



## Colloque CD 2019

### Volatilité et certitude : les pièces du casse-tête du revenu à la retraite

Jean-François Pelletier, Directeur, Développement des affaires institutionnelles

Novembre 2019

# Les gens vivent plus longtemps, et leurs besoins à la retraite augmenteront

Les retraités sont-ils prêts à affronter les défis auxquels ils font face?

**L'espérance de vie s'allonge partout dans le monde.**

À l'échelle mondiale, les hommes peuvent s'attendre à passer environ 18 ans à la retraite et les femmes, plus de 22<sup>1</sup>. Dans le futur, ça pourrait être beaucoup, beaucoup plus longtemps.

**Les retraités font face à deux problèmes majeurs :**

- L'insuffisance de l'épargne à la retraite
- La recherche de la meilleure façon de faire durer leurs économies

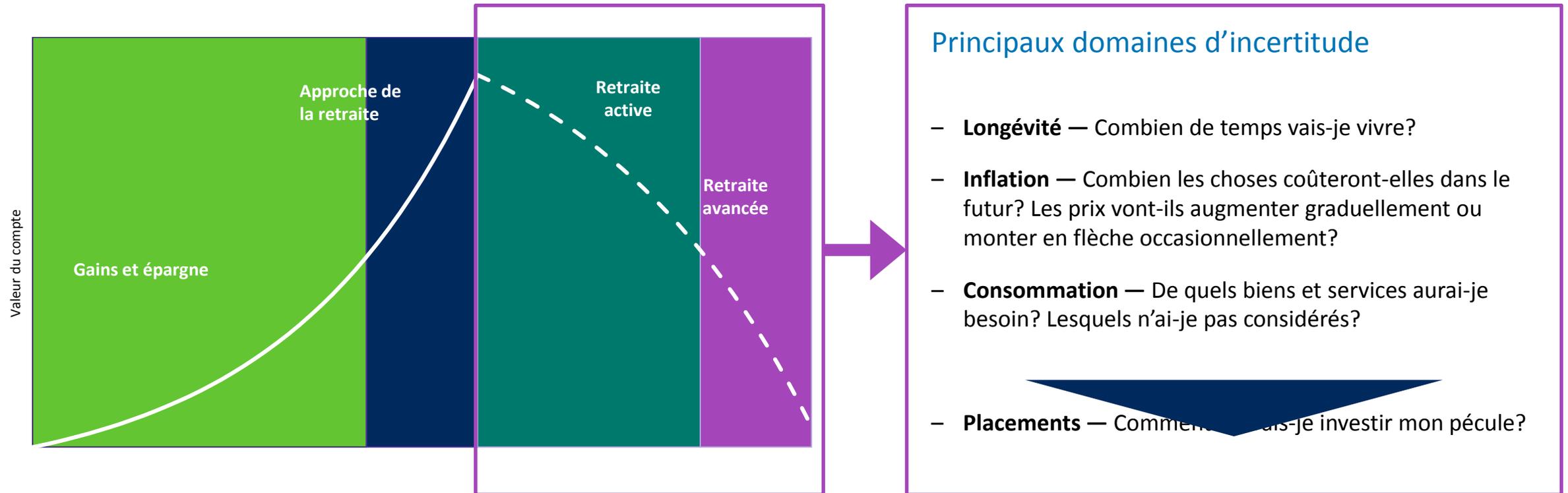
**Si la hausse des cotisations est la principale solution au premier problème, comment concevoir des produits et des solutions pour s'attaquer au second?**



1. OECD iLibrary. Nombre potentiel d'années à la retraite — hommes = 18,1; femmes = 22,5.  
Source : *Time Magazine*, mars 2015.

# La retraite est-elle l'objectif final d'un régime CD ou représente-t-elle un nouveau commencement?

La retraite est pleine d'incertitudes et présente des défis difficiles à résoudre

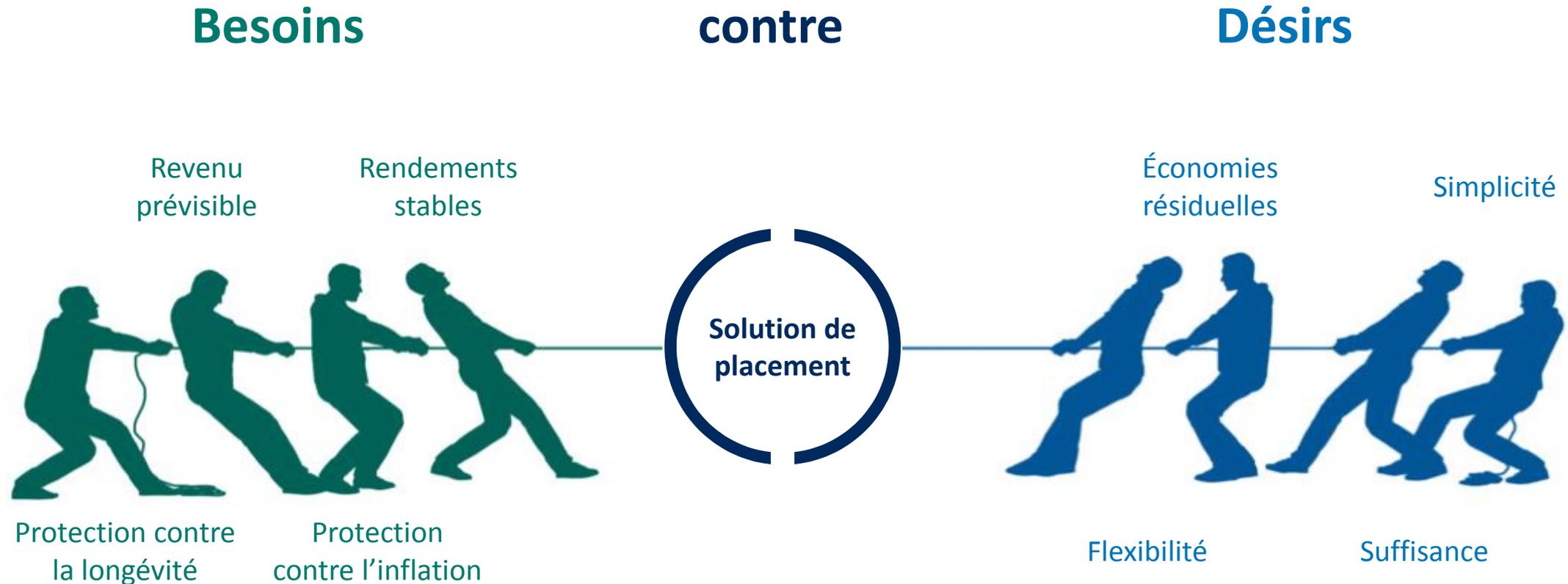


La compréhension des incertitudes nous aide à concevoir une solution de revenu à la retraite réussie

Source : Schroders. À titre indicatif seulement. Les avis sont ceux de l'équipe des Solutions de portefeuille et sont susceptibles de changer.

# Une solution post-retraite optimale est difficile à concevoir

Les « besoins » et les « désirs » tirent dans des directions opposées



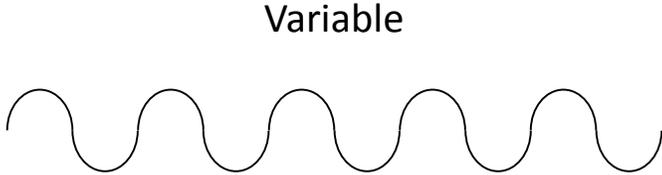
Les avis et opinions sont ceux de l'équipe des Solutions de portefeuille et sont susceptibles de changer suivant les conditions du marché.

# Les participants recherchent un revenu sûr et stable pour leur consommation

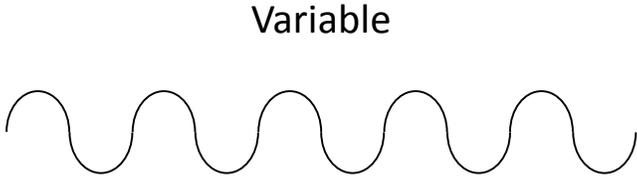
Cibler un rendement constant ou un versement annuel constant

Valeur marchande du portefeuille

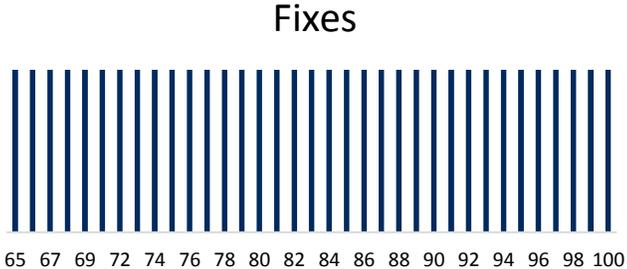
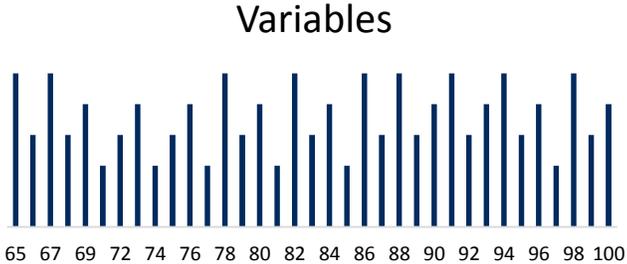
Rendement fixe cible



Paiement fixe cible



Paiements annuels



**La volatilité des marchés ne devrait pas se traduire par une volatilité des revenus**

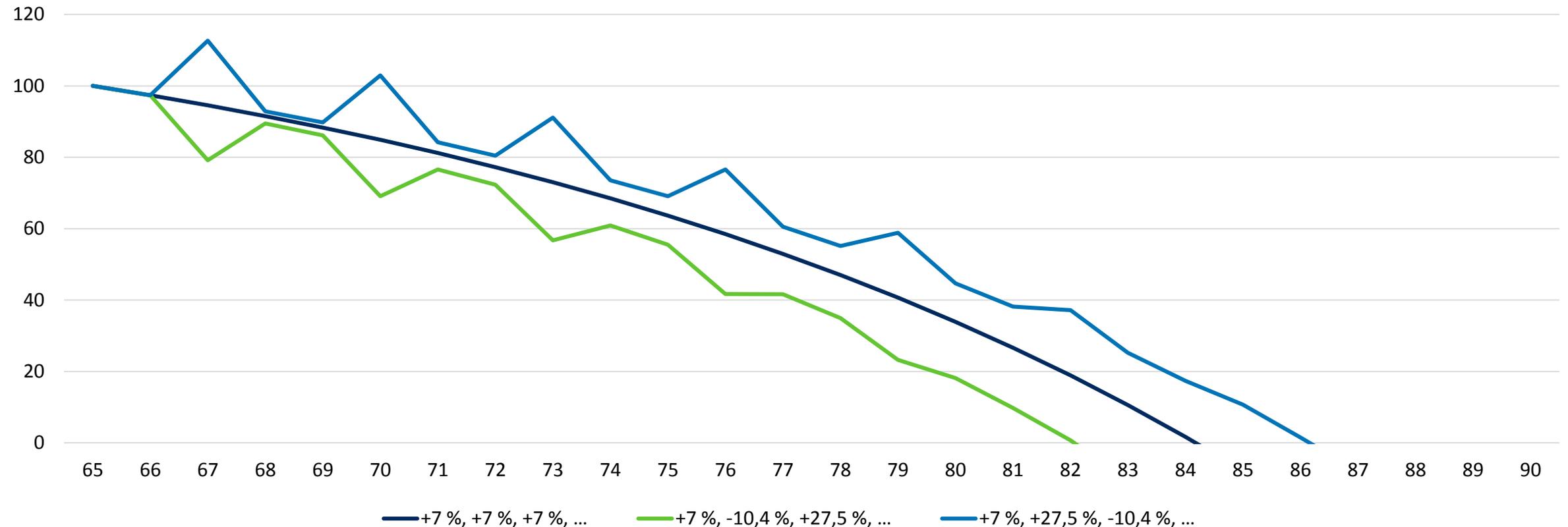
Source : Schroders. À titre indicatif seulement. Les avis et opinions sont ceux de l'équipe des Solutions de portefeuille et sont susceptibles de changer suivant les conditions du marché.

# Il est essentiel de contrer le risque lié à la séquence des rendements

Le risque de longévité peut être compensé par le risque de marché

La chronologie des rendements est vitale pour les retraités

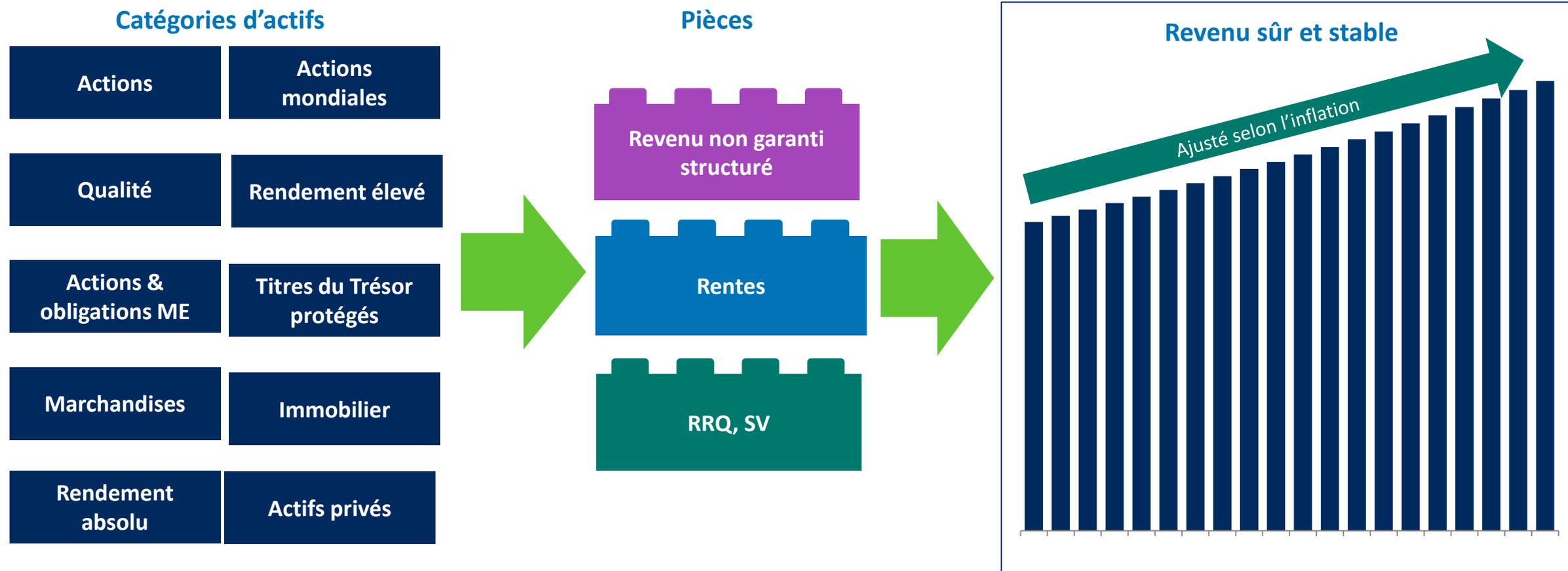
(Valeur du compte en milliers de dollars)



Source : Schroders. À titre indicatif seulement, il ne s'agit pas d'une recommandation d'achat ou de vente. Les scénarios supposent un taux de sortie annuel de 9 %.

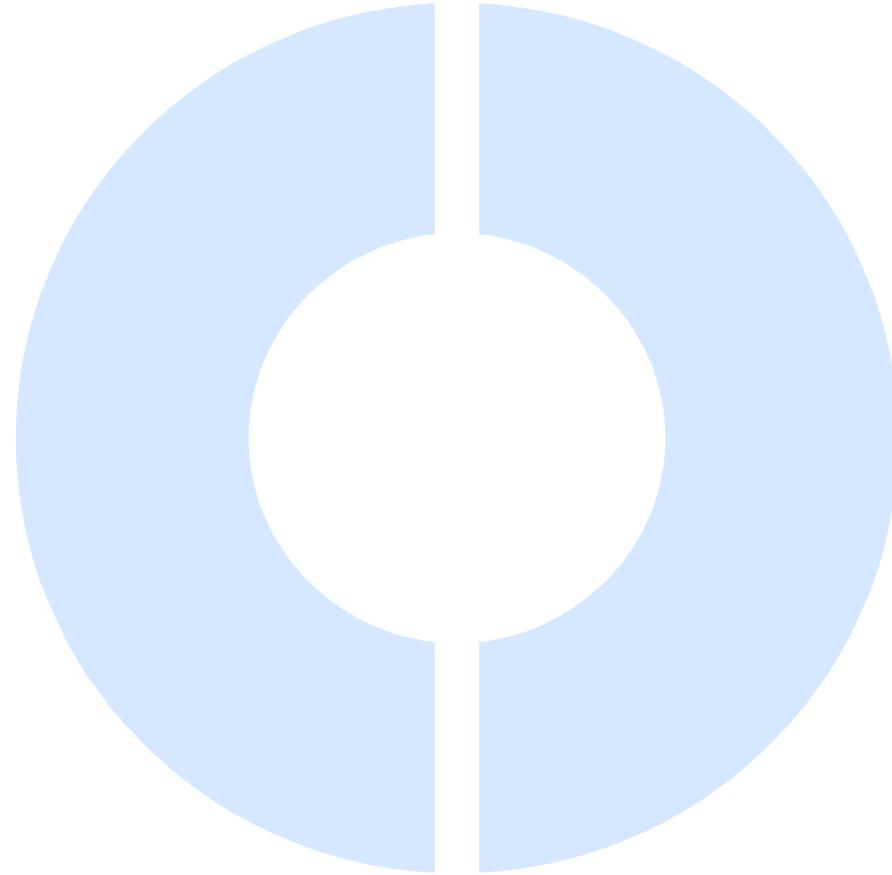
# Pour produire un revenu stable, il faut un cadre révisé

Transition de la combinaison de catégories d'actifs à la combinaison de sources de revenu



Source : Schroders. À titre indicatif seulement. Les avis et opinions sont ceux de l'équipe des Solutions de portefeuille et sont susceptibles de changer suivant les conditions du marché.

**Schroders**



**Construction de solutions post-retraite robustes**

# Les participants recherchent la solution parfaite



**Revenu mensuel régulier, protection contre l'inflation et grande certitude**



**Flexibilité** pour accéder aux fonds au besoin



**Économies résiduelles** pour financer la retraite avancée ou pour transmettre aux membres de sa famille

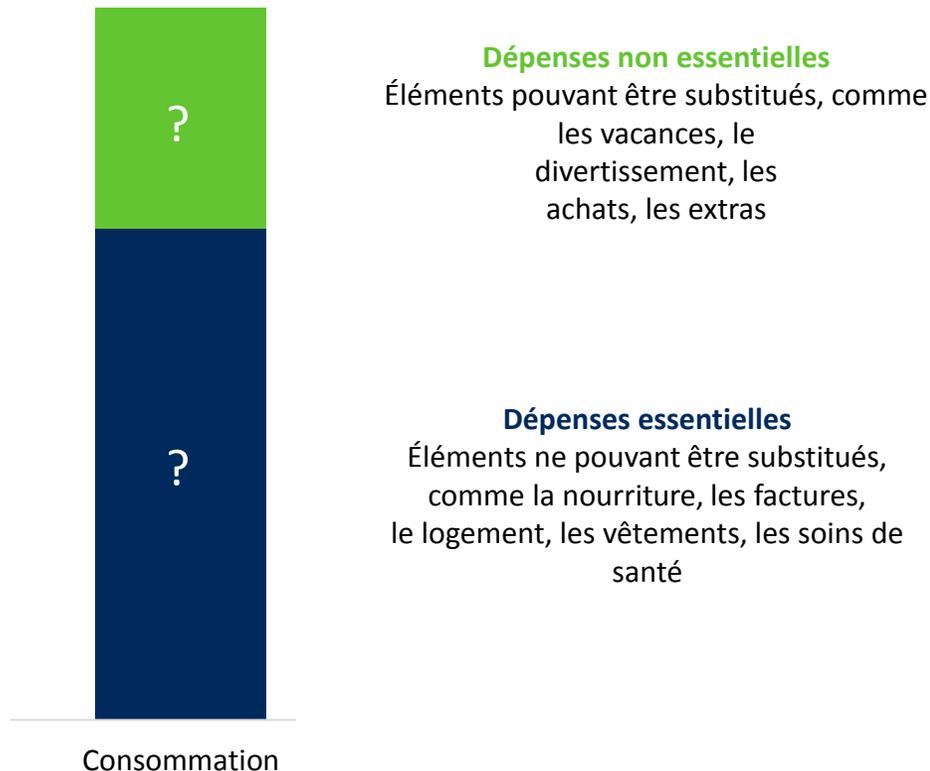


**Simple et efficace quant aux coûts**, ne devrait pas exiger plus de sophistication qu'un placement dans un fonds à horizon de retraite

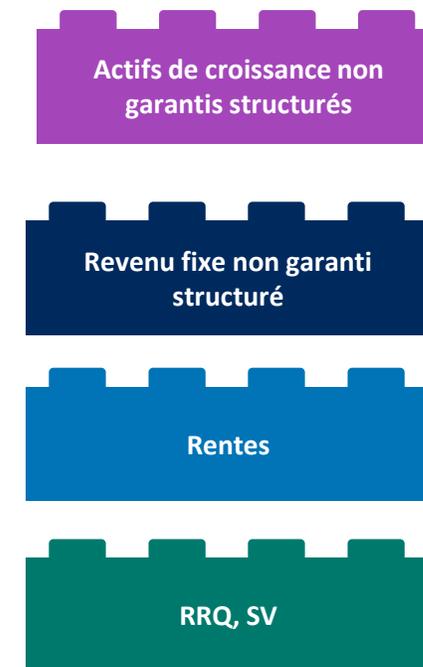
# Un cadre pour la construction de solutions de revenu de retraite

Combiner les sources de revenu de retraite pour tenter de répondre aux besoins de consommation

## Consommation cible à la retraite



## Les pièces du revenu



Source : Schroders. À titre indicatif seulement. Les avis et opinions sont ceux de l'équipe des Solutions de portefeuille et sont susceptibles de changer suivant les conditions du marché.

# Combiner des sources de revenu stables pour tenter de produire un revenu pour la vie

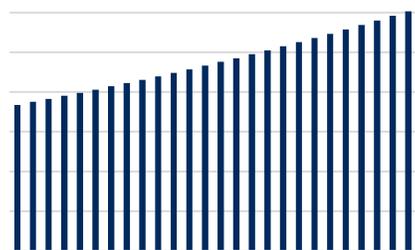
La solution peut être adaptée aux besoins

## Revenu non garanti structuré

### Solution intégrée



Exemple de profil de revenu

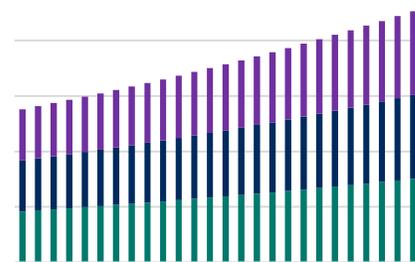


65 70 75 80 85 90

### Pièces



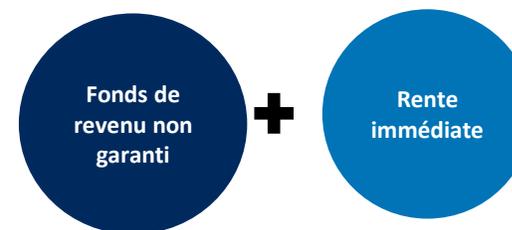
Exemple de profil de revenu



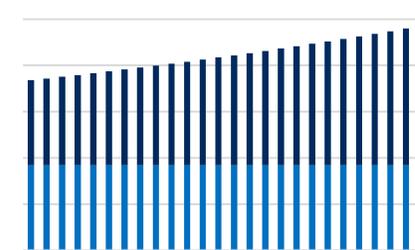
65 70 75 80 85 90

## Revenu partiellement garanti

### Rente immédiate



Exemple de profil de revenu

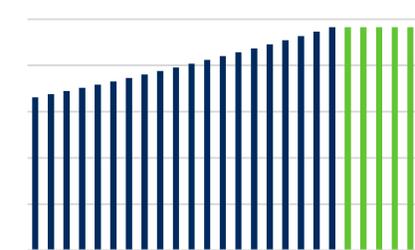


65 70 75 80 85 90

### Rente différée



Exemple de profil de revenu



65 70 75 80 85 90

■ Fonds à horizon de retraite

■ Actifs de croissance

■ Revenu fixe

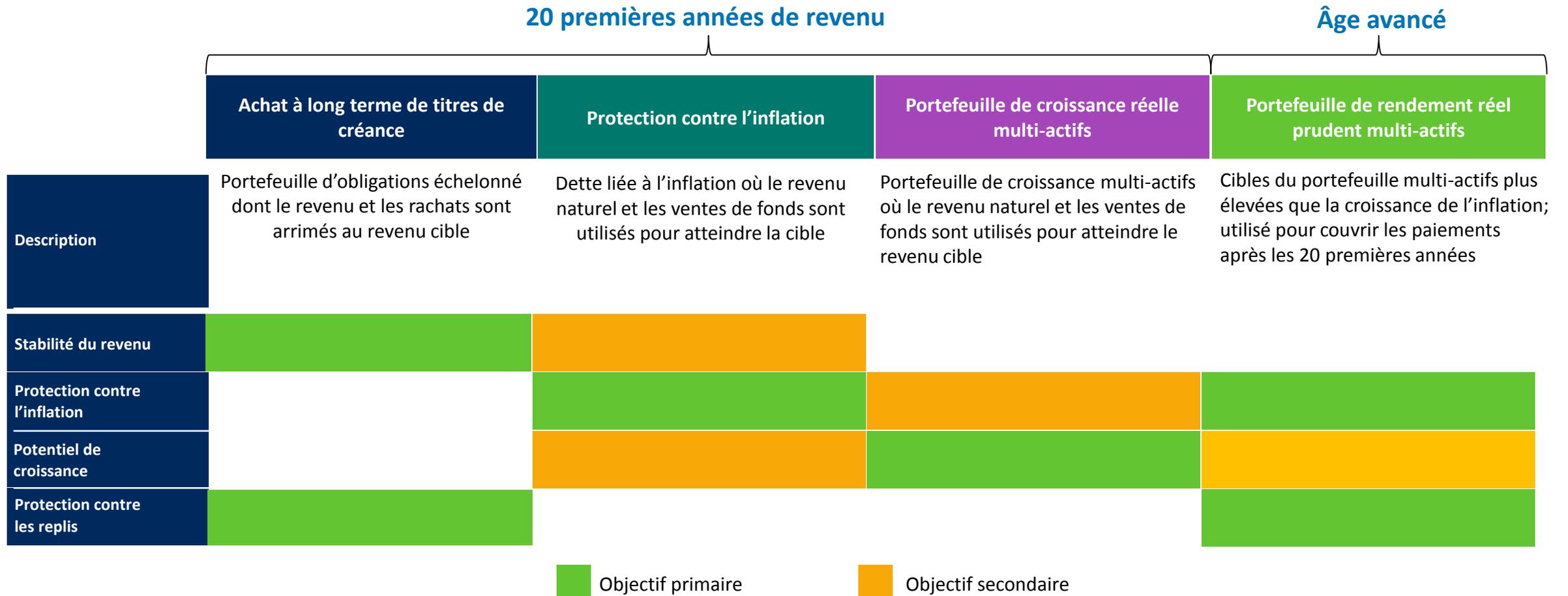
■ Rente immédiate

■ Rente différée

Source : Schroders. À titre indicatif seulement, ne représente pas un revenu réel modélisé pour les diverses stratégies. L'utilisation de rentes dans ce graphique ne doit pas être considérée comme constituant une recommandation d'un contrat de rente au détriment d'un autre.

# Aperçu des éléments de la solution

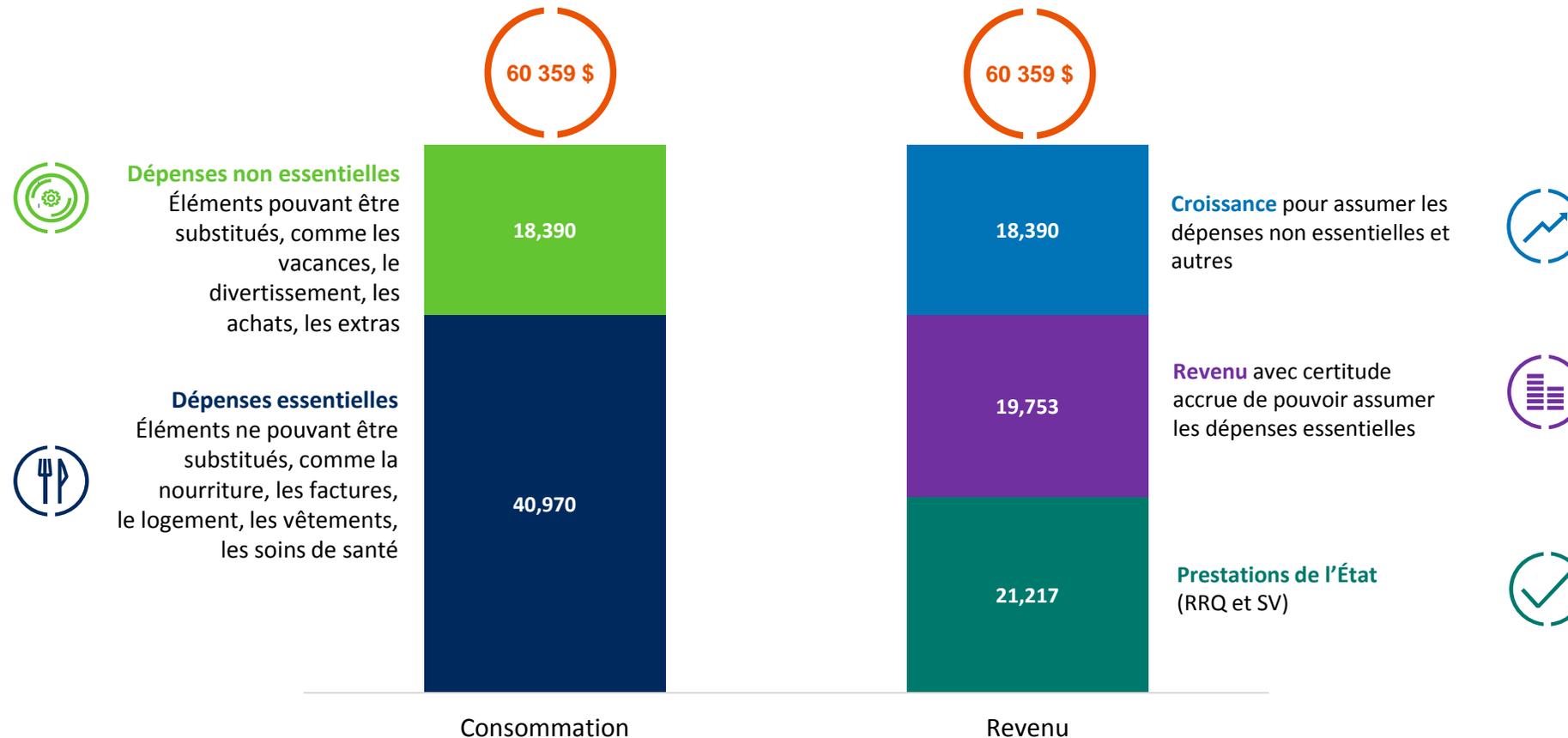
Une solution robuste nécessite plusieurs éléments qui répondent chacun à un objectif



Source : Schroders. À titre indicatif seulement. Les avis sont ceux de l'équipe des Solutions de portefeuille. Aucune stratégie de placement ni technique de gestion des risques ne peut garantir des rendements ni éliminer les risques de perte de capital dans n'importe quel marché donné.

# Un cadre pour la construction de solutions de revenu de retraite

## Étude de cas : Solution de fonds à horizon de retraite fondée sur le retraité médian



Source : Schroders. BSIF (Bureau du surintendant des institutions financières) \* Titre provisoire. Source (graphique de droite) : Données sur la consommation moyenne des Canadiens de 65 ans et plus, Statistique Canada, *Tableau 203-0026 — L'Enquête sur les dépenses des ménages (EDM), Dépenses des ménages selon l'âge de la personne de référence, annuelles (dollars), 2017*. Les prestations de l'État sont calculées en fonction de la mensualité maximale du Régime de pensions du Canada (RPC) à 65 ans en 2019 (1 154,58 \$) et de la mensualité maximale de la Sécurité de la vieillesse (SV) en 2019 (613,53 \$).

**Schroders**



**Pour conclure...**

# L'expérience post-retraite

- ✓ La facilité d'accès et l'efficacité des communications l'emportent sur la simplicité
- ✓ Communications avec le participant : caractéristiques et prestations/pièces, et non catégories d'actifs
- ✓ Étape de la retraite : un choix trop vaste peut favoriser une faible participation et le non roulement
- ✓ Approche par défaut : nécessite des sources de revenu garanti et non garanti



Source : Schroders. À titre indicatif seulement. Les avis et opinions sont ceux de l'équipe des Solutions de portefeuille et sont susceptibles de changer suivant les conditions du marché.

**Schroders**



**Annexe**

# Renseignements importants

Les avis et prévisions exprimés dans le présent document sont ceux de l'équipe des Solutions de portefeuille et sont susceptibles de changer. Les informations et opinions y contenues ont été obtenues de sources que nous jugeons fiables. Nous rejetons toute responsabilité quant à d'éventuels faits erronés obtenus de tiers. L'on ne doit pas se fier aux avis et renseignements contenus dans le présent document au moment de prendre des décisions individuelles de placements ou de stratégie. Les opinions exprimées dans le présent document comprennent certaines prévisions. Nous estimons fonder nos attentes et nos opinions sur des hypothèses raisonnables dans les limites de nos connaissances actuelles. Toutefois, rien ne garantit que les prévisions ou les opinions se réaliseront.

**Le présent document n'est offert qu'à titre indicatif et ne constitue en aucun cas un document promotionnel à quelque égard que ce soit.** Le document ne constitue nullement une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente d'instruments financiers mentionnés dans ce commentaire. Il ne vise pas à donner des conseils comptables, juridiques ou fiscaux ni des recommandations de placement, et il ne doit pas être utilisé à ces fins. Les informations fournies dans le présent document ont été obtenues de sources que nous croyons fiables, mais Schroder Investment Management North America Inc. n'en garantit pas l'exhaustivité ni l'exactitude. Nous rejetons toute responsabilité quant à d'éventuels faits erronés obtenus de tiers. L'on ne doit pas se fier aux avis et renseignements contenus dans le présent document au moment de prendre des décisions individuelles de placements ou de stratégie.

En tant que portefeuille de stratégies de stratégies, la stratégie sera affectée par les décisions de placement, les techniques et les analyses des risques de l'équipe des placements et de chaque gestionnaire ou fonds sous-jacent, et rien ne garantit que le portefeuille atteindra son objectif de placement. La valeur marchande du portefeuille peut diminuer en raison d'un certain nombre de facteurs, notamment une conjoncture économique et du marché défavorable, les perspectives des actions en portefeuille, une variation des taux d'intérêt et une situation concurrentielle sectorielle négative, réelle ou apparente. L'investissement outre-mer comporte des risques particuliers, notamment les risques liés à l'instabilité politique ou économique, le risque de change (taux de change, valeur, fluctuations), les restrictions d'entrée ou de sortie du marché, l'illiquidité et la fiscalité. Ces risques sont plus importants dans les marchés émergents que dans les marchés développés. Les obligations et les instruments à revenu fixe sont assujettis à un certain nombre de facteurs de risque, y compris le risque de taux d'intérêt, le risque de crédit, le risque d'inflation ou de déflation, le risque de levier financier et le risque de liquidité. Le recours à des instruments dérivés comporte des risques différents de ceux qui sont associés aux investissements directs dans les actifs sous-jacents; ces risques peuvent être plus élevés. Le recours à des instruments dérivés, y compris les options et les stratégies d'achat ou de vente couvertes, comporte des risques différents de ceux qui sont associés aux investissements directs dans les actifs sous-jacents; ces risques peuvent être plus élevés. Le recours au levier peut amplifier les gains ou les pertes d'un portefeuille. **Aucune stratégie de placement ni technique de gestion des risques ne peut garantir des rendements futurs ni éliminer les risques dans n'importe quel marché donné.**

**Les résultats hypothétiques et/ou simulés, quels qu'ils soient, qui figurent dans le présent document doivent être considérés tout au plus comme une représentation approximative du rendement du portefeuille, non comme une indication de son rendement passé ou de son rendement futur.** Le rendement simulé résulte de la modélisation statistique rétrospective fondée sur un certain nombre d'hypothèses et plusieurs limitations importantes s'appliquent à la reconstitution rétrospective de tout résultat de rendement provenant des rendements enregistrés. Par exemple, elle pourrait ne pas tenir compte des frais de transaction ou des problèmes de liquidités qui auraient eu une incidence sur le rendement de la stratégie. De plus, le rendement brut serait moins élevé si les frais et les dépenses de gestion applicables étaient pris en compte dans le calcul. Rien ne garantit que ce rendement aurait effectivement été atteint en utilisant les outils et les données alors disponibles. Nous ne garantissons en aucun cas que cette combinaison de placements aurait été choisie au début, qu'elle aurait été maintenue pendant la période indiquée ni que le rendement aurait été atteint. Les données sont présentées à titre informatif seulement, à la date du présent document, et ne devraient pas être utilisées pour prédire un rendement futur possible.

**Le rendement passé, simulé ou réel, ne garantit pas les résultats futurs.**

# Renseignements importants

Schroder Investment Management North America Inc. (« SIMNA Inc. ») est inscrite auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis en tant que conseillère en placements et auprès des commissions des valeurs mobilières de l'Alberta, de la Colombie-Britannique, du Manitoba, de la Nouvelle-Écosse, de l'Ontario, du Québec et de la Saskatchewan à titre de gestionnaire de portefeuille. Elle offre à ses clients aux États-Unis et au Canada des produits et services de gestion d'actifs. Schroder Fund Advisors LLC (« SFA ») commercialise certains instruments de placement pour lesquels SIMNA Inc. agit à titre de conseillère en placements. SFA, une filiale à cent pour cent de SIMNA Inc., est inscrite auprès de la Financial Industry Regulatory Authority en tant que courtière en valeurs mobilières à finalité spécifique et auprès des commissions des valeurs mobilières de l'Alberta, de la Colombie-Britannique, du Manitoba, du Nouveau-Brunswick, de Terre-Neuve-et-Labrador, de la Nouvelle-Écosse, de l'Ontario, du Québec et de la Saskatchewan à titre de courtière sur le marché dispensé. Le présent document n'est pas censé prodiguer des conseils de placement et les informations y contenues ne sont fournies qu'à titre informatif et non afin de réaliser des activités de négociation de titres. Il n'est pas censé décrire les activités ou les affaires d'un émetteur, quel qu'il soit, et n'est pas fourni pour être remis à un acheteur potentiel ou être lu par un tel acheteur dans le but de l'aider à prendre une décision de placement à l'égard de titres vendus dans le cadre d'un placement. SIMNA Inc. et SFA sont des filiales indirectes à cent pour cent de Schroders plc, une société publique britannique dont les actions sont cotées à la Bourse de Londres. Pour en savoir plus sur Schroders, visitez [www.schroders.com/us](http://www.schroders.com/us) ou [www.schroders.com/ca](http://www.schroders.com/ca).

Schroder Investment Management North America Inc.  
7 Bryant Park, New York, NY 10018-3706  
(212) 641-3800

Schroder Fund Advisors LLC, Member FINRA, SIPC  
7 Bryant Park, New York, NY 10018-3706