

Colloque sur la gestion des actifs des régimes de retraite

Revue et définitions des principales classes d'actifs

Monsieur Guy Beaulieu, B.A.A., M.Sc. économie appliquée
Associé, Actuaire Bergeron et Associés inc. (ACBA)

10 septembre 2009

Objectifs de la présentation

- **Faire une revue des principales classes d'actifs disponibles pour une caisse de retraite.**
- **Présenter le rendement, la volatilité (risque) et la corrélation historique.**
- **Bref, je vous invite à regarder quelques minutes avec moi dans le rétroviseur!**

Revue et définitions

Classe d'actif v.s. catégorie d'actif

- **Classe d'actif** : terme général regroupant des actifs ayant des caractéristiques communes, notamment :
 - ✓ Volatilité
 - ✓ Comportement v.s. le marché
 - ✓ Corrélation positive assez forte
 - ✓ Ex. : les actions sont une classe d'actif
- **Catégorie d'actif** : « sous-classe d'actif » :
 - ✓ Ex. : actions canadiennes, américaines, mondiales...

Revue et définition

➤ Trois grands regroupements :

- ✓ Titres à revenu fixe
- ✓ Titres à revenu variable
- ✓ Placements alternatifs ou « actifs hybrides » ou classes d'actifs non-traditionnelles...

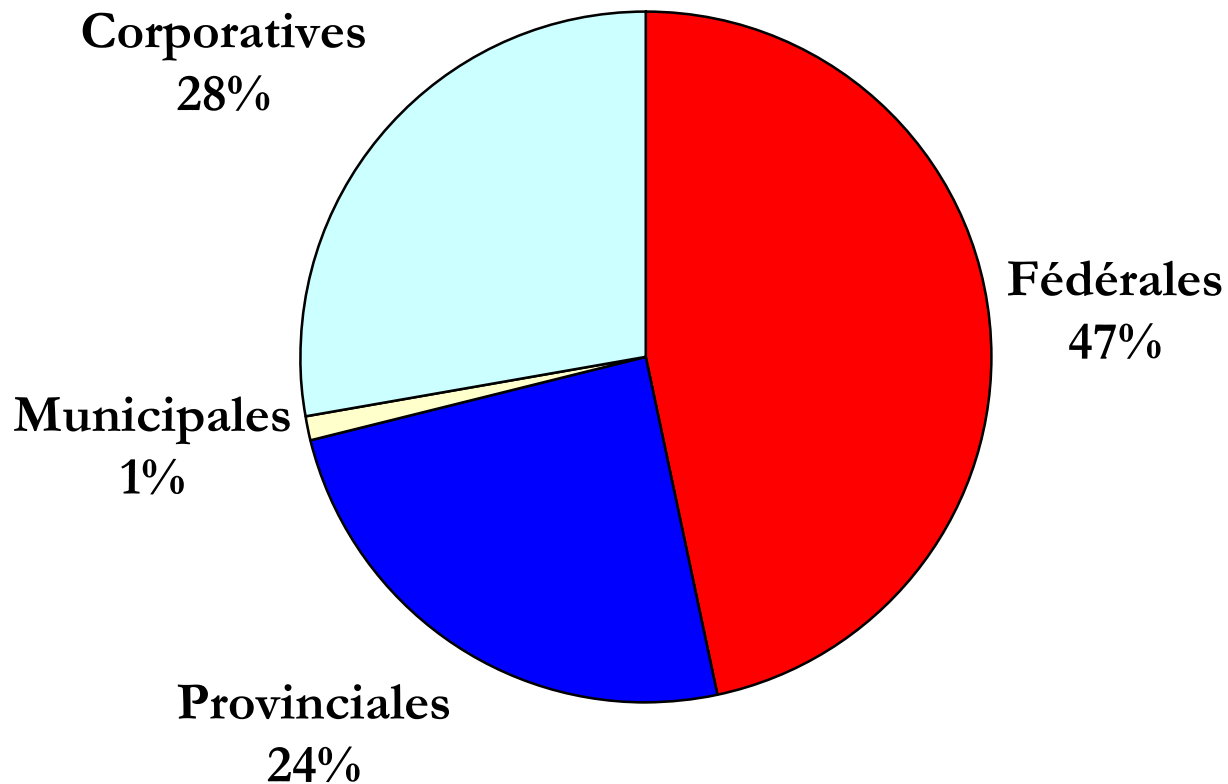
Titres à revenu fixe

Titres à revenu fixe

- **Marché monétaire (court terme : moins d'un an)**
 - ✓ Bons du trésor, acceptations bancaires, PCAA (bancaire et non-bancaire), CPG, etc.

- **Obligations**
 - ✓ Obligations canadiennes (mandat DEX univers)
 - ✓ Obligations à rendement réel (ORR)
 - ✓ Obligations à long terme
 - ✓ Obligations corporatives
 - ✓ Obligations à rendement élevé (« *Junk Bonds* »)
 - ✓ Obligations internationales

Univers DEX



Titres à revenu fixe

➤ Dette immobilière

- ✓ Hypothèques
- ✓ Titres adossés à des créances hypothécaires (TACH)
 - MBS (« *Mortgage-back Security* »)
 - CMBA (« *Commercial Mortgage-back Security* »)

➤ Dette privée

Titres à revenu variable

Titres à revenu variable

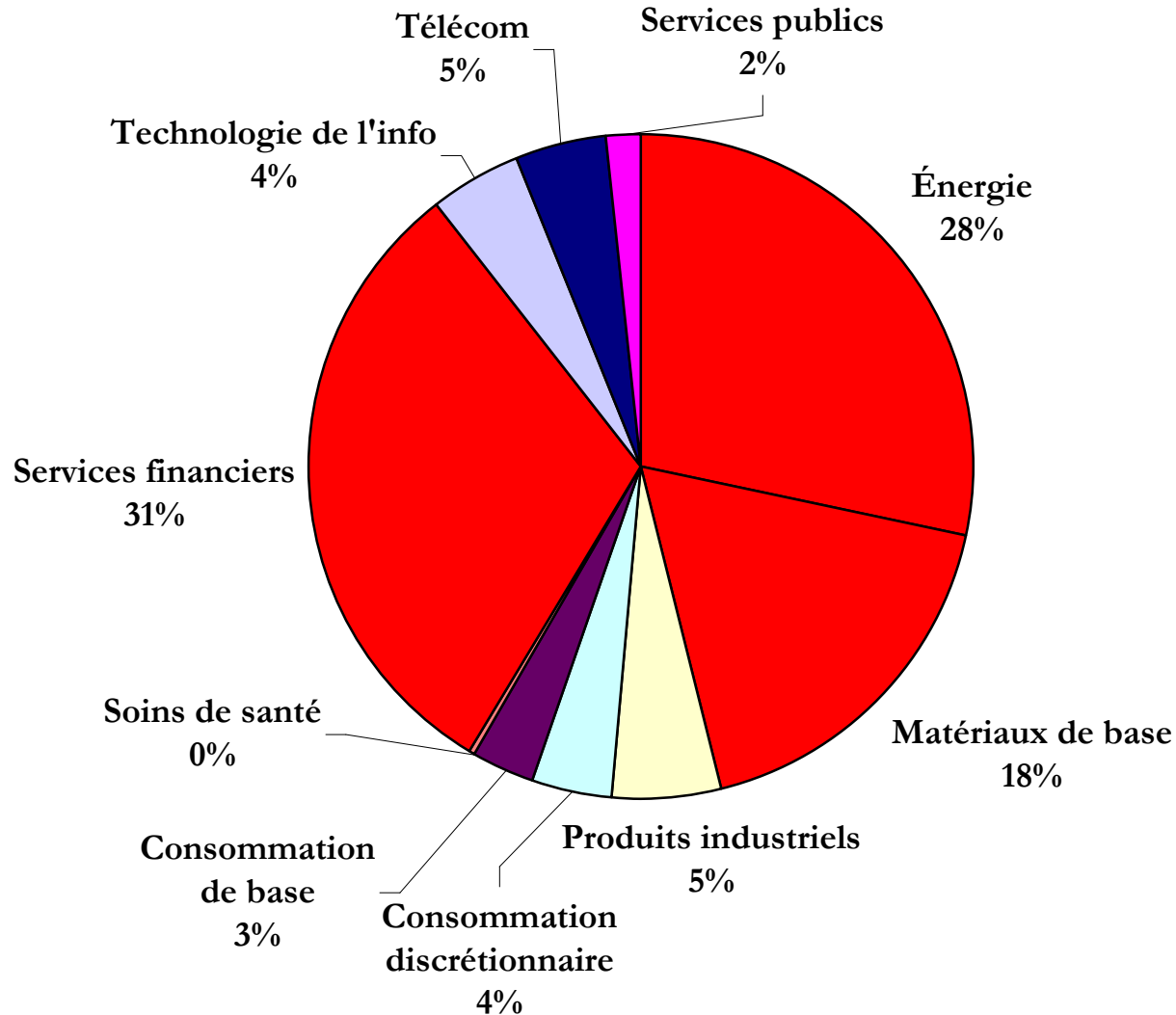
- **Actions ordinaires**
 - ✓ Grandes et petites capitalisations
- **Actions privilégiées**
- **Fiducies de revenus (ex. REIT)**
- **Fonds négociés en bourse (ETF)**
- **ADR / GDR**

Titres à revenu variable

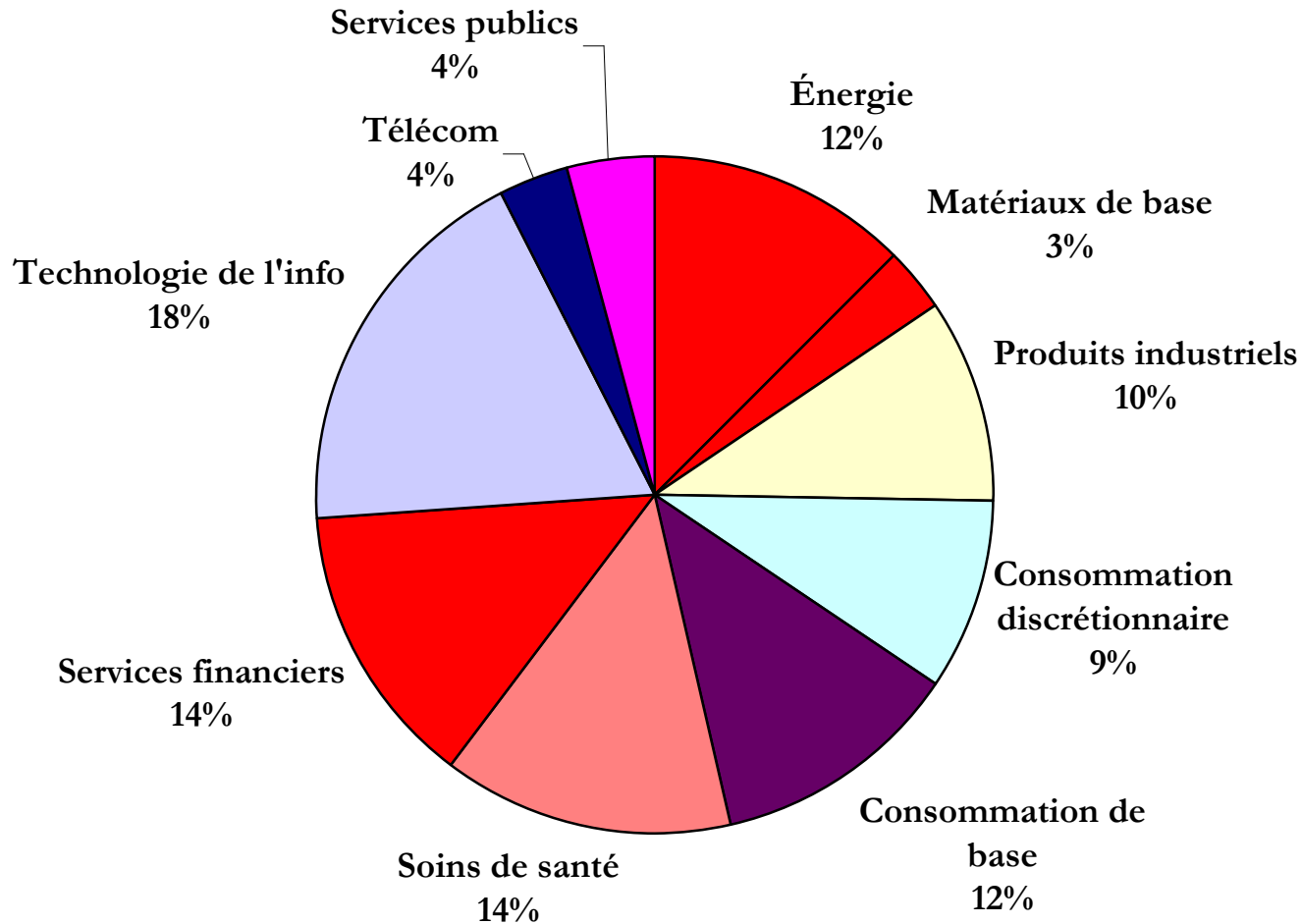
➤ **Actions ordinaires :**

- ✓ Actions canadiennes (S&P /TSX)
- ✓ Actions américaines (S&P 500)
- ✓ Actions internationales (EAEO ou EAFE) : 21 pays
- ✓ Actions mondiales (MSCI monde) : 23 pays
- ✓ Actions pays émergents (MSCI EM) : 23 pays...BRIC
- ✓ Actions globales (MSCI ACWI) : 46 pays
 - Pondération environ 9 % en pays émergents

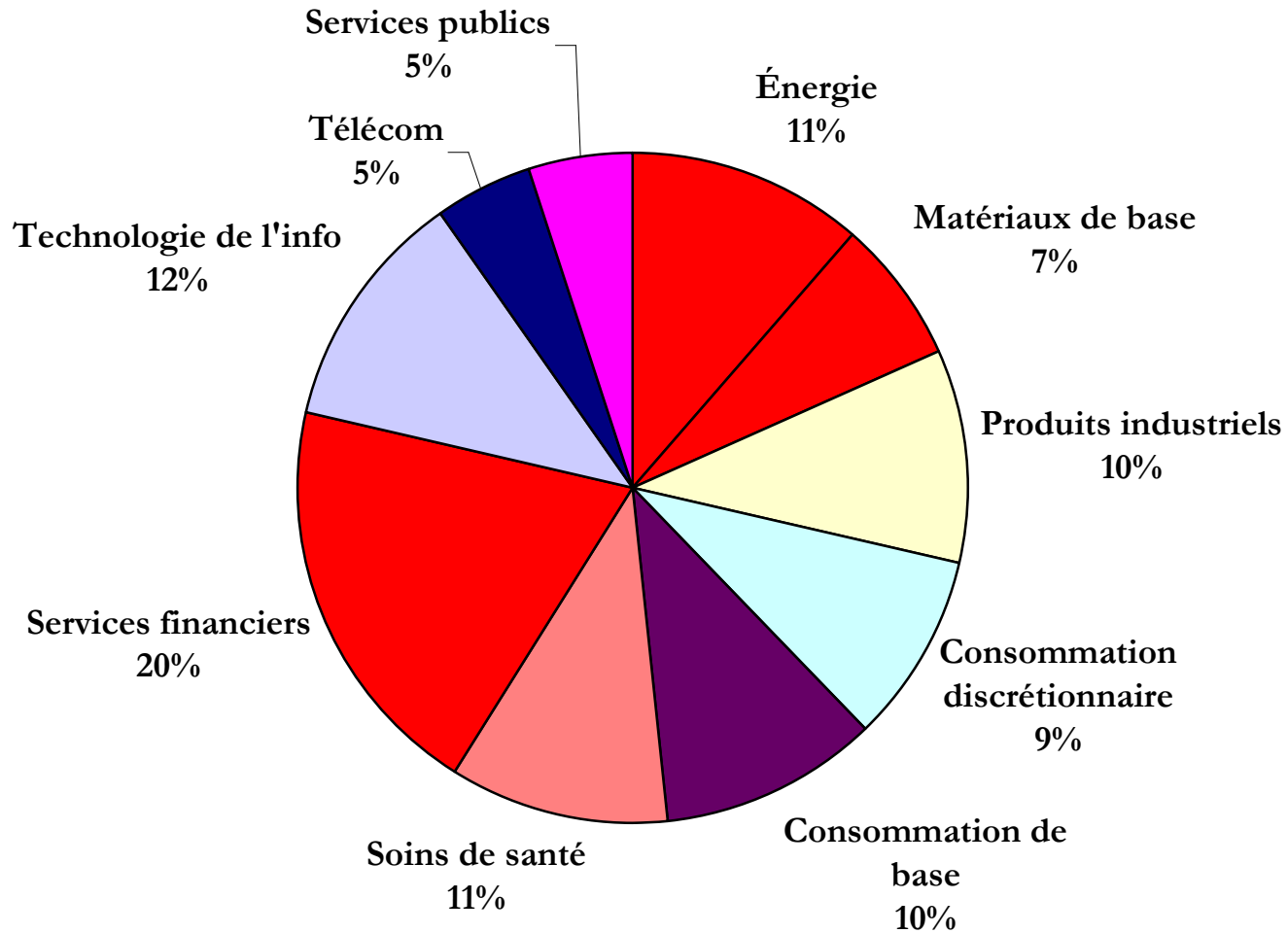
Indice S&P / TSX



Indice S&P 500



Indice MSCI Monde



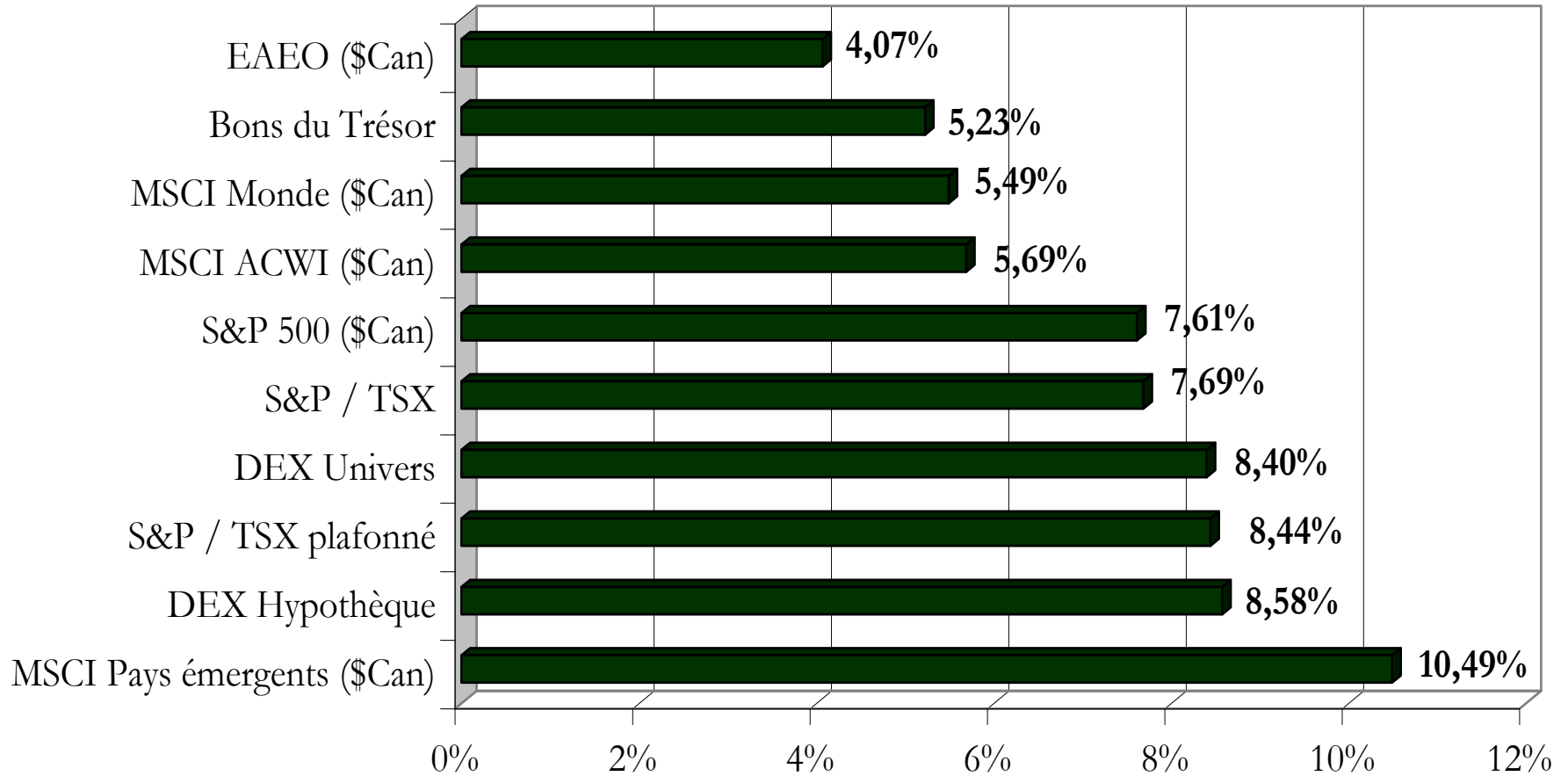
Placements alternatifs

Placements alternatifs

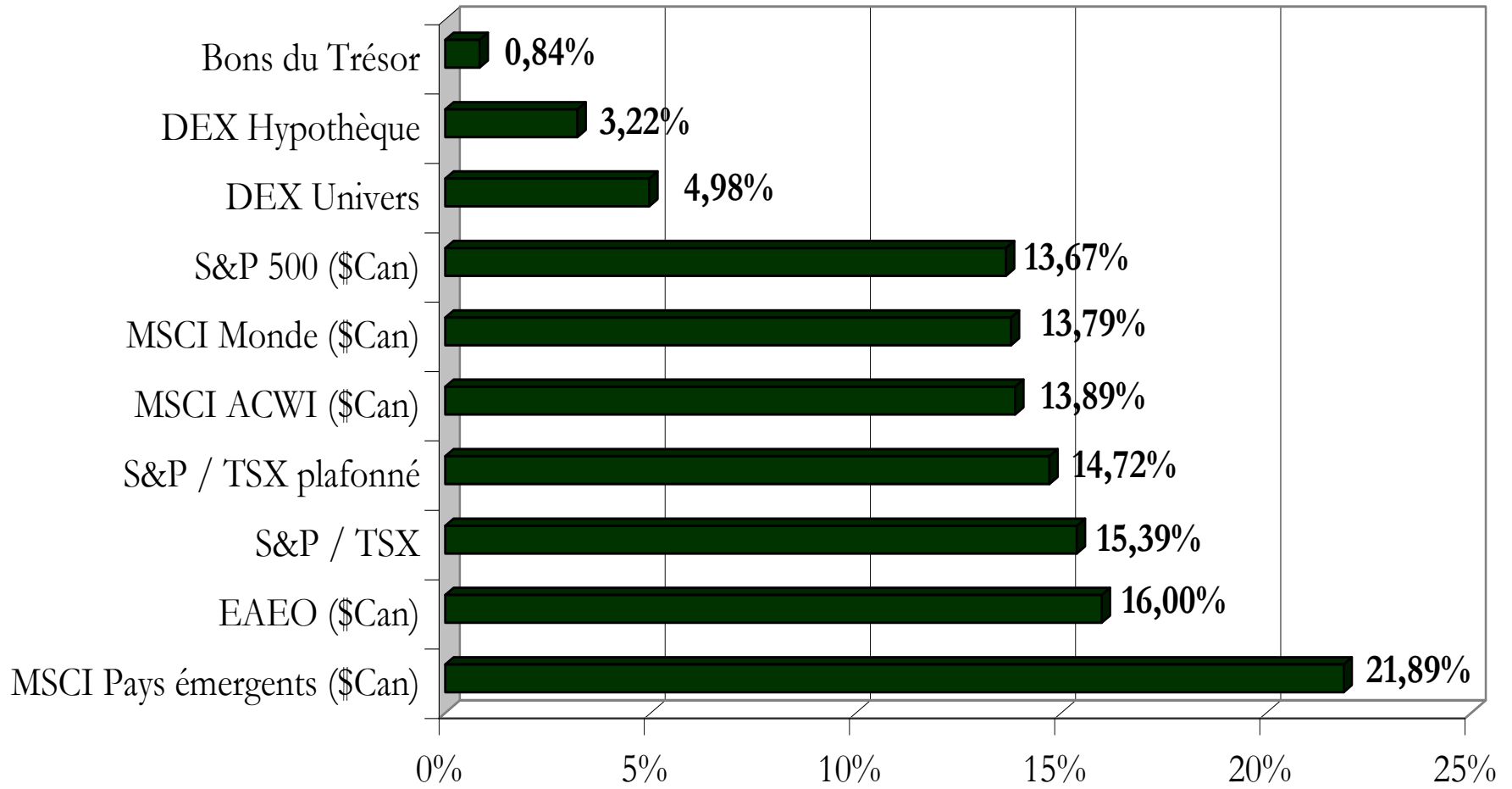
- **Fonds de couverture (« *Hedge Fund* »)**
- **L'immobilier**
- **Placements privés**
- **Infrastructures**
- **Matières premières**
- **...Panel de 9h.15**

Rendement – volatilité – corrélation 20 ans au 30 juin 2009

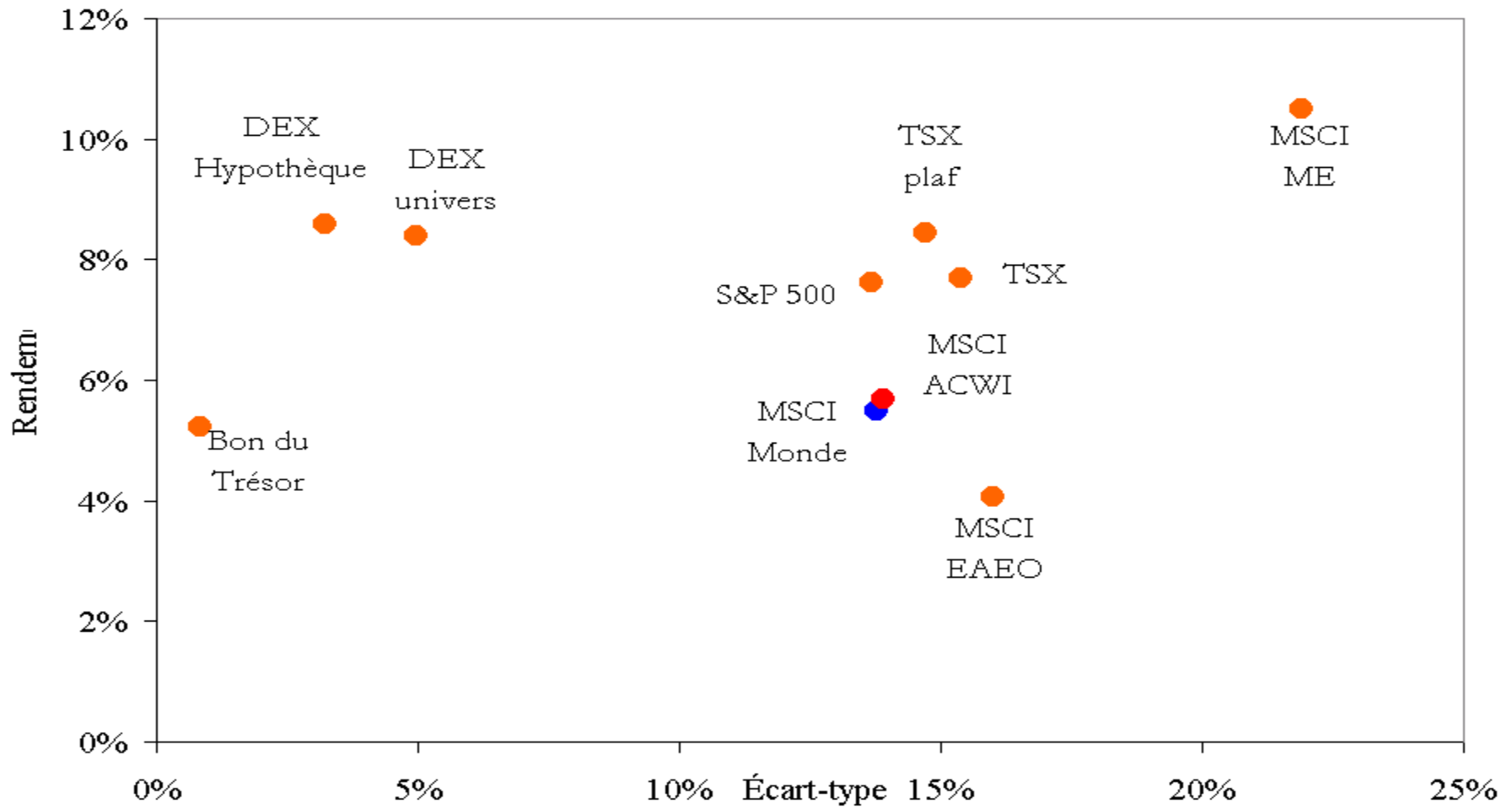
Rendement



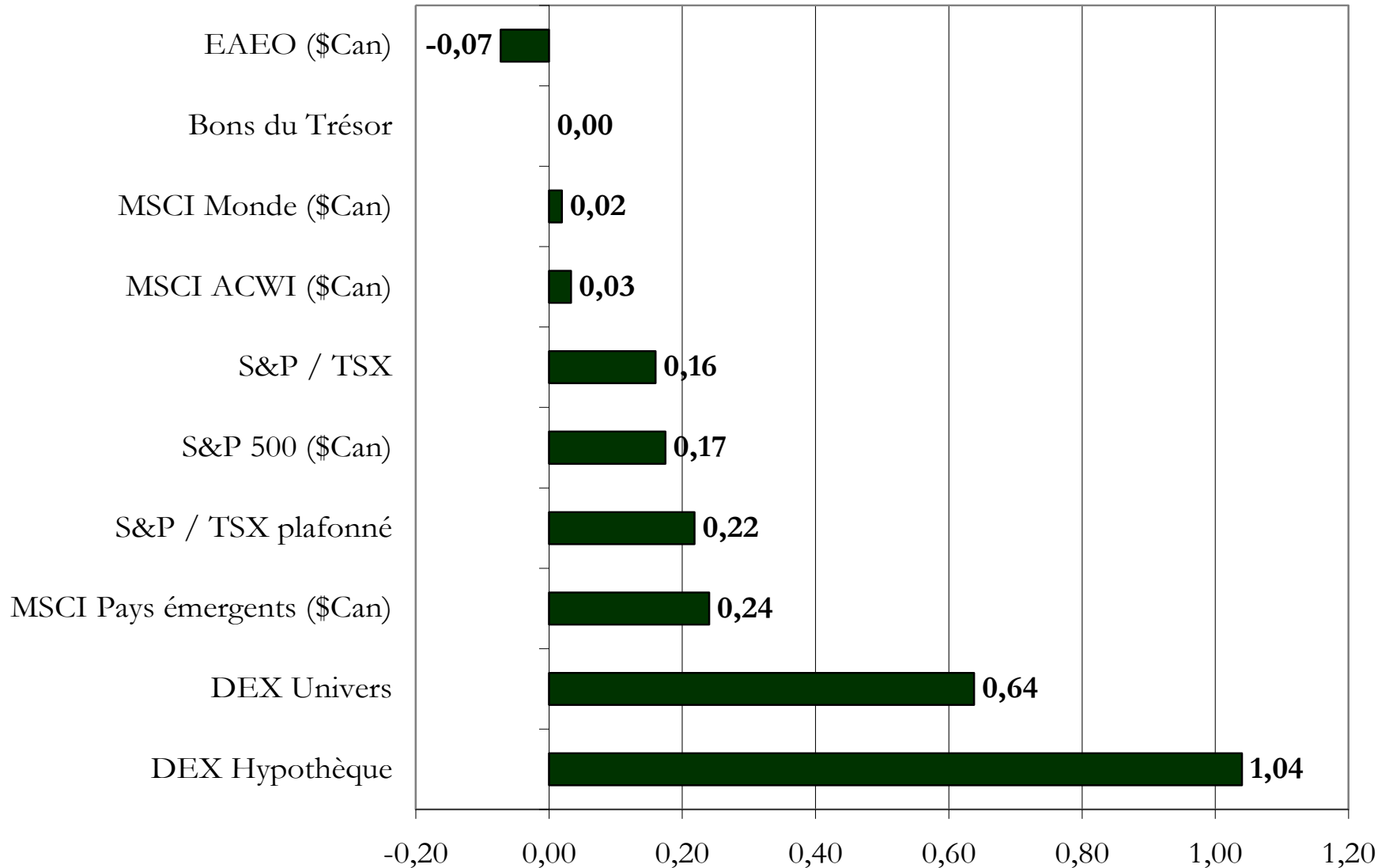
Volatilité



Risque & rendement



Ratio de Sharpe



Corrélation

- **Définition : Intensité de la relation entre deux variables.**
- **Donne toujours un résultat entre -1 et 1**
 - ✓ 1 = variables parfaitement corrélées positivement
 - ✓ 0 = indépendance entre les 2 variables étudiées
 - ✓ -1 = variables parfaitement corrélées négativement

Matrice de corrélation

	Bons du Trésor	DEX univers	DEX Hypothèque	S&P/ TSX	S&P/TSX plafonné	S&P 500 (\$Can)	EAE0 (\$Can)	MSCI Monde (\$Can)	MSCI Pays émergents (\$Can)	MSCI ACWI (\$Can)
Bons du Trésor	1,00									
DEX univers	0,17	1,00								
DEX Hypothèque	0,23	0,47	1,00							
S&P / TSX	-0,04	0,26	0,16	1,00						
S&P / TSX plafonné	-0,04	0,27	0,16	0,99	1,00					
S&P 500 (\$Can)	0,09	0,18	0,09	0,62	0,62	1,00				
EAE0 (\$Can)	-0,03	0,17	0,03	0,56	0,57	0,65	1,00			
MSCI Monde (\$Can)	0,01	0,19	0,05	0,64	0,64	0,86	0,94	1,00		
MSCI Pays émergents (\$Can)	0,06	0,13	0,09	0,65	0,65	0,56	0,61	0,65	1,00	
MSCI ACWI (\$Can)	0,01	0,19	0,06	0,66	0,67	0,85	0,94	1,00	0,69	1,00

En terminant...

« Dans le monde des affaires, le rétroviseur offre toujours une image plus claire que le pare-brise ».

Warren Buffett

« Un économiste est un expert qui saura demain pourquoi ce qu'il avait prédit hier ne s'est pas produit aujourd'hui ».

Laurence Peter – Psychologue canadien 1919-1990



Merci !