

# Placements à rendement cible...

## parce que personne ne peut prédire l'avenir

**Anne Meloche**, FSA, FICA

Vice-présidente régionale, affaires institutionnelles, Québec et Est du Canada, Placements mondiaux Sun Life

**Rémi Tétreault**, MBA, CFA

Spécialiste des placements multistratégie, Aviva Investors

Montréal, QC

30 novembre 2016

Investir de nos jours, tout un défi...

# La perspective de l'investisseur

Comprendre leurs besoins et les défis auxquels ils doivent faire face

## Objectifs des investisseurs

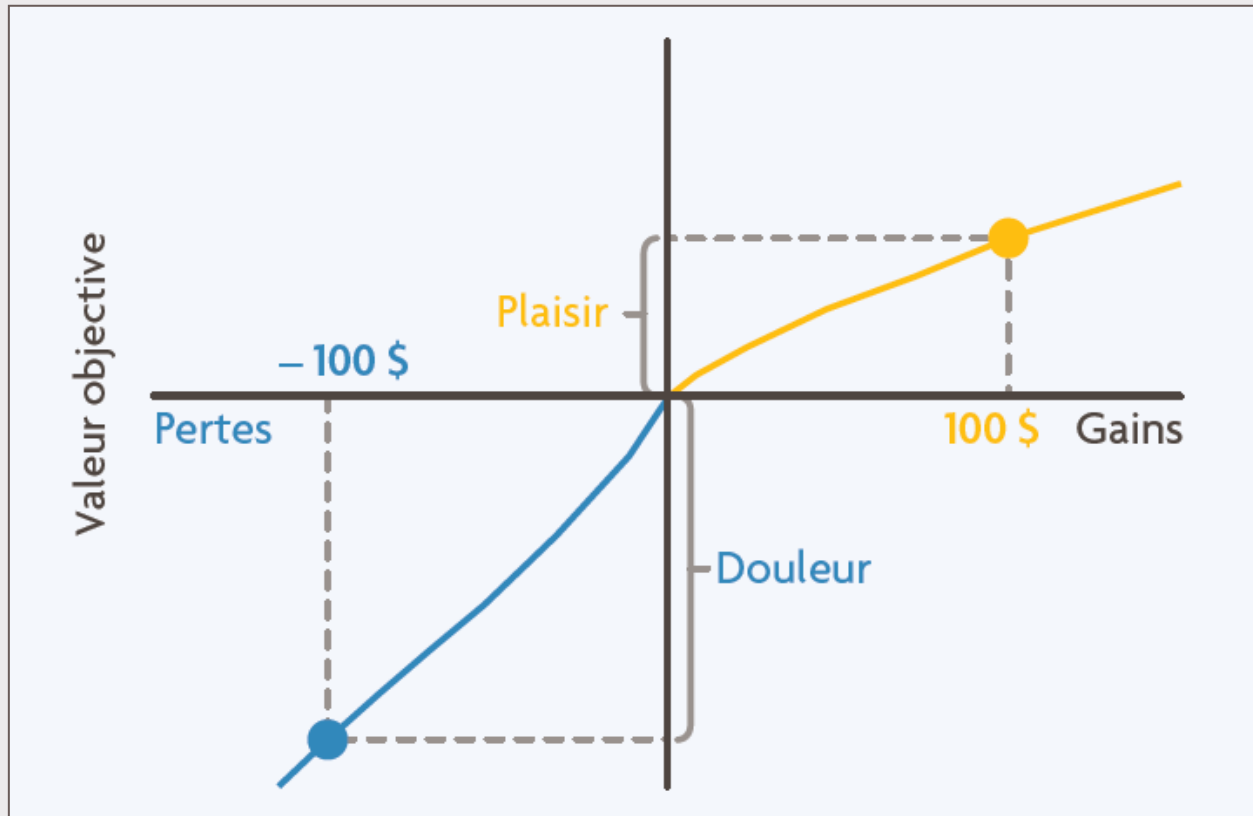
- Assurer une croissance du capital à long terme
- Obtenir un rendement qui dépasse l'inflation
- Faire face aux responsabilités futures (épargner pour la retraite, etc.)
- Obtenir davantage de stabilité en période de volatilité sur les marchés

## Défis des investisseurs

- Perspective de rendements futurs moindres
- Taux d'intérêt des obligations à des bas historiques
- Augmentation de la volatilité des marchés
- Prix des actifs très corrélés
- Où investir dans un environnement de marché imprévisible

# La perspective de l'investisseur

Aversion au risque



## Deux conséquences négatives pour les participants

- Ils peuvent rater des occasions de faire croître leur portefeuille
- Ils peuvent réagir impulsivement à une perte en posant des gestes contraires à leurs objectifs à long terme

# Portrait d'une génération millénaire prudente

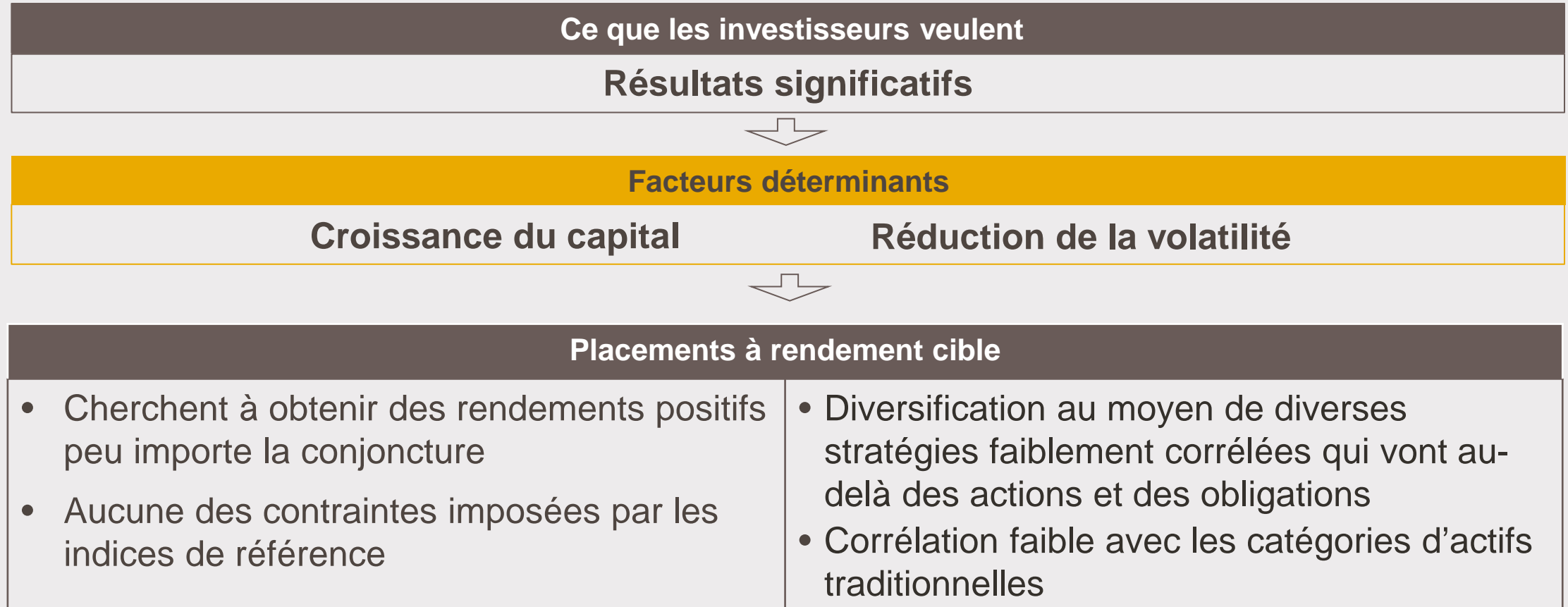


Source : Rapport 2016 sur l'opinion du marché, Placements mondiaux Sun Life, août 2016.

Existe-t-il quelque chose de novateur qui pourrait aider les promoteurs?

# Les placements à rendement cible

Conçus pour toutes les conjonctures



Quelle est la différence entre  
les placements traditionnels et  
les placements à rendement cible?



# Placements traditionnels vs à rendement cible

## Fonds commun de placement traditionnel

### Objectif

- Cherche en général à procurer un rendement qui **excède le rendement du marché** au cours d'un cycle économique complet (périodes de 4 à 5 ans)

### Critère de succès

- **Surpasser** l'indice de référence  
(p. ex. : obtenir 1 % de plus que l'indice du marché)

### Placements

- Investit dans des **titres physiques** (actions et titres à revenu fixe)

### Corrélation avec le marché

- **Forte corrélation** en general

## Stratégie à rendement cible

### Objectif

- Cherche à procurer un **rendement positif** au cours d'un cycle légèrement plus court (périodes de 3 ans)

### Critère de succès

- Obtenir un rendement positif **peu importe la conjoncture de marché** (p. ex. : «liquidités + 5 %» sur une période déterminée)

### Placements






- Investit dans des **titres physiques** (actions et titres à revenu fixe) et dans des **stratégies de placements** (idées) multiples et **dynamiques** qui comportent des placements dans toutes les catégories d'actifs (au moyen d'instruments dérivés)

### Corrélation avec le marché

- **Non corrélée** avec les catégories d'actif traditionnelles

En quoi la construction de portefeuille  
des placements à rendement cible  
diffère-t-elle?

# Placements à rendement cible

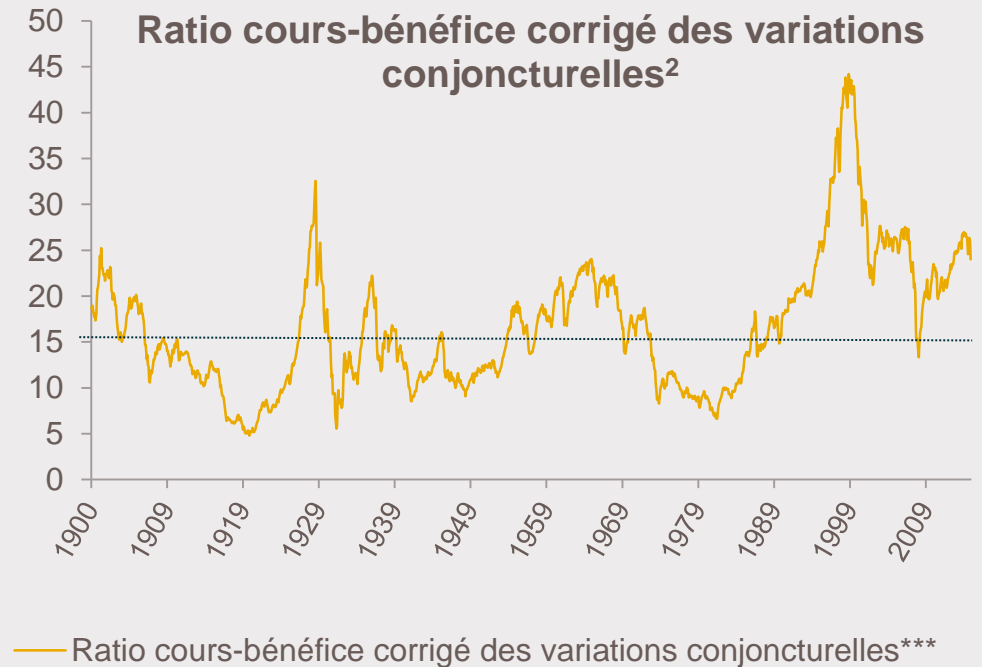
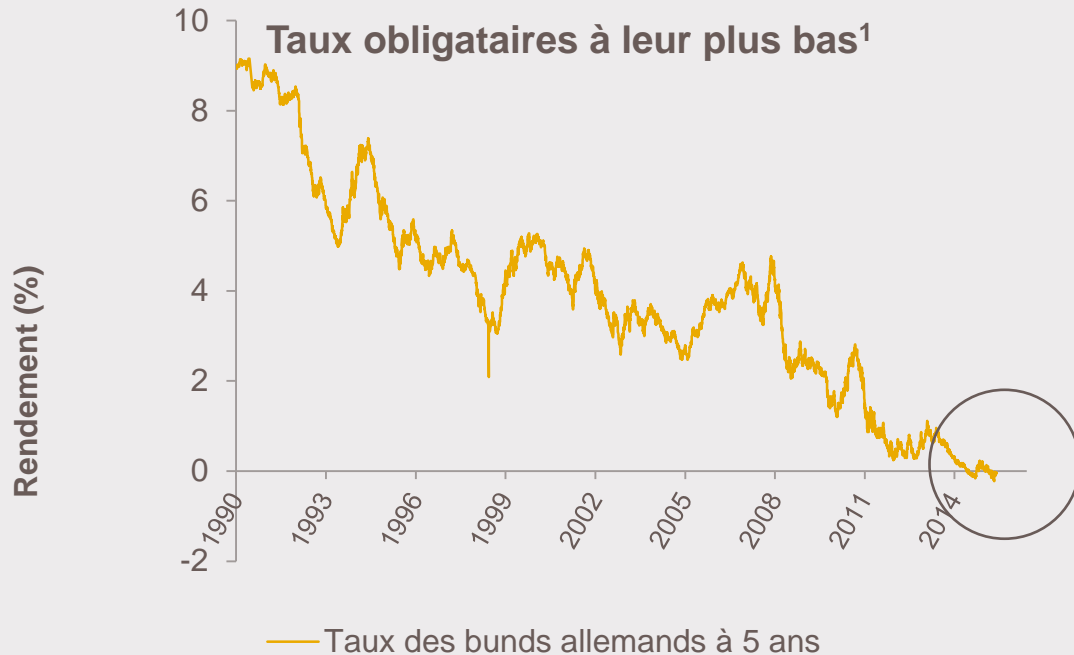
	<b>Cible de rendements positifs dans toutes les conditions du marché</b>	Portefeuille constitué de façon à pouvoir faire face à toutes sortes de conjonctures de marché
	<b>Aucunes contraintes d'indices de référence</b>	Possibilité d'investir dans des stratégies traditionnelles et non traditionnelles pour atteindre les objectifs de risque et de rendement
	<b>Attribution d'un niveau de risque aux idées</b>	L'exposition à une stratégie de placement est fonction du risque qui lui est propre et du risque lié à ses interactions avec les autres stratégies du portefeuille
	<b>Construction de portefeuille en étant conscient des risques</b>	Constituer et surveiller un portefeuille très diversifié ayant un faible niveau de volatilité
	<b>Analyse prospective</b>	Gestion continue du risque qui comprend des simulations de crise au moyen de données historiques et hypothétiques pour contribuer à préserver le capital en cas de chocs sur les marchés

Pourquoi les promoteurs devraient-ils envisager les fonds à rendement cible maintenant?

# Conditions du marché difficiles

Les obligations n'offrent pas la protection d'autrefois

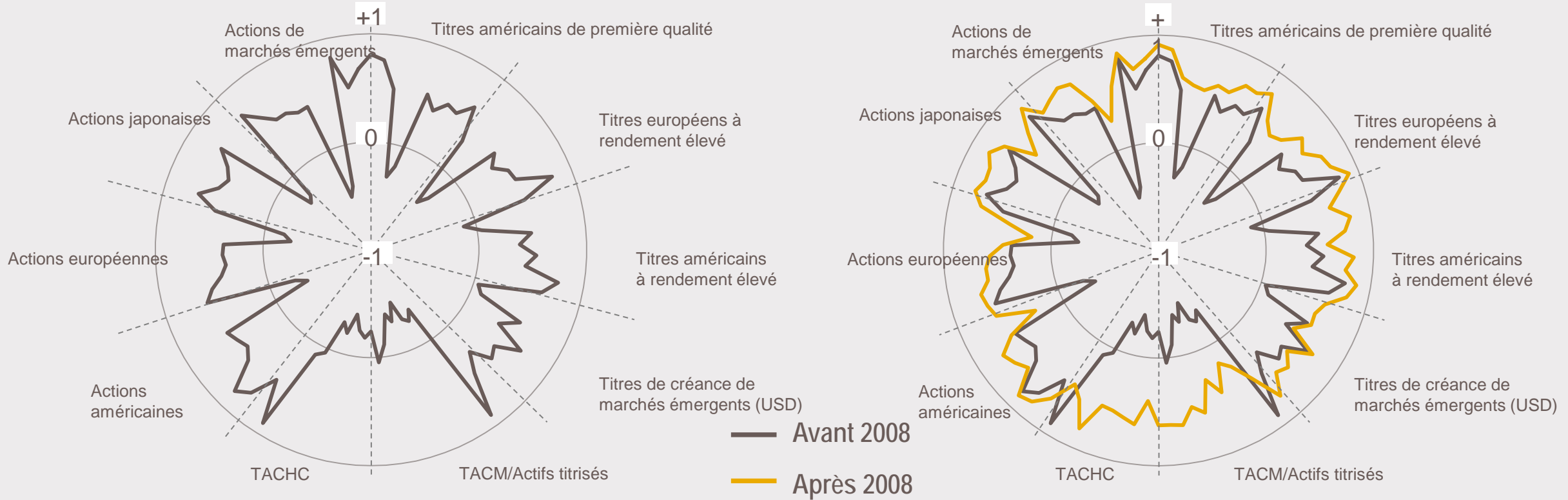
Évaluations boursières élevées



Les rendements antérieurs ne constituent pas une garantie des résultats futurs<sup>1</sup>. Source : Aviva Investors et Bloomberg, données au 31 décembre 2015. <sup>2</sup> Source : Robert J. Shiller, données sur le marché boursier utilisées pour le document *Irrational Exuberance*, Princeton University Press, 2015. Le ratio cours-bénéfice corrigé des variations conjoncturelles est calculé en fonction du prix composite S&P.

# Conditions du marché difficiles

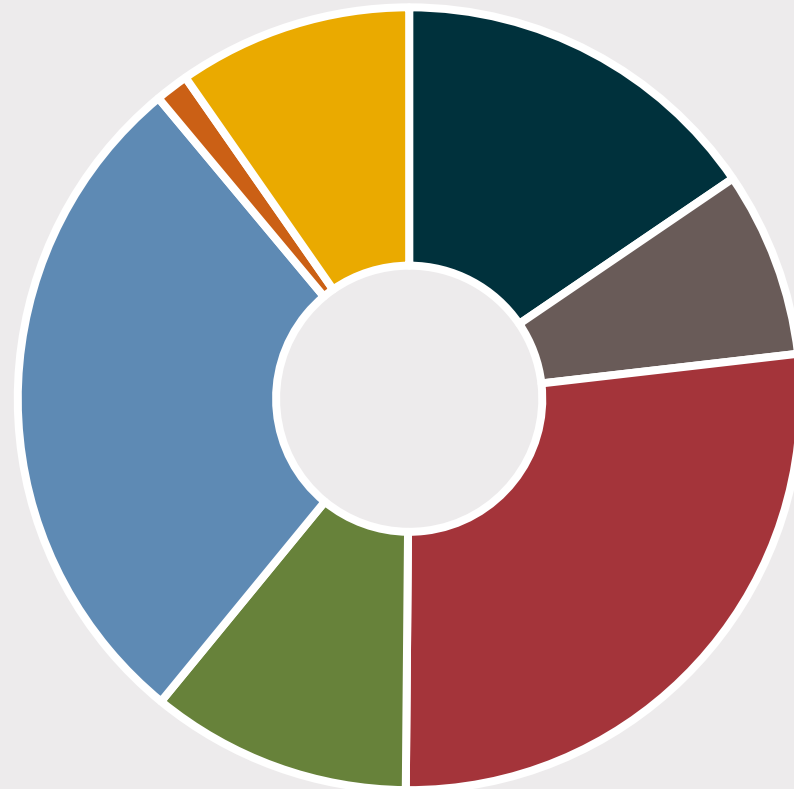
## Corrélation avant et après 2008...



# Exemple d'un fonds à rendement cible

# Construction

Répartition des risques du portefeuille par thème d'investissement



<b>Liquidités</b>	<b>(4 %)</b>
<b>Crédit</b>	<b>(10 %)</b>
<b>Devises</b>	<b>(20 %)</b>
<b>Durée</b>	<b>(24 %)</b>
<b>Actions</b>	<b>(32 %)</b>
<b>Inflation</b>	<b>(6 %)</b>
<b>Volatilité</b>	<b>(4 %)</b>



# Composer avec les événements imprévisibles

## Événement extrême de marché

**Brexit**



## Résultat : marchés boursiers volatils (24 juin 2016)

**Europe**

-5,1 %

**Japon**

-6,9 %

**Actions mondiales**

-2,9 %



## Solutions non traditionnelles pour générer des rendements positifs

**Stratégies liées à la volatilité**

(position acheteur liée  
à la volatilité en Europe)

**Stratégies liées aux devises**

(position vendeur en GBP c.  
position acheteur en USD)

Source : Aviva Investors, données au 30 juin 2016. L'information est fournie à titre indicatif seulement et les renseignements sur des titres en particulier ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente.

Quels sont les bienfaits de diversification  
d'une approche basée sur le risque?

# Construction

## Période historique

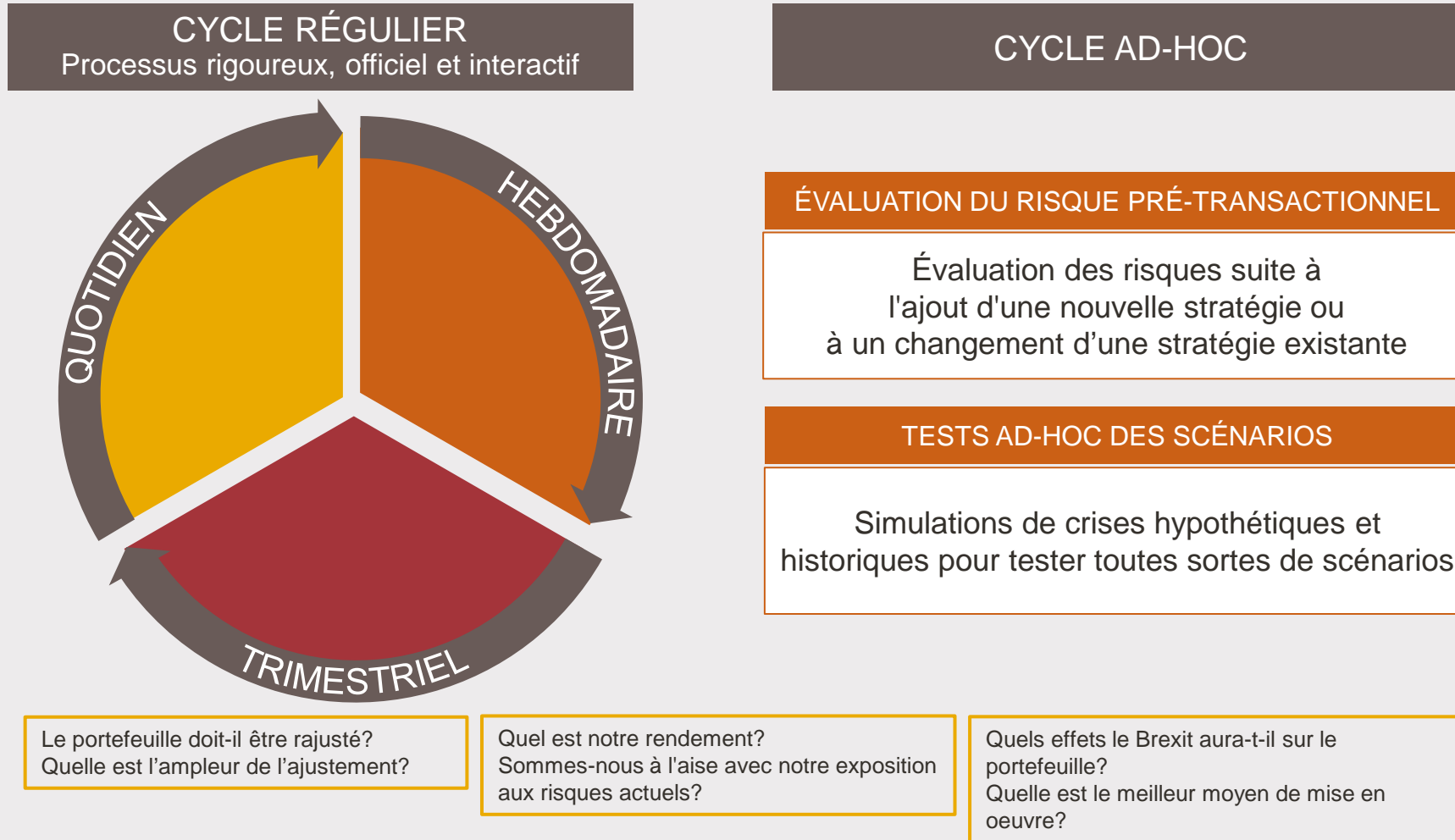
Contribution des stratégies au risque couru par le portefeuille et aux bienfaits liés à la diversification



Source : Aviva Investors, au 30 septembre 2016. À des fins d'illustration seulement. Les rendements antérieurs ne constituent pas une garantie des résultats futurs. Les données indiquées ne sont pas des résultats de placement réels et ne constituent pas une garantie des résultats futurs. Le rendement potentiel est basé sur un certain nombre d'hypothèses qui pourraient ne pas se vérifier et auxquelles des risques sont associés. L'information est présentée à titre indicatif seulement. Les résultats indiqués montrent les effets, positifs ou négatifs, que pourraient avoir sur le portefeuille des changements aux taux d'intérêt, aux taux de change, au cours des actions et à d'autres instruments sensibles au risque du marché. La valeur à risque (VAR) est une mesure du potentiel de baisse de la valeur de marché à un niveau de confiance et pendant une durée préétablis pour un portefeuille donné. L'information présentée ne reflète pas le rendement réel du portefeuille, les résultats des scénarios pourraient ne pas être atteints et le placement pourrait perdre de la valeur. Veuillez lire les mises en garde sur les résultats hypothétiques.

Quelles pratiques de gestion de risques  
sont habituellement en place afin d'assurer  
une bonne protection du capital?

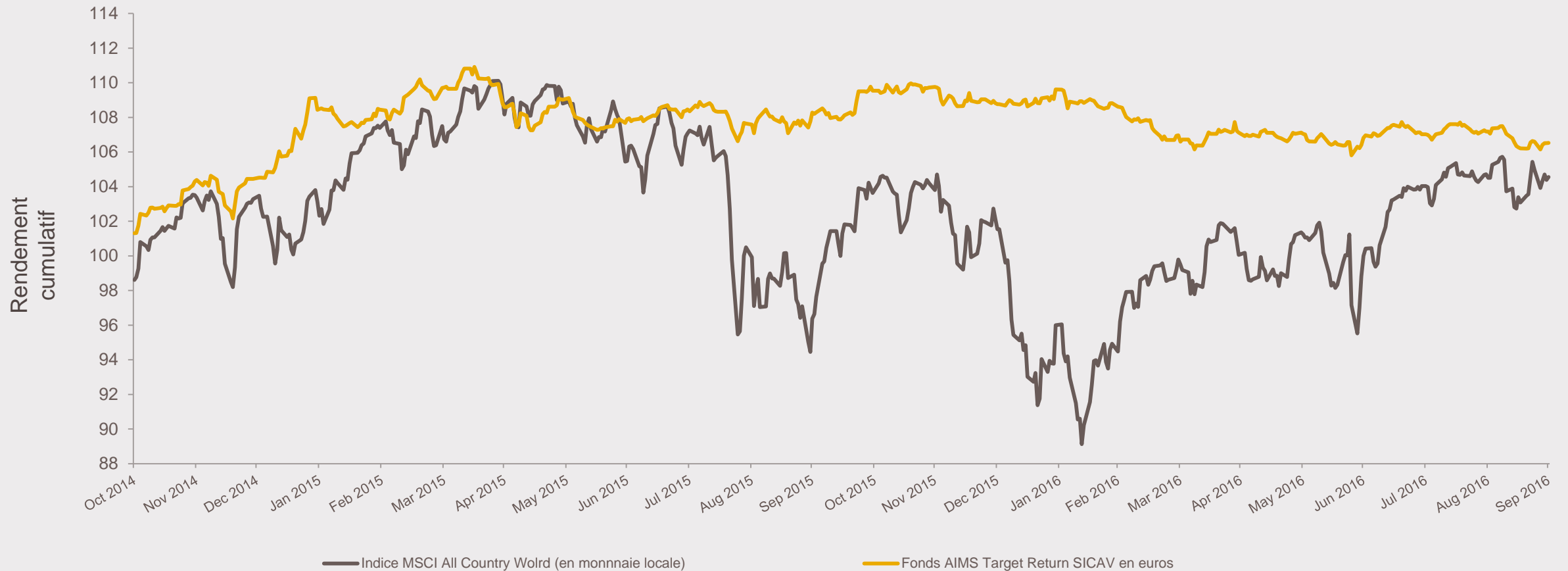
# Processus de gestion continue du risque



Est-ce que ces stratégies fonctionnent?  
Les rendements sont-ils positifs et peu volatils?

# Rendement solide dans un marché volatil

## Croissance et protection du capital en période de tension



Source : Aviva Investors, Bloomberg, données au 30 septembre 2016. Le rendement est indiqué après déduction des frais. À titre indicatif seulement. Les rendements antérieurs ne constituent pas une garantie des résultats futurs. Le rendement potentiel est basé sur un certain nombre d'hypothèses qui pourraient ne pas se vérifier et auxquelles des risques sont associés. Les rendements fournis ci-dessus sont en dollars américains pour les fonds composés offerts par Aviva Investors aux États-Unis seulement. Nous vous fournissons ces renseignements pour vous donner un exemple des résultats à long terme d'Aviva Investors relativement aux fonds gérés dans son marché national. De plus, veuillez noter qu'en raison des différences importantes dans la structure de frais entre les fonds communs de placement domiciliés en Europe et ceux qui sont domiciliés au Canada, et des effets du taux de change, vous ne devez pas comparer ces résultats avec ceux de fonds communs de placement domiciliés au Canada.

Comment un promoteur  
peut-il utiliser ces fonds?



# Rendement cible dans l'offre de fonds d'un régime CD

Dans la gamme de fonds d'un régime CD	Justifications
Fonds à la carte	<p>Offre de fonds type «à la carte» des régimes CD: catégories d'actif traditionnelles qui sont <b>très corrélées</b> et offrent <b>peu de diversification</b> dans les marchés actuels</p> <p><b>Avantages clés des fonds à rendement cible</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• A une <b>corrélation faible ou négative</b> avec la plupart des catégories d'actif qui réduit le risque global du portefeuille, permettant d'offrir les avantages réels de la diversification</li><li>• Vise des <b>rendements positifs</b> dans toutes les conjonctures de marché pour les participants qui cherchent un rendement axé sur les résultats</li><li>• Cherche à procurer un rendement cible, ce qui est <b>idéal pour la période de décaissement</b></li></ul>
Fonds par défaut	Solution de rechange pour les promoteurs de régime qui n'endossent ni les fonds équilibrés, ni les fonds axés sur une date d'échéance

Des questions?

# Renseignements importants et mise en garde

Tout placement comporte des risques, notamment la possibilité de la perte totale du capital. Les renseignements sur les risques fournis dans la présente visent à présenter certains des risques, mais pas tous, associés à une stratégie ou un produit. Le rendement réel peut différer du rendement du portefeuille représentatif en fonction, entre autres, de l'importance de l'actif dans le compte, des lignes directrices ou des restrictions liées aux placements et de la date de création. Les renseignements sur le rendement sont fournis à titre indicatif seulement et ne doivent pas être considérés comme une prévision ou une projection. Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude des renseignements ou des rendements attribués à un indice; Aviva Investors n'a pas fait vérifier l'information sur les indices. Les rendements des indices sont fournis pour mieux montrer la conjoncture au cours des périodes visées. Un indice est entièrement investi, ce qui comprend le réinvestissement des dividendes ou des gains en capital, mais le rendement d'un indice ne tient pas compte des frais d'opération, des frais de gestion ni des autres frais qui pourraient faire diminuer le rendement. La composition de chacun des portefeuilles gérés dans un compte composé peut différer des titres compris dans l'indice de référence correspondant. Un indice sert de point de référence seulement, car Aviva Investors ne cherche pas à reproduire un indice. Le rendement antérieur d'un indice n'est pas une indication du rendement futur des comptes gérés par Aviva Investors. Il est impossible d'investir directement dans un indice. L'effet composé net de la déduction des frais de gestion au fil du temps variera selon le montant des frais, la période et le rendement des placements dans le compte. Par exemple, un compte avec un solde de départ de 100 millions de dollars, obtenant un taux de rendement annuel de 10 %, aura une valeur de 259 millions de dollars après 10 ans, si aucuns frais ne sont exigés. Si, pour ce même compte, des honoraires de 1 % par année avaient été exigés, la valeur du compte après 10 ans s'élèverait à seulement 235 millions de dollars. Le rendement annualisé sur une période de 10 ans serait de 10 % (avant déduction des frais) et de 8,91 % (après déduction des frais).

Le présent document est fourni par Aviva Investors Canada, Inc. ("AIC") et est confidentiel. Par conséquent, aucune reproduction complète ou partielle de cet exposé n'est permise et aucune autre personne que celles qui sont autorisées par AIC ne peut donner la présentation. Ce matériel ne constitue pas un élément de sollicitation pour acheter ou vendre des titres ou d'autres instruments financiers ni pour participer à une stratégie commerciale. AIC est située à Toronto et fait partie du groupe nord-américain des sociétés de gestion d'actif affiliées qui exercent leurs activités sous le nom Aviva Investors partout au monde. AIC est inscrite auprès de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (CVMO) à titre de gestionnaire de portefeuille, de courtier et un gestionnaire des opérations sur marchandises sur le marché dispensé. Chacune des sociétés affiliées d'Aviva Investors est une filiale d'Aviva plc, une société ouverte multinationale de services financiers dont le siège social se trouve au Royaume-Uni. En ce qui a trait au Fonds multistratégie à rendement cible Sun Life, le présent document est une présentation d'AIC, le conseiller principal des clients canadiens en ce qui concerne la stratégie dont il est question ici. Dans le cadre des services qu'elle fournit, AIC a recours aux spécialistes des placements de sociétés-conseils affiliées («sociétés affiliées participantes») qui sont le mieux placés pour offrir l'expertise requise pour gérer une stratégie ou un produit en particulier. Les spécialistes des placements des sociétés affiliées participantes peuvent se charger des services de gestion de portefeuille, de recherche ou de courtage aux clients d'AIC. Les spécialistes des placements des sociétés affiliées participantes peuvent aussi offrir des services de gestion de portefeuille, de recherche ou de courtage similaires aux clients des sociétés-conseils affiliées, ce qui pourrait résulter en un rendement supérieur ou inférieur à celui indiqué dans le présent document. Cette présentation ne constitue pas ou ne fait pas partie d'une offre ou invitation liée à l'achat ou à la vente de titres, à l'actif, aux activités ou aux initiatives décrits dans le présent document. Elle ne constitue pas ou ne fait pas partie d'un contrat ni d'un engagement et on ne doit pas s'y fier pour établir un contrat ou un engagement. Notamment, elle n'est pas une «notice d'offre» et ne doit pas être perçue ni être considérée comme un document similaire. Ce matériel est utilisé à des fins limitées, ne formule aucun conseil définitif et ne doit pas être considéré comme étant une recommandation d'un placement quelconque. Le présent document contient des renseignements sommaires, ne prétend pas être complet et présente des opinions et attentes raisonnables compte tenu de l'information disponible à la date de cette présentation. Il ne tient pas compte des objectifs de placement, des stratégies, de la situation fiscale ni de l'horizon de placement d'un client en particulier. Ce document ne formule aucune recommandation ni conseil en ce qui concerne la pertinence d'un placement ou d'une stratégie pour un client en particulier. Rien ne garantit que l'objectif de placement ou le rendement cible seront atteints ni qu'un client dégagera un rendement de son placement. Comme c'est le cas pour tout placement, il y a un potentiel de gain, mais aussi la possibilité d'une perte. **Les rendements antérieurs ne constituent pas une garantie des résultats futurs.** Cette stratégie investit dans des instruments dérivés. Le risque de perte lié aux instruments dérivés peut être considérable. Par conséquent, il faut réfléchir à la pertinence de ce genre d'opérations en tenant compte de la situation du client. Cette stratégie se sert d'instruments de couverture qui peuvent, dans certaines circonstances, faire augmenter ou diminuer la valeur d'un portefeuille plus rapidement que si ce genre de techniques n'était pas utilisé, ce qui pourrait résulter en des pertes significatives. Les instruments dérivés peuvent parfois être non liquides, connaître des fluctuations de cours importantes, avoir une valeur mobilière difficile à déterminer et être exposés au risque de défaut de l'émetteur. Les énoncés prospectifs, les opinions et les autres renseignements qui figurent dans le présent document peuvent changer sans préavis et pourraient ne plus être exacts après la date de publication. Ces déclarations ne sont valables qu'à la date où elles sont faites et Aviva Investors Canada n'est aucunement tenue d'actualiser les énoncés prospectifs. Ces énoncés sont fondés sur de nombreuses hypothèses et assujettis à des risques et à des impondérables qui peuvent changer avec le temps. Cette présentation contient des valeurs en devises étrangères. Le portefeuille investit dans des titres ou des actifs qui sont négociés ou libellés en devises autres que le dollar canadien, donc il est vulnérable à la fluctuation des taux de change. En général, lorsque la valeur du dollar canadien augmente par rapport à celle d'une devise étrangère, la valeur en dollars canadiens d'un placement libellé en cette devise étrangère chutera.

Cette présentation contient des renseignements sommaires publiés à titre indicatif par Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc. Bien qu'elle ait été préparée à partir de sources considérées comme fiables, Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc. ne peut en garantir l'exactitude ou l'exhaustivité. Ce document vise à fournir des renseignements généraux qui ne doivent pas être considérés comme des conseils de placement ou des conseils financiers, fiscaux ou juridiques s'appliquant à des cas particuliers. Les renseignements fournis sont susceptibles de changer. Les points de vue ou les opinions exprimés sont ceux de l'auteur ou des sous-conseillers et ne reflètent pas nécessairement les points de vue ou les opinions de Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc. Il est à noter que les énoncés prospectifs contenus dans ce document sont de nature spéculative et il est déconseillé de s'y fier. Rien ne garantit que les événements envisagés dans ces énoncés se produiront, ou qu'ils se dérouleront de la manière prévue. Veuillez obtenir l'avis d'un conseiller professionnel avant de prendre une décision en fonction des renseignements qui figurent dans ce document.

Les placements dans les organismes de placement collectif peuvent donner lieu à des frais de gestion et à d'autres frais. Les organismes de placement collectif ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement antérieur ne constitue pas une indication de leur rendement futur. Lorsque les rendements des fonds mutuels sont présentés, nous avons indiqué les taux de rendement des rendements globaux composés annuels historiques qui prennent en compte les variations de la valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions, mais ne prennent pas en compte les commissions d'achat et de rachat, les frais de placement ni les autres frais optionnels ou l'impôt sur le revenu payable par un porteur de titres, frais qui auraient eu pour effet de réduire le rendement.

La Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie et ses sociétés affiliées sont respectivement propriétaires de toutes les marques de commerce utilisées relativement aux produits et services qu'elles offrent, ou utilisent ces marques sous licence autorisée. Les marques de commerce sont protégées par les lois canadiennes et étrangères qui régissent les marques de commerce. Tous droits réservés.

Le Fonds multistratégie à rendement cible Sun Life est un fonds distinct collectif de la Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie, qui souscrit des unités de fonds de placement gérés par Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc.

La société Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc. est membre du groupe Financière Sun Life. Les produits et services des Régimes collectifs de retraite sont offerts par la Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie, membre du groupe Financière Sun Life.

© Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc., 2016