

RBC Gestion mondiale d'actifs
PH&N Institutionnel

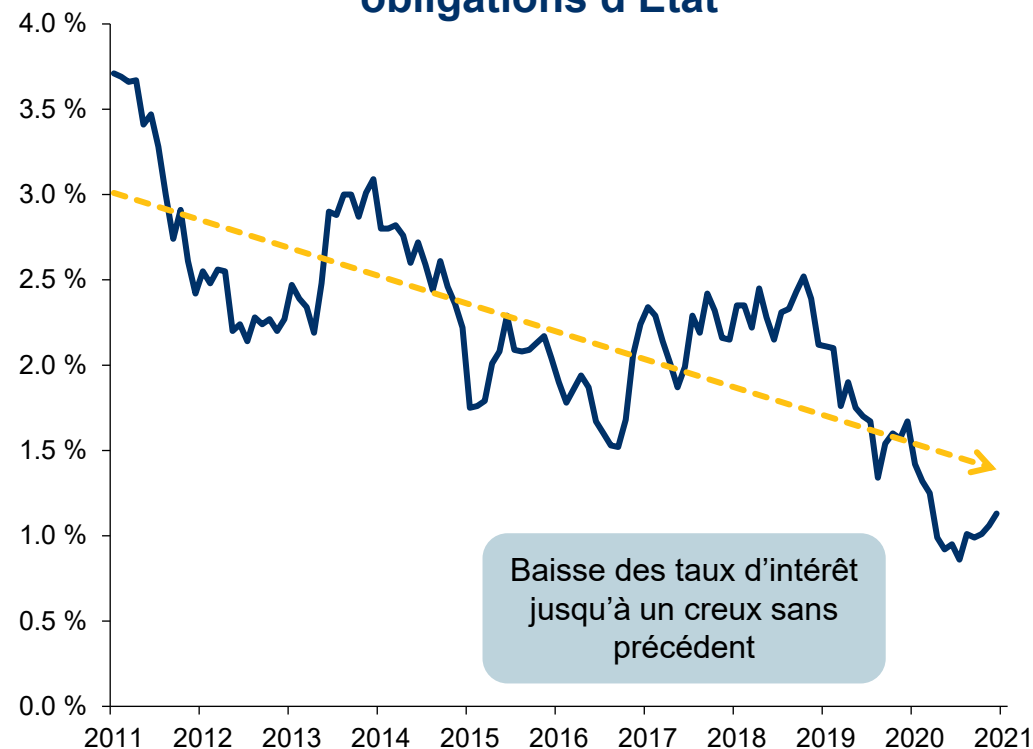
Revoir les décisions de placement prises dans un environnement à très faible rendement

2023 | Perspectives
d'investissement PH&N
pour les investisseurs institutionnels

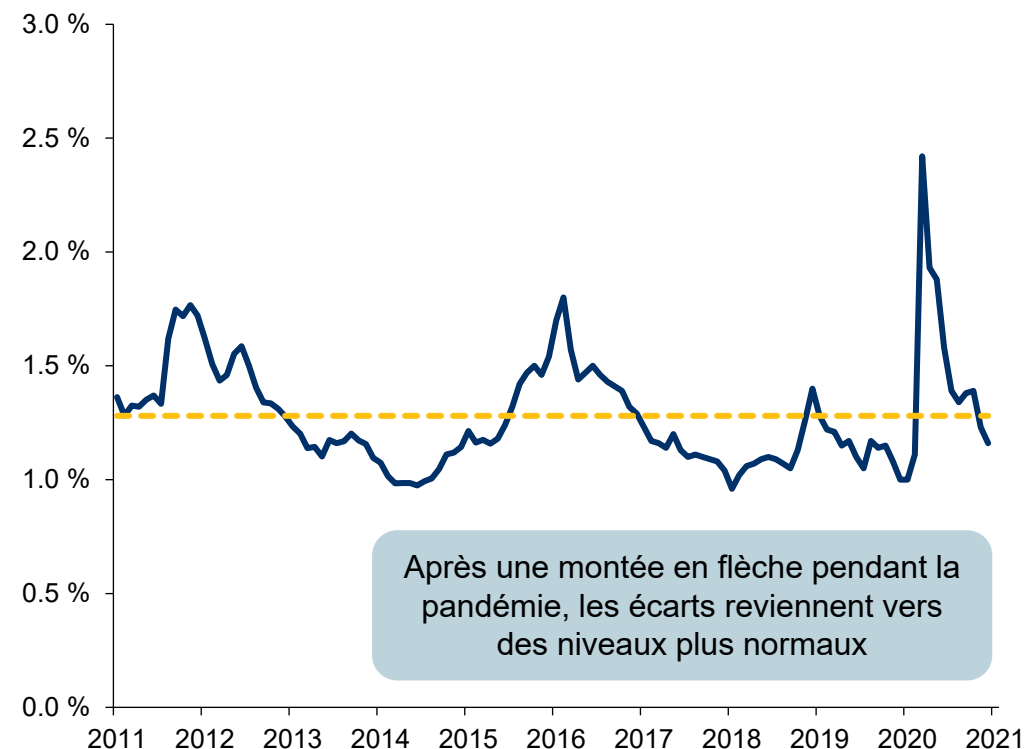


Le contexte de placement menant à 2021

Rendements des obligations d'État ¹



Écarts de crédit ²



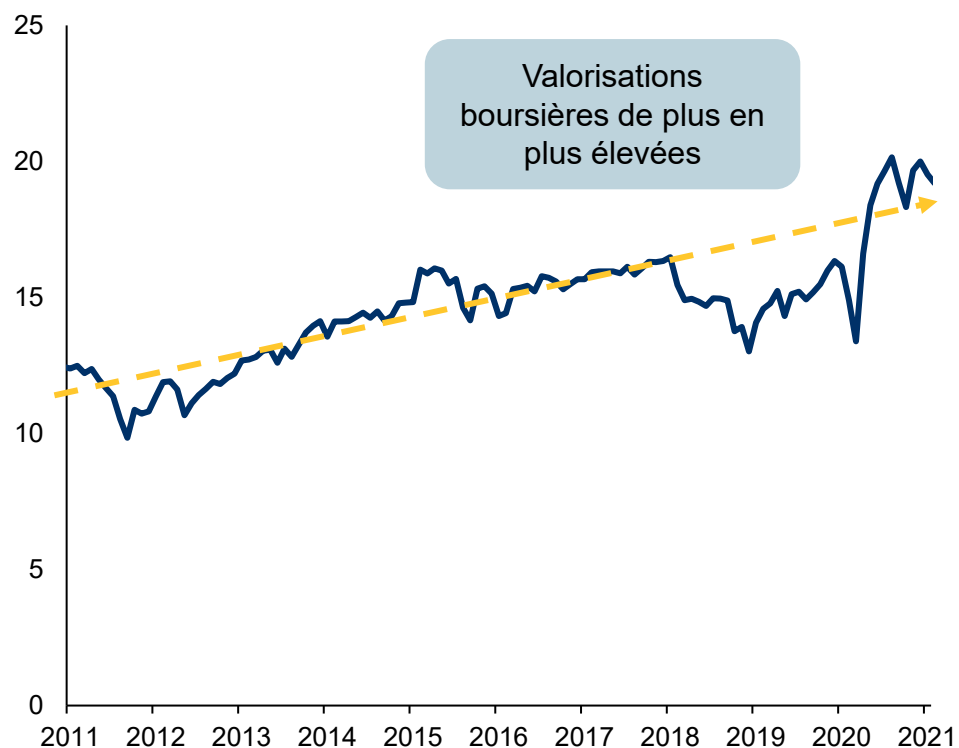
Sources : RBC GMA et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. au 31 décembre 2020

¹ Taux des obligations d'État canadiennes à 10 ans

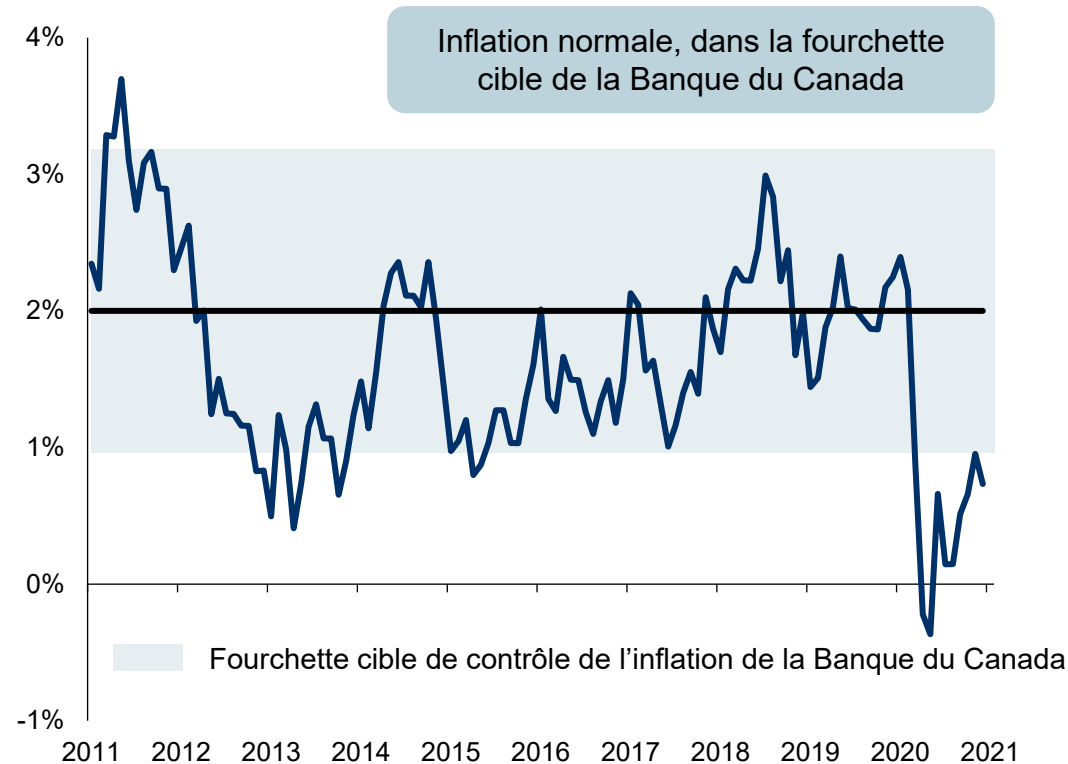
² Écart de crédit des obligations universelles FTSE Canada de catégorie investissement

Le contexte de placement menant à 2021

Valorisations boursières ¹



Taux d'inflation annuel ²



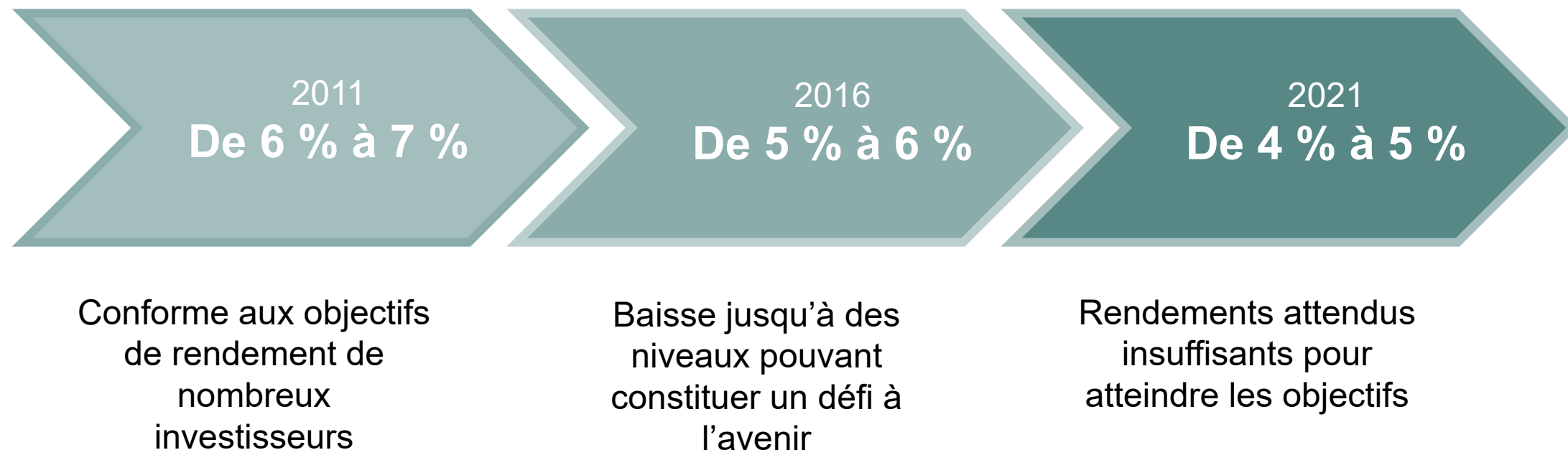
Sources : RBC GMA, MSCI, Bloomberg. Au 31 déc. 2020.

¹ Indice MSCI World All Country - ratio cours/bénéfice prévisionnel sur 12 mois

² Variation annuelle de l'Indice des prix à la consommation (IPC), non corrigé des variations saisonnières, Canada.

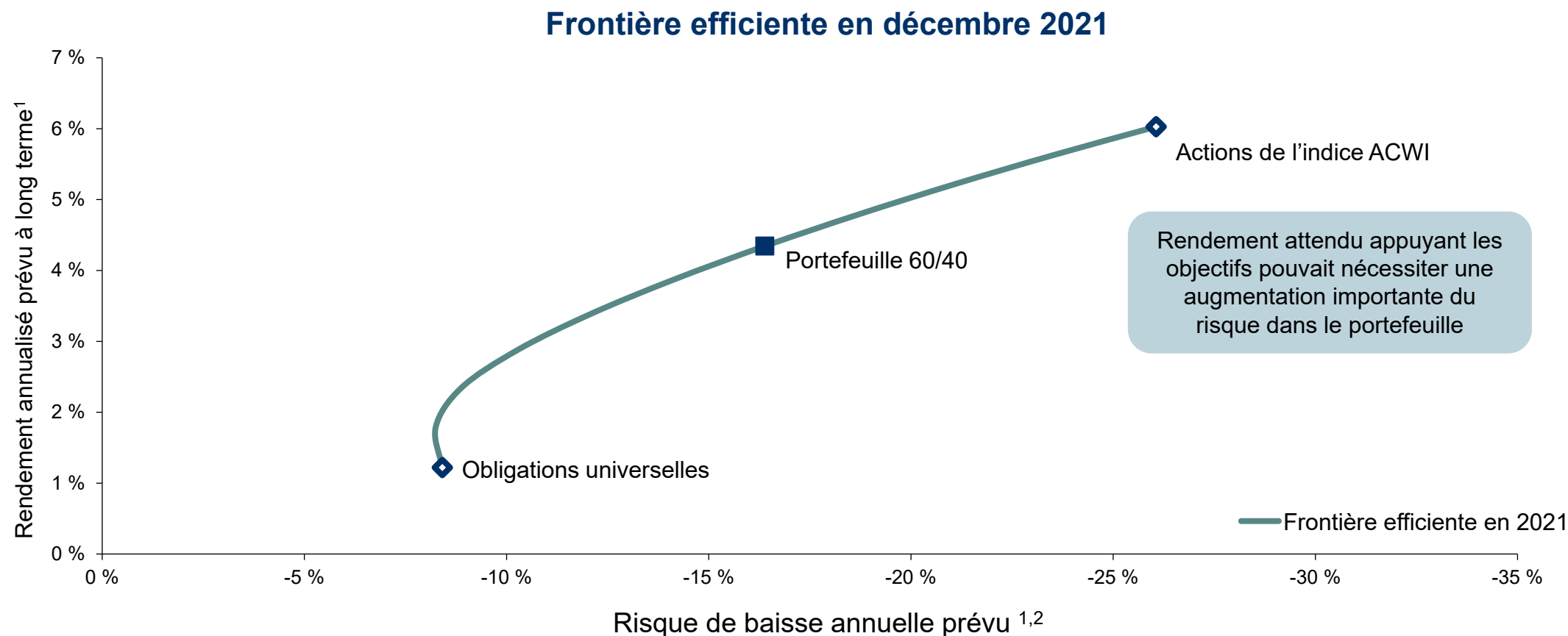
Incidence sur les rendements futurs prévus à long terme

Portefeuille modèle traditionnel 60/40 ¹



¹ Les rendements attendus sont des approximations de haut niveau pour un portefeuille composé de 60 % d'actions de l'indice ACWI et de 40 % d'obligations universelles, selon les opinions de PH&N Institutionnel. À titre indicatif seulement.

Atteindre les objectifs de risque et de rendement est devenu un défi



¹ Les hypothèses de modélisation et les déclarations figurent dans l'annexe. Hypothèses relatives au marché des capitaux en 2021.

² VAR conditionnelle 95, qui représente la perte attendue pendant la pire tranche de 5 % des rendements.

Les analyses de rendement hypothétique sont présentées à titre indicatif seulement. Rien ne garantit que les rendements hypothétiques ou les prévisions se réaliseront.

Ce que les investisseurs ont considéré pour atteindre les objectifs de risque et de rendement

1. Approche d'implantation différente à l'intérieur d'une catégorie d'actifs
2. Modification de la politique de placement et/ou de la répartition d'actifs

Amélioration des portefeuilles grâce à des catégories d'actifs spécialisés



Amélioration du rendement des placements à revenu fixe

- Stratégies de base plus
- Crédit multi-catégories d'actifs
- Crédit alternatif



Améliorer le rendement ajusté au risque des actions

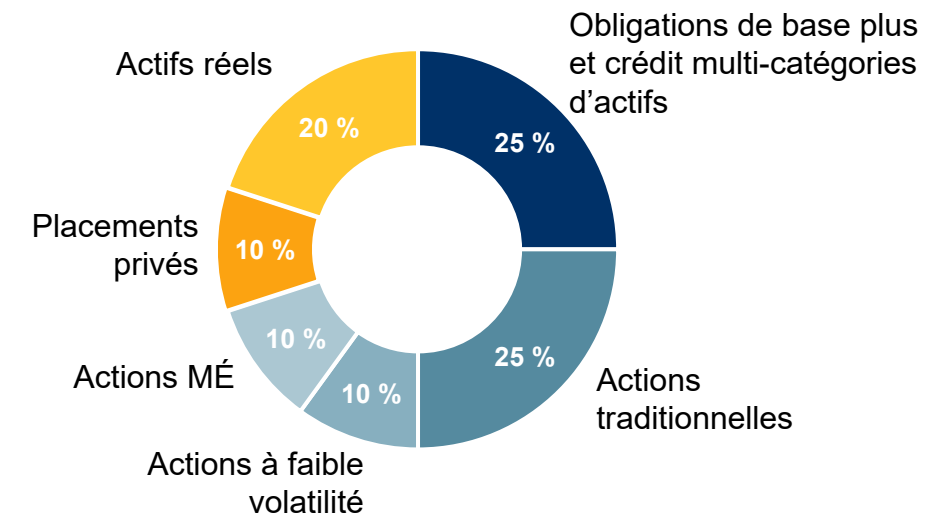
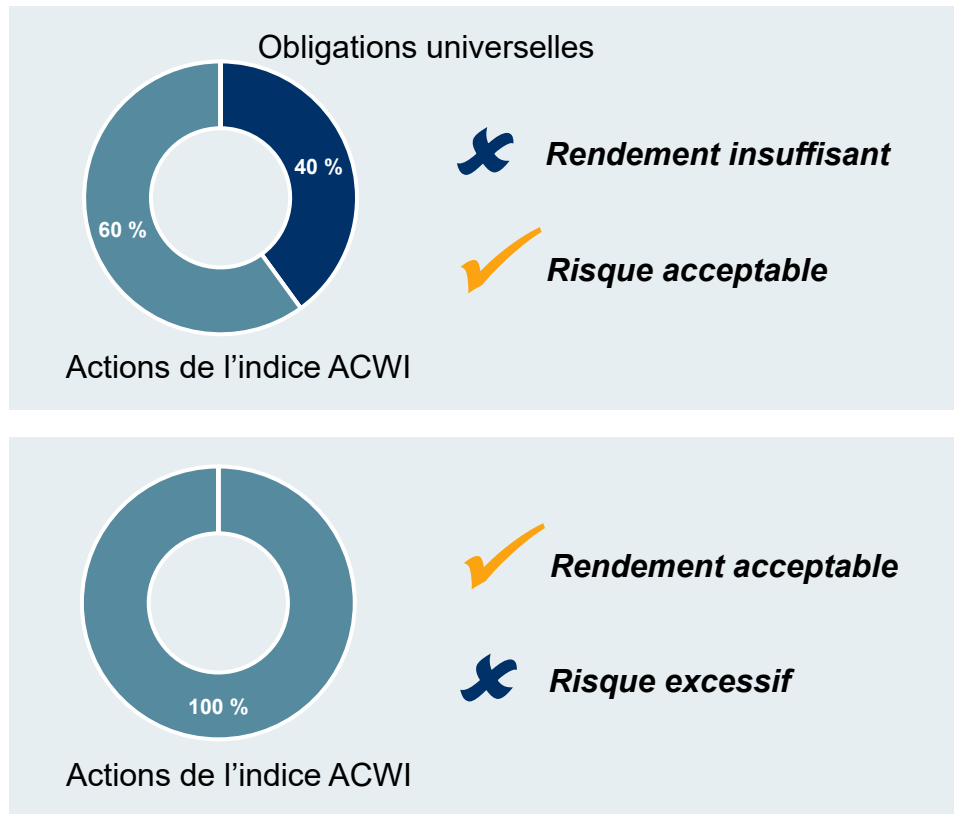
- Actions à faible volatilité
- Actions petites/moyennes cap.
- Plus d'actions de marchés émergents



Ajouter des placements alternatifs

- Placements privés
- Actifs réels
- Rendement absolu

Exemples d'améliorations du portefeuille avec des stratégies spécialisées



Attentes modélisées ¹	
Rendement à long terme	6 %
Risque de baisse annuelle ²	-17 %

¹ Les hypothèses de modélisation et les déclarations figurent dans l'annexe. Hypothèses relatives au marché des capitaux en 2021. Les actions traditionnelles sont représentées par les actions canadiennes et mondiales. Les actions à faible volatilité sont représentées par les actions mondiales à faible volatilité. Les actifs réels sont représentés par l'immobilier et les infrastructures.

² VAR conditionnelle 95, qui représente la perte attendue pendant la pire tranche de 5 % des rendements.

Les analyses de rendement hypothétique sont présentées à titre indicatif seulement. Rien ne garantit que les rendements hypothétiques ou les prévisions se réaliseront.

Incidences des changements apportés au portefeuille



Nombreux avantages

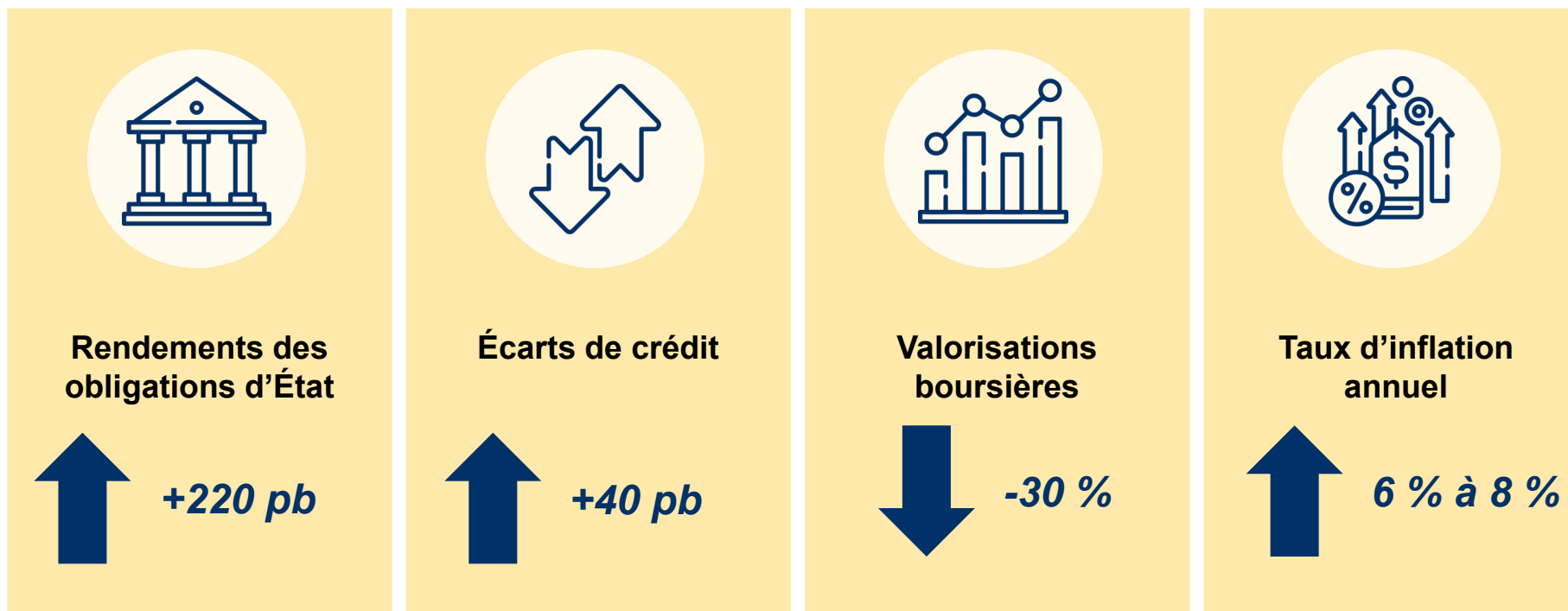
- Rendements attendus supérieurs
- Diversification des facteurs de risque
- Accès à d'autres primes de risque
- Potentiel de gestion active accru



Tout a un prix

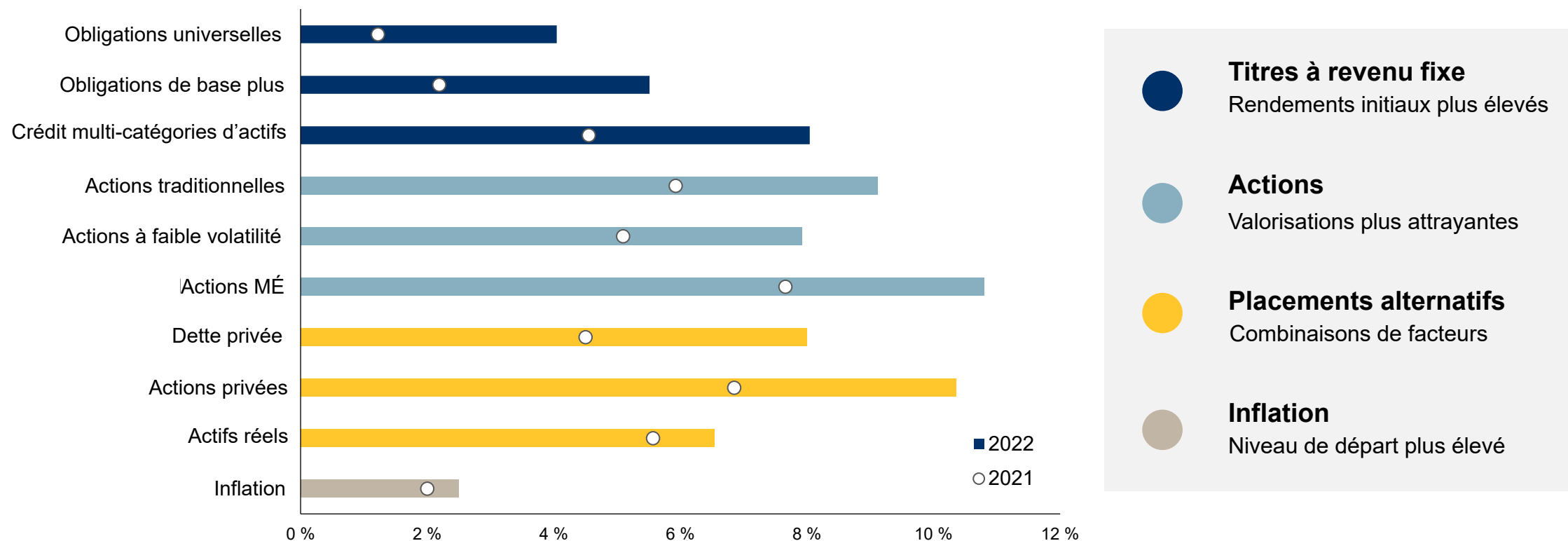
- Frais et dépenses plus élevés
- Complexité et gouvernance accrues
- Réduction potentielle de la liquidité
- Variation accrue du rendement des gestionnaires

Que s'est-il passé au cours des deux dernières années ?



Sources : RBC GMA, FTSE Global Debt Capital Markets Inc., MCSI et Bloomberg. Pour la période de deux ans se terminant le 30 décembre 2022. Le rendement des obligations d'État est représenté par celui des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans. Les écarts de crédit sont représentés par celui des obligations universelles FTSE Canada de catégorie investissement. Les valorisations boursières sont représentées par le ratio cours/bénéfice prévisionnel de l'Indice MSCI World All Country sur 12 mois. Le taux d'inflation annuel est représenté par la variation annuelle de l'Indice des prix à la consommation (IPC), non corrigé des variations saisonnières, Canada.

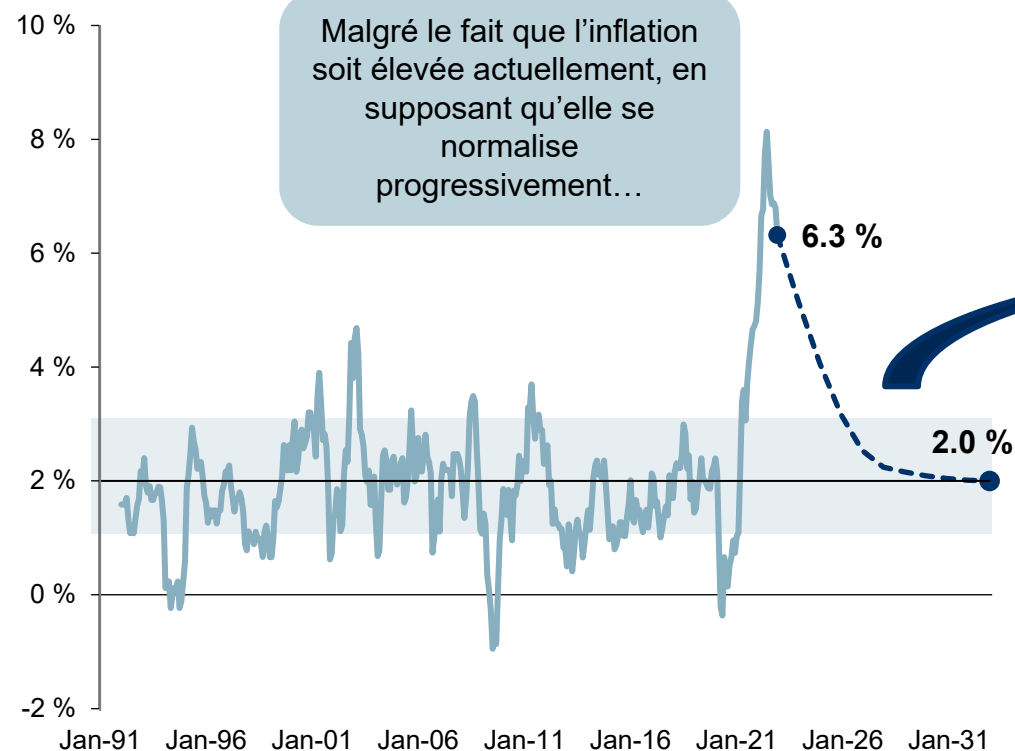
Incidence sur les hypothèses de rendement à long terme



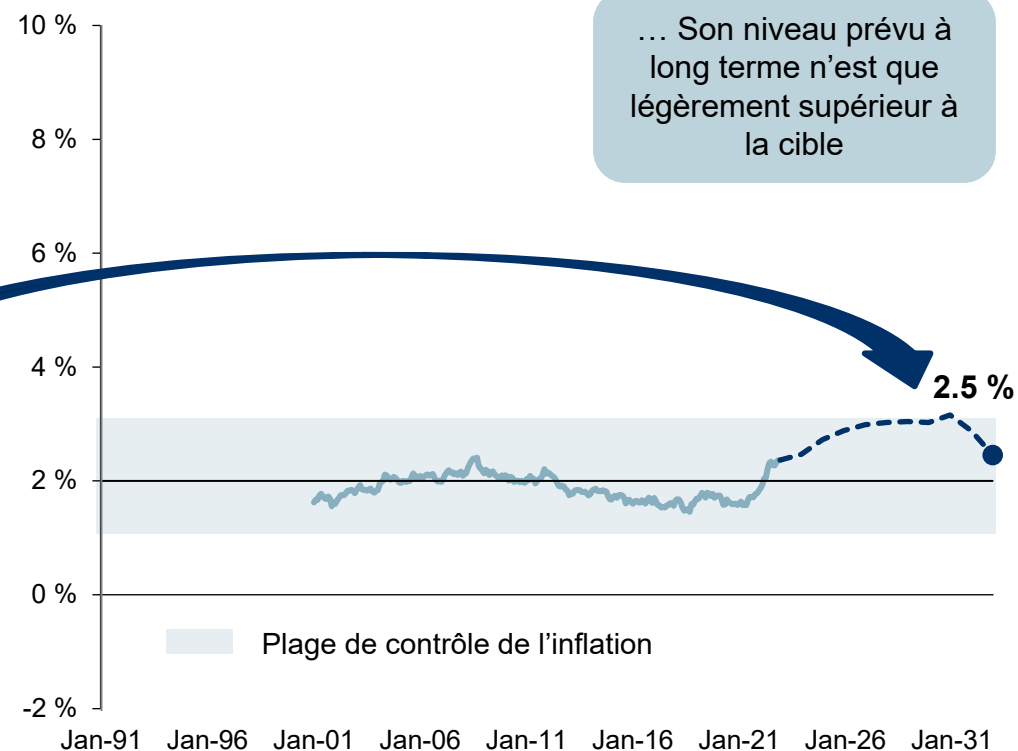
Nota : Les hypothèses de modélisation et les déclarations figurent dans l'annexe. Les actions traditionnelles sont représentées par les actions canadiennes et mondiales. Les actions à faible volatilité sont représentées par les actions mondiales à faible volatilité. Les actifs réels sont représentés par l'immobilier et les infrastructures. Les analyses de rendement hypothétique sont présentées à titre indicatif seulement. Rien ne garantit que les rendements hypothétiques ou les prévisions se réaliseront.

L'inflation dans le contexte des attentes à long terme

Inflation annualisée sur périodes
mobiles **d'un an**

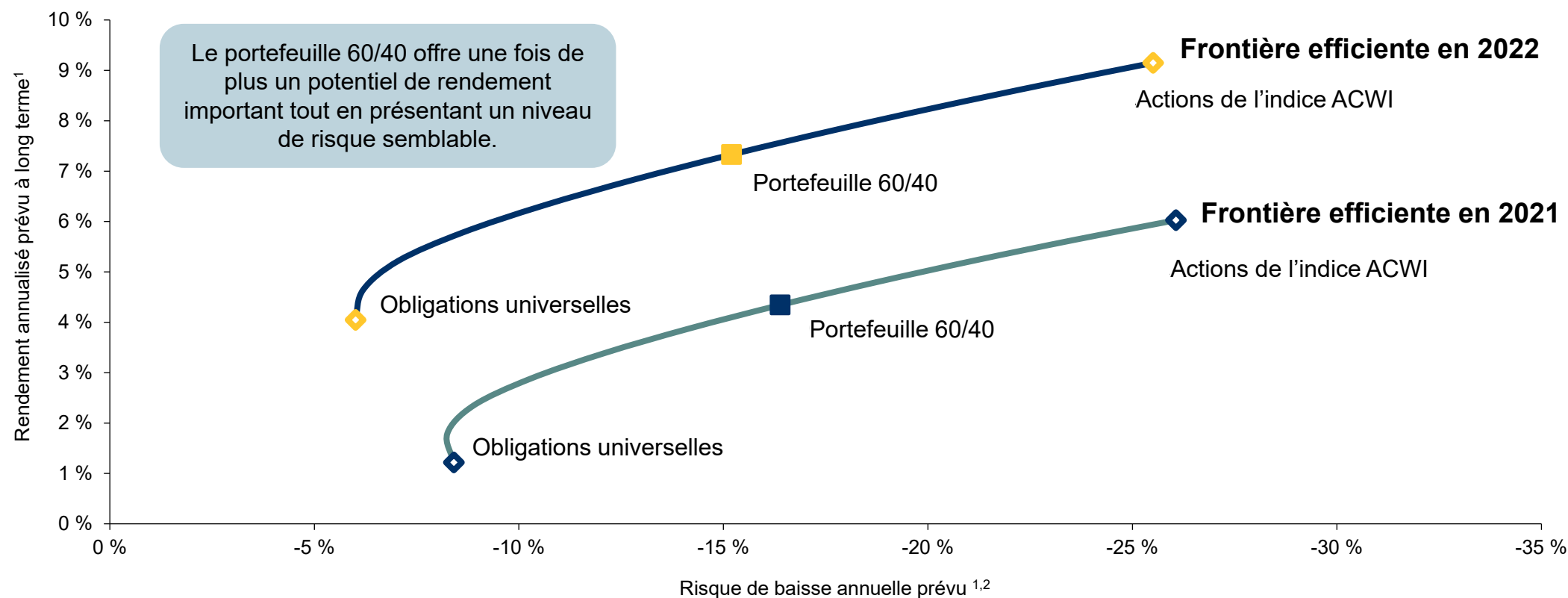


Inflation annualisée sur périodes
mobiles **de dix ans**



Source : Bloomberg. Indice des prix à la consommation (IPC), non corrigé des variations saisonnières, Canada. Le scénario prospectif est présenté à titre indicatif seulement.

Atteindre les objectifs de risque et de rendement dans le contexte actuel



¹ Les hypothèses de modélisation et les déclarations figurent dans l'annexe.

² VAR conditionnelle 95, qui représente la perte attendue pendant la pire tranche de 5 % des rendements.

Les analyses de rendement hypothétique sont présentées à titre indicatif seulement. Rien ne garantit que les rendements hypothétiques ou les prévisions se réaliseront.

Modifications apportées au sein d'une catégorie d'actif

Arguments toujours pertinents en faveur des obligations de base plus et le crédit multi-catégories d'actifs

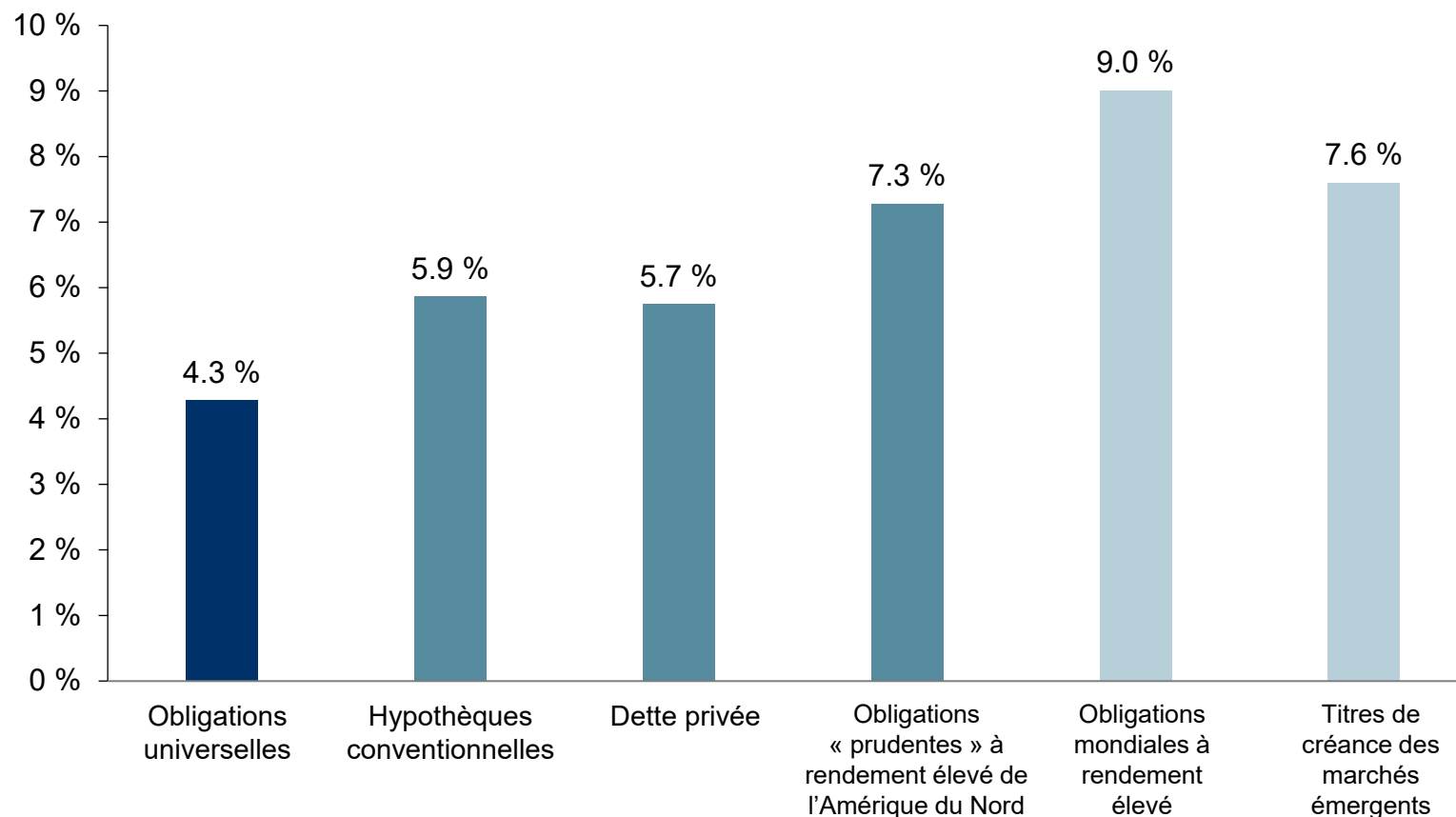
Obligations de base plus et crédit multi-catégories d'actifs

Augmenter le rendement ou réduire le risque relatif aux actions et obligations traditionnelles

Accéder à des primes de risque diverses et attrayantes

Obtenir des rendements obligataires « plus »

Simplification de la gouvernance



Sources : FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Bloomberg, ICE Data Services, JP Morgan, BondLab. Données au 31 décembre 2022. Les obligations universelles sont représentées par l'indice des obligations universelles FTSE Canada. Les hypothèques conventionnelles sont représentées par la Fiducie de retraite adossée à des hypothèques PH&N. Les placements privés de titres de créances sont représentés par le Fonds de titres d'emprunt de sociétés en placement privé PH&N. Les titres à rendement élevé « prudents » sont représentés par l'indice ICE BoA BB US High Yield. Les obligations mondiales à rendement élevé sont représentées par l'indice mondial restreint à rendement élevé ICE BofA. Les titres d'emprunt des marchés émergents sont représentés par un indice composé à 33,3 % de l'indice diversifié d'obligations de sociétés des marchés émergents J.P. Morgan (monnaie forte), à 33,3 % de l'indice mondial d'obligations gouvernementales des marchés émergents diversifiés J.P. Morgan (monnaie locale) et à 33,3 % de l'indice diversifié mondial d'obligations des marchés émergents J.P. Morgan (monnaie forte).

Modifications apportées au sein d'une catégorie d'actif

Arguments toujours pertinents en faveur des actions à faible volatilité

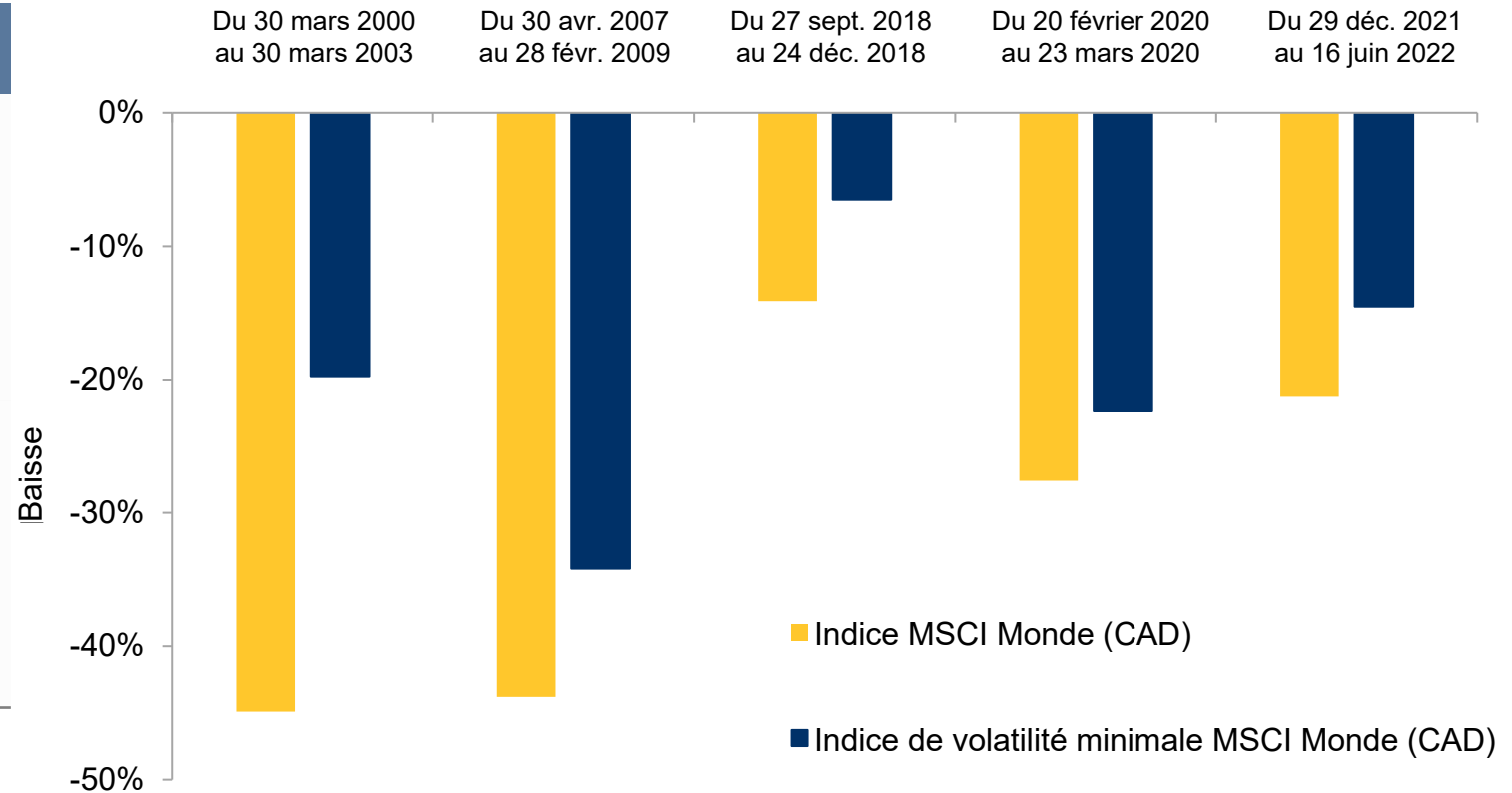
Actions à faible volatilité

Participation aux hausses du marché
et réduction de l'exposition aux baisses

Diminuer le risque d'un portefeuille en
réduisant le risque global lié aux actions

Redistribution du risque par le transfert
du budget de risque vers d'autres
placements

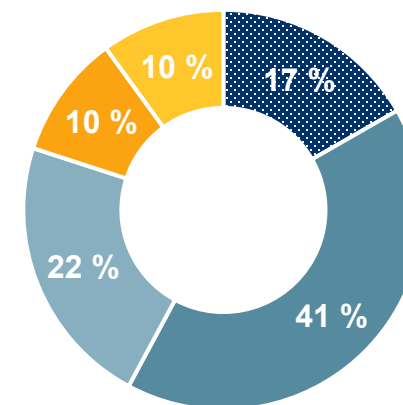
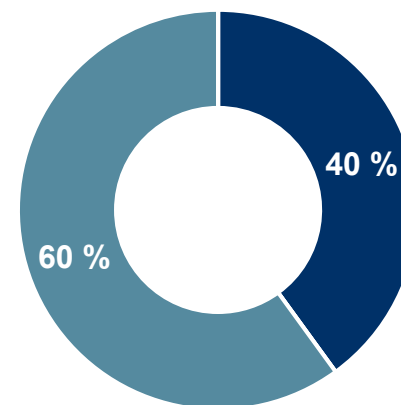
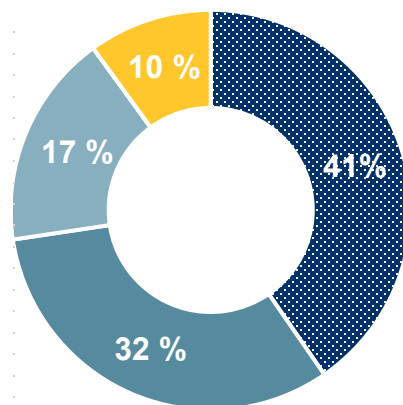
Compléter les stratégies d'actions avec
d'autres styles



Sources : RBC GMA, MSCI. Représente les cinq plus fortes baisses de l'indice MSCI World depuis 2000. Les rendements sont calculés à partir de données mensuelles pour les périodes antérieures à 2010, et de données quotidiennes pour les périodes suivantes. L'indice MSCI World Minimum Volatility a été créé le 14 avril 2008. Les données antérieures à la date de création ont été validées a posteriori (c.-à-d. que les calculs illustrent le rendement qu'aurait pu produire l'indice au cours de la période indiquée s'il avait existé). Il y a souvent des écarts considérables entre les rendements validés a posteriori et la réalité. Le rendement antérieur, réel ou validé a posteriori, n'est pas indicatif ou garant du rendement futur. Données validées fournies par MSCI.

Arguments toujours pertinents en faveur des changements à la politique de placement et à la composition de l'actif

- Obligations universelles
- Obligations de base plus et crédit multi-catégories d'actifs
- Actions traditionnelles
- Actions à faible volatilité
- Placements privés
- Actifs réels



Attentes modélisées ¹	Même rendement, risque moindre	Traditionnel	Même risque, rendement supérieur
Rendement à long terme	7 %	7 %	8 %
Risque de baisse annuelle ²	-11 %	-15 %	-15 %

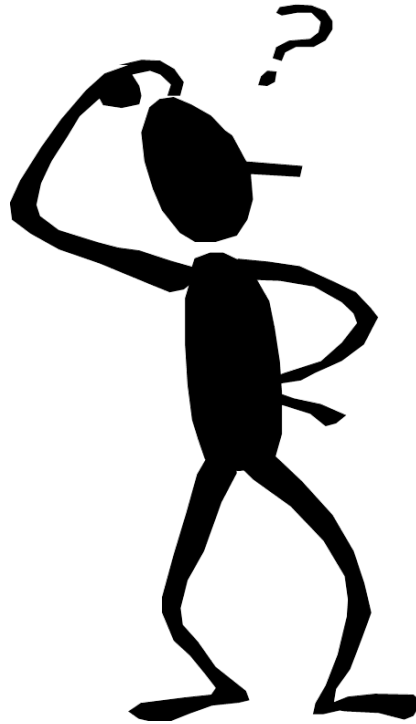
¹ Les hypothèses de modélisation et les déclarations figurent dans l'annexe. Hypothèses relatives au marché des capitaux en 2022. Les actions traditionnelles sont représentées par les actions canadiennes et mondiales. Les actions à faible volatilité sont représentées par les actions mondiales à faible volatilité. Les actifs réels sont représentés par l'immobilier et les infrastructures.

² VAR conditionnelle 95, qui représente la perte attendue pendant la pire tranche de 5 % des rendements.

Les analyses de rendement hypothétique sont présentées à titre indicatif seulement. Rien ne garantit que les rendements hypothétiques ou les prévisions se réaliseront.

Incidences sur la prise de décisions des investisseurs institutionnels

Quelle est l'incidence du nouveau contexte sur les décisions en matière de politique de placement ?



Faut-il réviser la répartition de l'actif à long terme ?

RBC Gestion mondiale d'actifs
PH&N Institutionnel

Pause

2023 | Perspectives
d'investissement PH&N
pour les investisseurs institutionnels



Partie 2

2023 | Perspectives
d'investissement PH&N
pour les investisseurs institutionnels



Je pense que notre impératif stratégique consiste à
trouver quelqu'un qui peut comprendre notre
stratégie !

Source : Cartoonstock.com

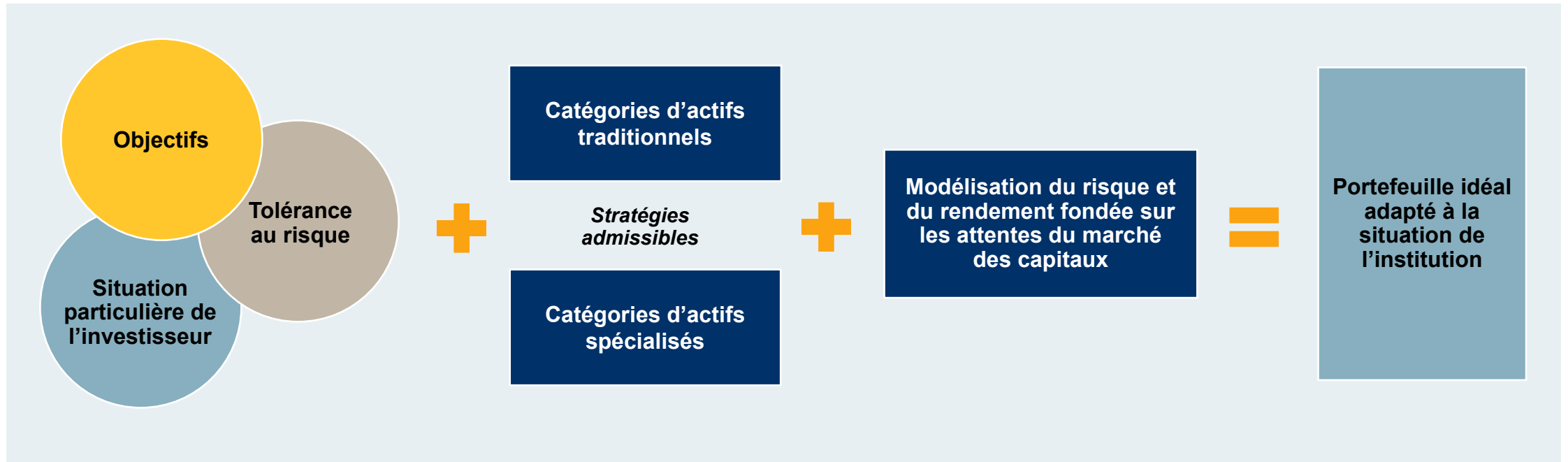
RBC Gestion mondiale d'actifs
PH&N Institutionnel

2023 Perspectives
d'investissement PH&N
pour les investisseurs institutionnels

La répartition d'actifs liée à la politique de placement représente quel type de décision?

	Stratégique	Tactique
Horizon de placement	À long terme	À court terme
Objectif	Pourquoi avez-vous les actifs ?	Implantation active de la composition stratégique
Facteurs	Objectifs, tolérance au risque, situation particulière de l'investisseur, etc.	Conditions du marché, perspectives, anomalies de valorisation, etc.
Exemple	% de l'actif total alloué aux actions	Décider de surpondérer les actions

Fondements d'un processus robuste de répartition stratégique de l'actif



Dans quelles circonstances faut-il réexaminer la politique ?

Changement des objectifs de placement ou de la tolérance au risque



Évolution de la situation de l'investisseur



Changement du contexte réglementaire



Nouvelles classes d'actifs à considérer



Dernière révision effectuée il y a longtemps



Changement important des prévisions de rendement à long terme



Et en cas de changement important des prévisions ?

Cause probable d'examen qui s'accompagne d'autres considérations



Qu'entend-on par « important » ?

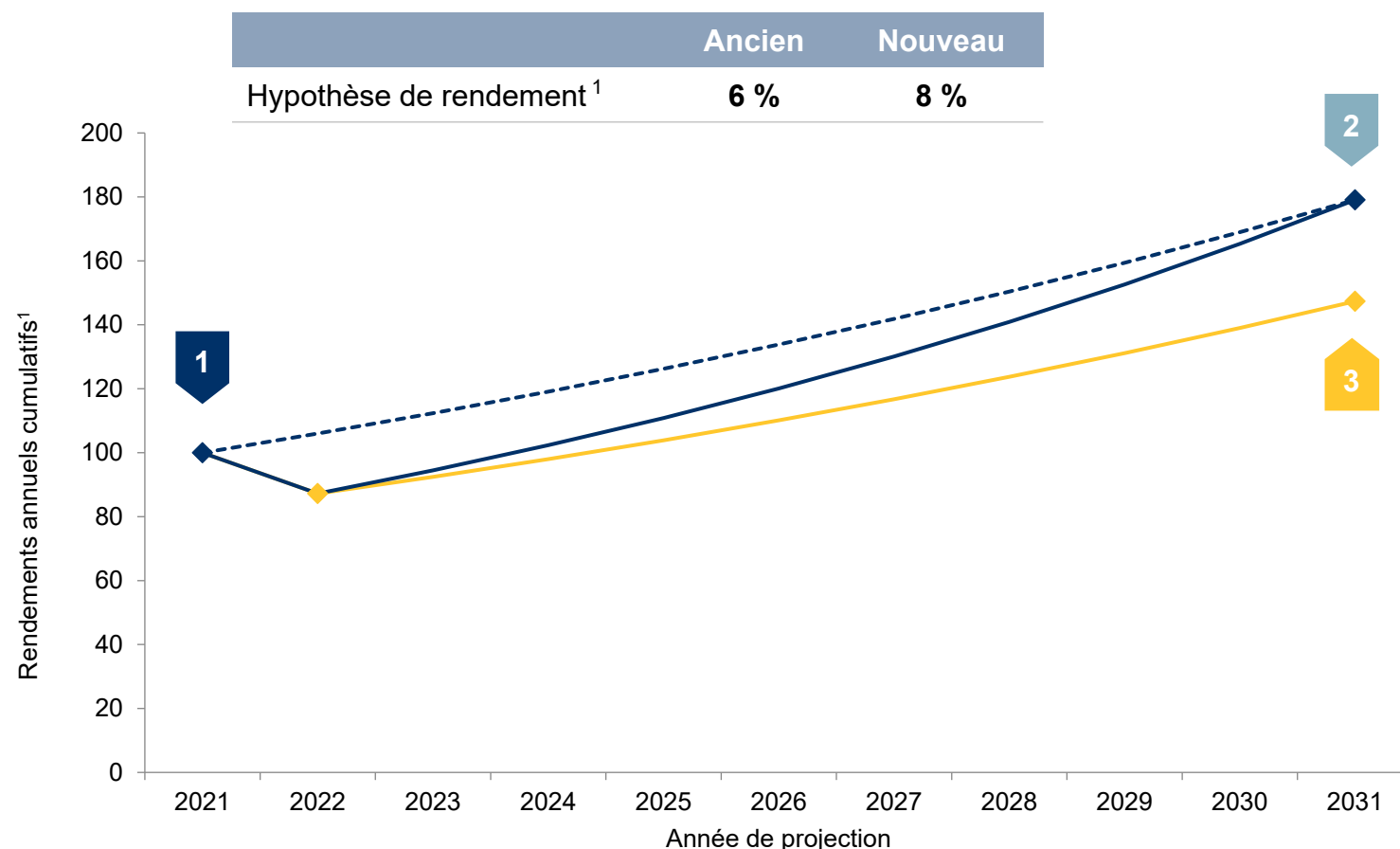


S'agit-il de changements structurels ou temporaires ?



Qu'est-ce qui a amené les hypothèses à changer ?

Que se passe-t-il si l'on effectue un changement uniquement sur la base de nouvelles hypothèses ?



1

Décision initiale

Mise en œuvre de la répartition d'actifs ayant un rendement attendu à long terme de 6 %

2

Garder le cap

Rendement attendu supérieur (8 %) après l'événement baissier requis pour atteindre l'objectif initial

3

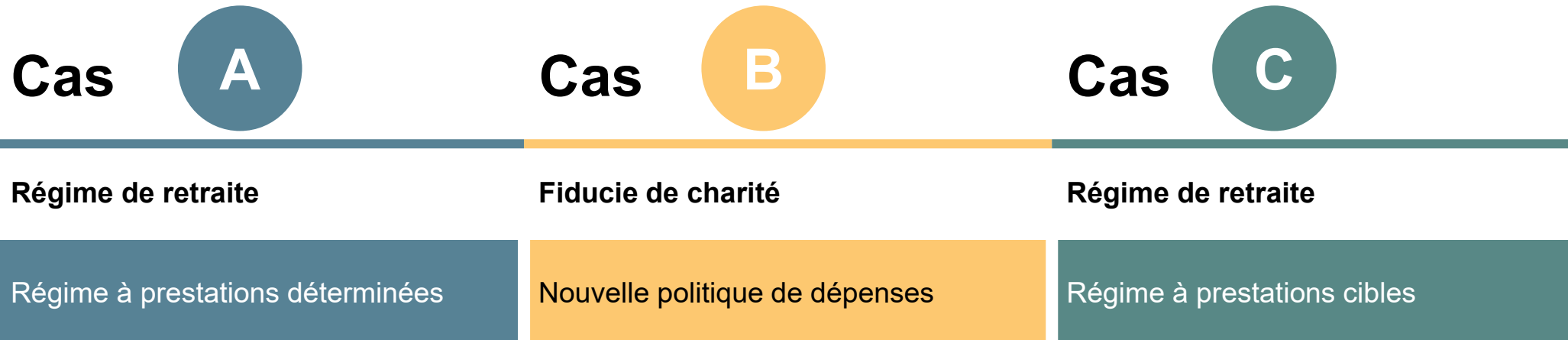
Changer la composition de l'actif

Sans tenir compte de la variation de la valeur marchande, un rendement de 6 % ne suffit pas pour atteindre le résultat souhaité à long terme

¹ Les hypothèses de modélisation et les déclarations figurent dans l'annexe.

Les analyses de rendement hypothétique sont présentées à titre indicatif seulement. Rien ne garantit que les rendements hypothétiques ou les prévisions se réaliseront.

Études de cas d'examen de la politique de placement



Cas A - Régime à prestations déterminées

Situation	
Description	• Régime à prestations déterminées parvenu à maturité et fermé de 400 M\$ • Capitalisation d'environ 90 % sur une base de solvabilité
Objectifs fondamentaux	• Atténuer le risque actif/passif relatif à la politique de placement du régime pour gérer la volatilité des cotisations avec un horizon de placement court ou moyen • La liquidité était importante en raison du désir d'acheter des rentes
Composition de l'actif	60 % de titres à revenu fixe personnalisés, 20 % d'actions et 20 % rentes « buy-in »

La situation a changé en 2019

A

Changement des objectifs de placement ou de la tolérance au risque



Accent sur la réduction des cotisations avec maintien du cadre actif/passif

Évolution de la situation de l'investisseur



Désir de reporter d'autres rentes et de gérer le régime avec un horizon temporel à long terme
Fractionnement de la fiducie globale

Changement du contexte réglementaire



Il y a eu un changement des définitions du passif et des règles de capitalisation des déficits de solvabilité, ce qui a accru la capacité de prendre des risques.

Nouvelles classes d'actifs à considérer



Volonté d'inclure de nouvelles catégories d'actif et de prendre du risque d'illiquidité

Dernière révision effectuée il y a longtemps



Changement important des prévisions de rendement à long terme

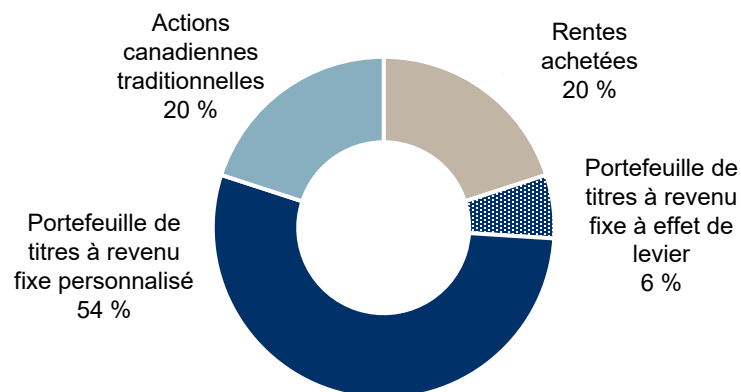


Exemple de portefeuille en hibernation

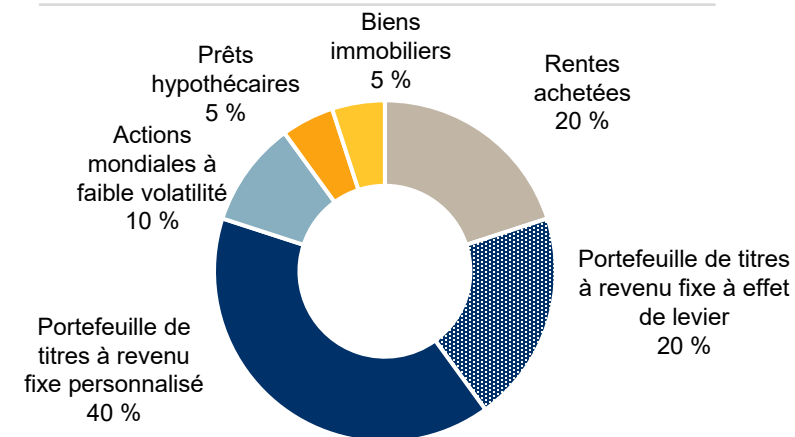
Modifications apportées à la politique de placement à la suite de l'examen



Portefeuille antérieur



Portefeuille actuel



Caractéristiques principales

- Horizon de placement court/moyen
- Couverture du rendement du passif
- Tolérance au risque faible/moyenne
- La liquidité est importante
- Minimiser le risque de taux d'intérêt

- Horizon de placement à long terme
- **Rendement supérieur** à celui du passif
- **Tolérance au risque** semblable
- La liquidité constitue un facteur moins important
- Minimiser le risque de taux d'intérêt

Évaluation de la nécessité d'examiner la politique de placement après 2022

A

Changement des objectifs de placement ou de la tolérance au risque

X

L'objectif demeure de générer un rendement excédentaire au passif afin d'accroître progressivement les revenus de façon à sortir du déficit de capitalisation

Évolution de la situation de l'investisseur

X

Même profil démographique
La situation de capitalisation estimée n'est que légèrement plus élevée

Changement du contexte réglementaire

X

Aucun changement

Nouvelles classes d'actifs à considérer

X

Plusieurs catégories de titres récemment ajoutées - aucune volonté d'autres changements en ce moment

Dernière révision effectuée il y a longtemps

X

La dernière révision détaillée de la politique de placement remonte à 2019

Changement important des prévisions de rendement à long terme

—

L'augmentation du rendement prévu du portefeuille est semblable à celle du passif. Il n'est donc pas nécessaire de procéder à un examen plus approfondi.

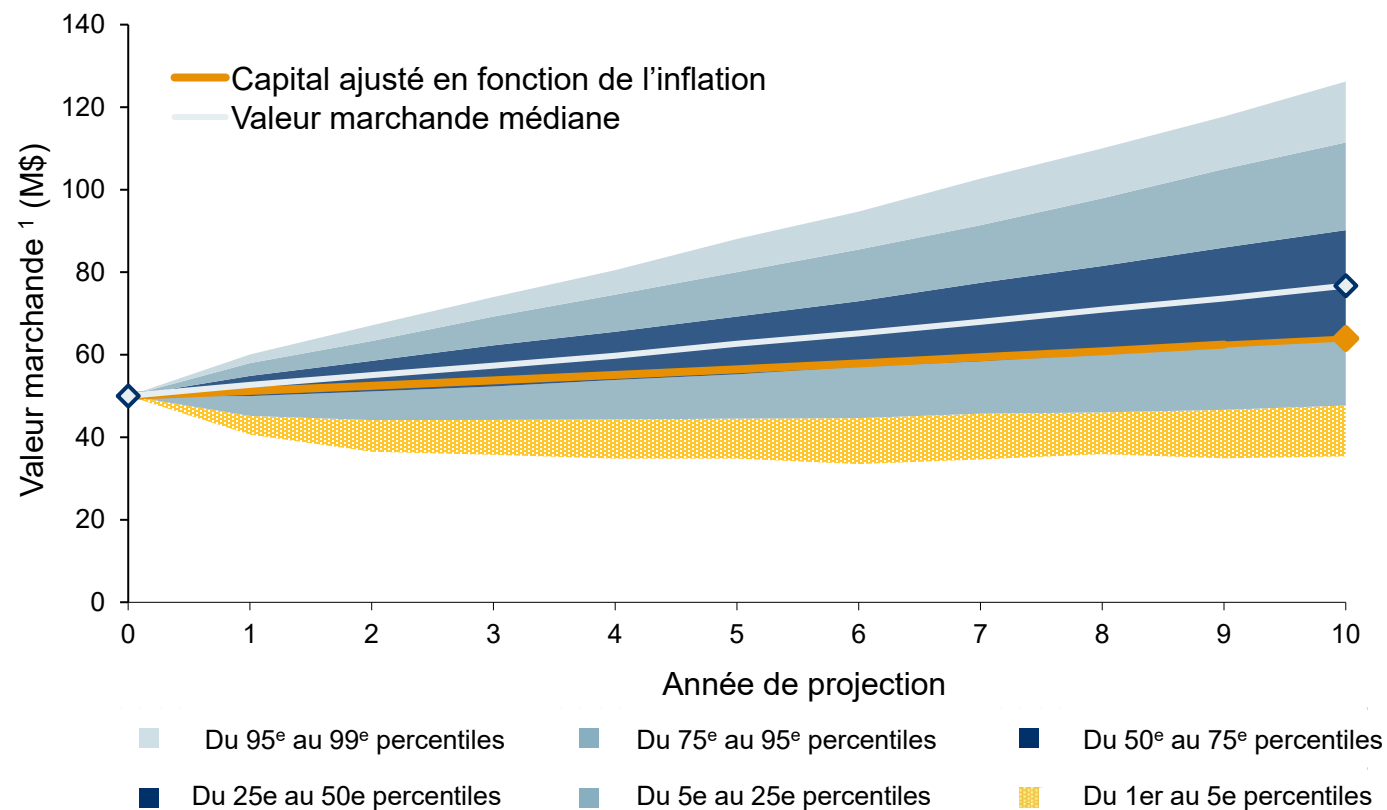
Cas B - Fiducie de charité

B

Situation	
Description	Fiducie de charité de 50 M\$
Objectifs fondamentaux	Respecter les engagements en matière de dépenses (3,5 % de la valeur marchande en fin d'année) tout en maintenant l'équité intergénérationnelle (EIG)
Composition de l'actif	35 % d'obligations, 55 % d'actions et 10 % de placements alternatifs

La composition actuelle de l'actif répond aux objectifs fondamentaux

B



- Bien diversifié dans plusieurs catégories d'actifs, ce qui limite le risque à la baisse
- Bien placé pour maintenir l'équité intergénérationnelle et le pouvoir d'achat (probabilité de 74 %)

¹ Les hypothèses de modélisation et les déclarations figurent dans l'annexe.

Les analyses de rendement hypothétique sont présentées à titre indicatif seulement. Rien ne garantit que les rendements hypothétiques ou les prévisions se réaliseront.

Évaluation de la nécessité d'examiner la politique de placement après 2022

B

Changement des objectifs de placement ou de la tolérance au risque



L'objectif de rendement est plus élevé (besoins de décaissement plus élevés et attentes d'inflation plus élevées)

Évolution de la situation de l'investisseur



Changement du contexte réglementaire



Le taux de décaissement minimum pour conserver le statut d'exemption fiscale passe de 3,5 % à 5 %

Nouvelles classes d'actifs à considérer



Dernière révision effectuée il y a longtemps

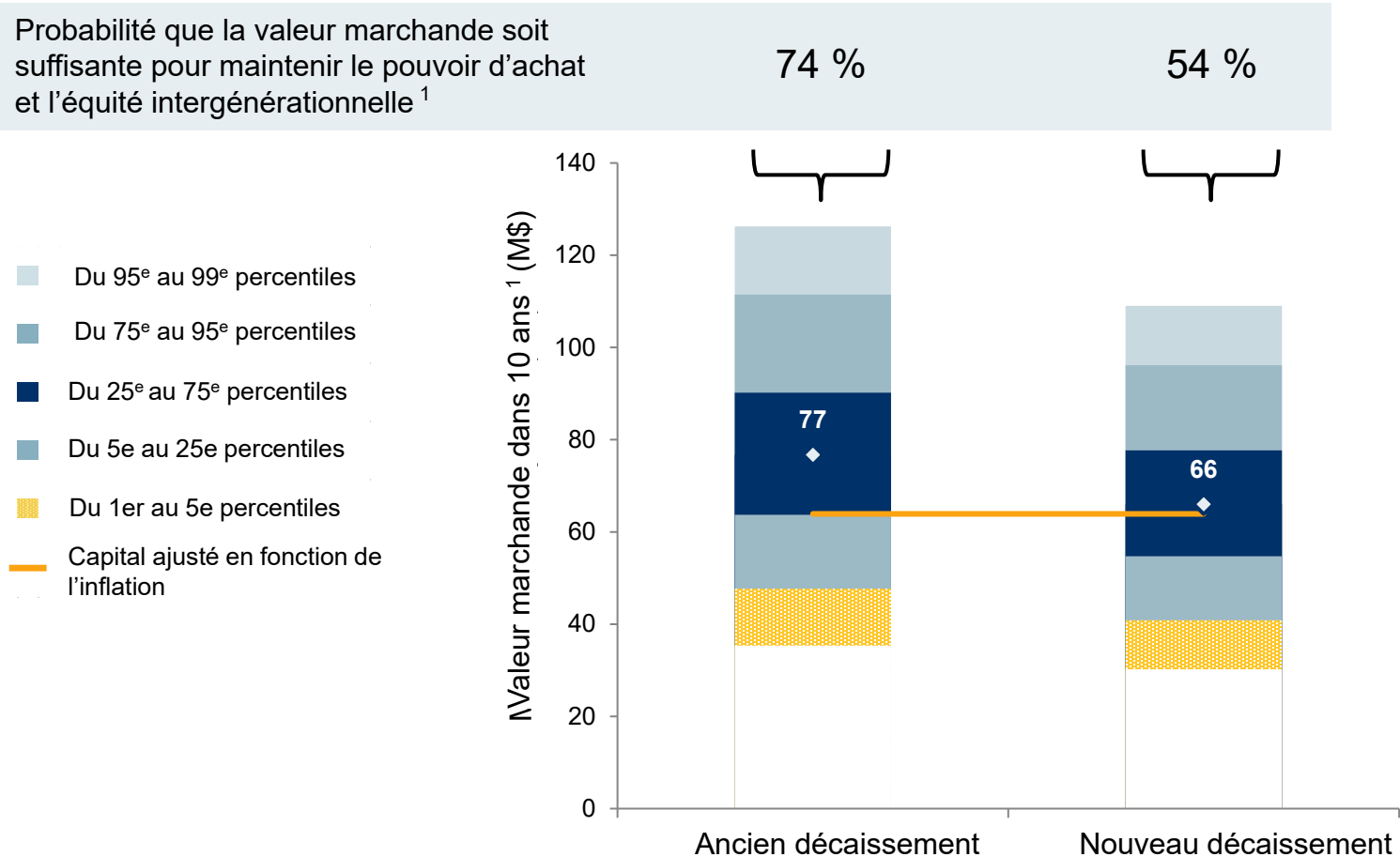


Changement important des prévisions de rendement à long terme



Les rendements prévus sont nettement plus élevés

Incidence sur la décision relative à la politique de placement



- Répartition d'actifs actuelle répond moins bien aux objectifs à long terme
- Il est probablement nécessaire de réviser la répartition d'actifs
- Il pourrait être nécessaire d'envisager de nouvelles catégories d'actifs

¹ Les hypothèses de modélisation et les déclarations figurent dans l'annexe.
Les analyses de rendement hypothétique sont présentées à titre indicatif seulement. Rien ne garantit que les rendements hypothétiques ou les prévisions se réaliseront.

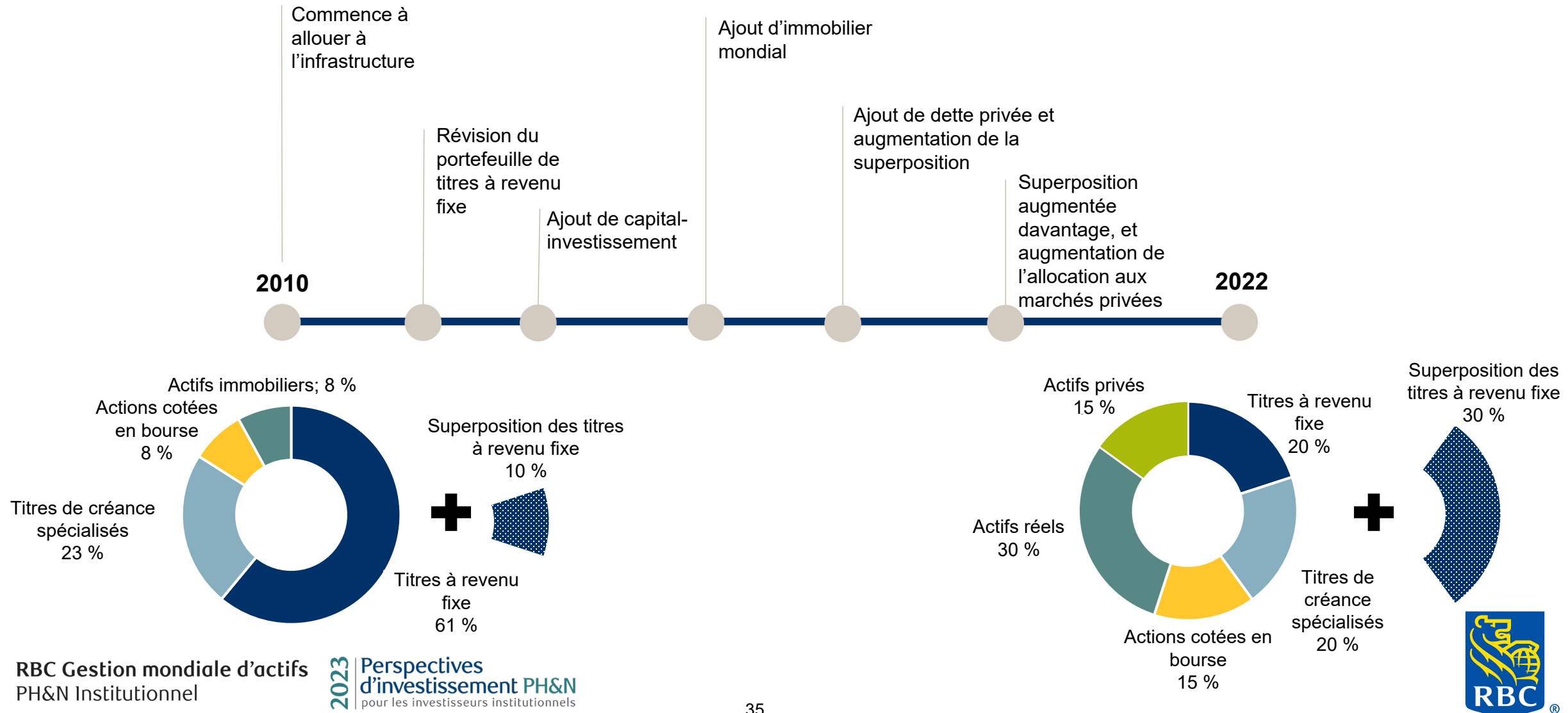
Cas C - Régime à prestations cibles

C

Situation	
Description	Régime à prestations cibles ouvert > 1 G\$
Objectifs fondamentaux	Générer un rendement suffisant pour permettre de verser les prestations du régime avec un degré élevé de probabilité tout en maximisant le niveau des prestations
Composition de l'actif	20 % de titres à revenu fixe (avec effet de levier 2,5:1), 20 % de titres à revenu fixe spécialisés, 15 % d'actions et 45 % de placements alternatifs

Évolution du portefeuille

Expansion lente et réfléchie du portefeuille



Évaluation de la situation actuelle après l'expérience de 2022

La politique de placement continue à fonctionner

- Situation de capitalisation améliorée
- Aptitude d'améliorer les prestations

L'année 2022 a été marquée par une volatilité extrême des marchés

- La hausse des taux a exercé des pressions sur les liquidités supportant la stratégie de superposition des titres à revenu fixe
- Réévaluation du budget de liquidité (pour supporter la stratégie de superposition, financer les futurs engagements de placements privés, et compte tenu l'évolution démographique du régime)

Nouvelles dispositions relatives aux régimes de retraite à prestations cibles ayant réduit l'exigence de capitalisation minimum

Changement des objectifs de placement ou de la tolérance au risque

Évolution de la situation de l'investisseur

Changement du contexte réglementaire

Nouvelles classes d'actifs à considérer

Dernière révision effectuée il y a longtemps

Changement important des prévisions de rendement à long terme

Conclusion

- Avant 2021, de nombreux investisseurs ont été « obligés » d'envisager des stratégies spécialisées pour atteindre leurs objectifs de rendement tout en maintenant un niveau de risque raisonnable
- Les rendements médiocres de 2022 ont permis d'améliorer les prévisions de rendements futurs
- Les rendements attendus plus élevés des catégories d'actifs traditionnelles pourraient donner une occasion de réévaluer la politique de placement
- Malgré l'augmentation des attentes en matière de rendement, l'ajout de stratégies spécialisées dans un portefeuille est toujours approprié
- Les réévaluations des politiques de placement devraient surtout être motivées par des facteurs propres à la situation de chaque investisseur

Annexe

Hypothèses relatives au marché des capitaux (2021)

Catégories d'actif	Données représentatives	Rendement prévu à long terme	Volatilité annuelle prévue	Risque de baisse annuelle prévu
Obligations universelles	Indice des obligations universelles FTSE Canada	1,2 %	4,3 %	-8,4 %
Obligations de base plus	Indice personnalisé ²	2,2 %	4,8 %	-9,5 %
Titres de créance mondiaux en actifs multiples	Indice personnalisé ³	4,6 %	9,4 %	-19,1 %
Dettes privées	Indice des prêts à effet de levier Credit Suisse (USD)	4,5 %	6,0 %	-16,2 %
Actions canadiennes	Indice composé S&P/TSX	6,1 %	17,0 %	-27,8 %
Actions canadiennes à faible volatilité	Indice composé à faible volatilité S&P/TSX	5,5 %	13,1 %	-27,6 %
actions mondiales	Indice MSCI Monde (CAD)	5,7 %	14,4 %	-25,0 %
Actions mondiales à faible volatilité	Indice MSCI World Minimum Volatility (CAD)	5,1 %	11,6 %	-18,2 %
Actions de l'indice ACWI	Indice MSCI ACWI (CAD)	6,0 %	14,7 %	-26,1 %
Actions de marchés émergents	Indice MSCI Marchés émergents (\$ CA)	7,7 %	23,3 %	-33,9 %
Actions privées ¹	Indice Refinitiv Private Equity Buyout (USD)	6,9 %	27,8 %	-41,7 %
Infrastructure ¹	Indice EDHEC Infra 300 (local)	6,0 %	13,0 %	-20,0 %
Immobilier ¹	Indice immobilier trimestriel MSCI REALPAC	4,8 %	8,0 %	-11,4 %
Inflation	IPC du Canada (non désaisonnalisé)	2,0 %	1,5 %	-0,2 %

¹ Rendement annualisé prévu à long terme, après déduction des frais.

² 7,5 % indice des obligations du gouvernement fédéral FTSE Canada, 20 % indice des obligations provinciales FTSE Canada, 40 % indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada, 7,5 % stratégie d'hypothèques PH&N, 5 % indice principal des obligations américaines à rendement élevé II ICE BofA (CAD – Couvert), 5 % indice des obligations mondiales à rendement élevé ICE BofA (CAD – Couvert), 10 % indice d'obligations de marchés émergents J.P. Morgan (CAD – Couvert) et 5 % Stratégie des titres de créance de sociétés de placements privés PH&N.

³ 7,5 % indice américain des bons du Trésor à 3 mois ICE BofA (CAD – Couvert), 35 % indice des obligations mondiales à rendement élevé ICE BofA (CAD – Couvert), 11,25 % indice d'obligations des marchés émergents J.P. Morgan (CAD – Couvert), 11,25 % indice d'obligations de sociétés des marchés émergents J.P. Morgan (CAD – Couvert), 7,5 % indice général diversifié d'obligations d'État des marchés émergents J.P. Morgan (CAD – Couvert), 7,5 % indice des prêts à effet de levier Credit Suisse (CAD – Couvert), 20 % indice ciblé d'obligations mondiales convertibles Thomson Reuters (CAD – Couvert).

Les hypothèses établies pour les marchés des capitaux représentent les opinions de PH&N Institutionnel aux fins de l'illustration et de la compréhension de l'éventuel rapport entre le risque et le rendement des différentes décisions en ce qui a trait au portefeuille. Elles sont établies en tenant compte de diverses sources d'information qualitatives et quantitatives, notamment divers modèles de prévision, des recherches internes et externes, les conditions actuelles et futures implicites évaluées par les marchés des capitaux et l'analyse interne de nos gestionnaires de fonds. Les rendements annualisés prévus à long terme portent sur une période de prévision de dix ans. La volatilité, le risque de baisse et les corrélations sont estimés à partir des données historiques et rajustés au besoin pour tenir compte des conditions futures du marché. L'investisseur doit comprendre que la formulation d'hypothèses prospectives a ses limites et que rien ne garantit que le rendement futur sera conforme à toute attente ex ante.

Hypothèses relatives au marché des capitaux (2021)

Corrélations

	Obligations universelles	Obligations de base plus	Titres de créance mondiaux en actifs multiples	Dette privée	Actions canadiennes	Actions canadiennes à faible volatilité	Actions mondiales	Actions mondiales à faible volatilité	Actions de l'indice ACWI	Actions de marchés émergents	Actions privées	Infrastructure	Immobilier	Inflation
Obligations universelles	1													
Obligations de base plus	0,9	1												
Titres de créance mondiaux en actifs multiples	0,2	0,6	1											
Dette privée	0,0	0,4	0,8	1										
Actions canadiennes	0,1	0,4	0,7	0,5	1									
Actions canadiennes à faible volatilité	0,2	0,5	0,6	0,5	0,7	1								
Actions mondiales	0,1	0,3	0,5	0,3	0,7	0,5	1							
Actions mondiales à faible volatilité	0,4	0,4	0,2	0,2	0,4	0,5	0,8	1						
Actions de l'indice ACWI	0,1	0,3	0,5	0,4	0,7	0,6	1,0	0,8	1					
Actions de marchés émergents	0,1	0,4	0,6	0,4	0,7	0,5	0,6	0,5	0,7	1				
Actions privées	-0,1	0,3	0,7	0,5	0,8	0,6	0,7	0,4	0,7	0,6	1			
Infrastructure	-0,2	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	1		
Immobilier	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,0	0,3	1	
Inflation	-0,1	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	1

Les hypothèses établies pour les marchés des capitaux représentent les opinions de PH&N Institutionnel aux fins de l'illustration et de la compréhension de l'éventuel rapport entre le risque et le rendement des différentes décisions en ce qui a trait au portefeuille. Elles sont établies en tenant compte de diverses sources d'information qualitatives et quantitatives, notamment divers modèles de prévision, des recherches internes et externes, les conditions actuelles et futures implicites évaluées par les marchés des capitaux et l'analyse interne de nos gestionnaires de fonds. Les rendements annualisés prévus à long terme portent sur une période de prévision de dix ans. La volatilité, le risque de baisse et les corrélations sont estimés à partir des données historiques et rajustées au besoin pour tenir compte des conditions futures du marché. L'investisseur doit comprendre que la formulation d'hypothèses prospectives a ses limites et que rien ne garantit que le rendement futur sera conforme à toute attente ex ante.

Hypothèses relatives au marché des capitaux (2022)

Catégories d'actif	Données représentatives	Rendement prévu à long terme	Volatilité annuelle prévue	Risque de baisse annuelle prévu
Obligations universelles	Indice des obligations universelles FTSE Canada	4,0 %	4,4 %	-6,0 %
Obligations de base plus	Indice personnalisé ²	5,5 %	5,1 %	-7,4 %
Titres de créance mondiaux en actifs multiples	Indice personnalisé ³	8,0 %	8,5 %	-16,4 %
Dettes privées	Indice des prêts à effet de levier Credit Suisse (USD)	8,0 %	6,0 %	-15,4 %
Actions canadiennes	Indice composé S&P/TSX	9,4 %	17,0 %	-27,0 %
Actions canadiennes à faible volatilité	Indice composé à faible volatilité S&P/TSX	8,5 %	13,4 %	-26,6 %
actions mondiales	Indice MSCI Monde (CAD)	8,8 %	14,4 %	-24,5 %
Actions mondiales à faible volatilité	Indice MSCI World Minimum Volatility (CAD)	7,9 %	11,6 %	-17,9 %
Actions de l'indice ACWI	Indice MSCI ACWI (CAD)	9,1 %	14,5 %	-25,5 %
Actions de marchés émergents	Indice MSCI Marchés émergents (\$ CA)	10,8 %	22,3 %	-33,2 %
Actions privées ¹	Indice Refinitiv Private Equity Buyout (USD)	10,4 %	27,9 %	-41,6 %
Infrastructure ¹	Indice EDHEC Infra 300 (local)	7,0 %	11,5 %	-16,1 %
Immobilier ¹	Indice immobilier trimestriel MSCI REALPAC	5,8 %	8,0 %	-10,5 %
Inflation	IPC du Canada (non désaisonnalisé)	2,5 %	1,5 %	-0,1 %

¹ Rendement annualisé prévu à long terme, après déduction des frais.

² 7,5 % indice des obligations du gouvernement fédéral FTSE Canada, 20 % indice des obligations provinciales FTSE Canada, 40 % indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada, 7,5 % stratégie d'hypothèques PH&N, 5 % indice principal des obligations américaines à rendement élevé II ICE BofA (CAD – Couvert), 5 % indice des obligations mondiales à rendement élevé ICE BofA (CAD – Couvert), 10 % indice d'obligations de marchés émergents J.P. Morgan (CAD – Couvert) et 5 % Stratégie des titres de créance de sociétés de placements privés PH&N.

³ 7,5 % indice américain des bons du Trésor à 3 mois ICE BofA (CAD – Couvert), 35 % indice des obligations mondiales à rendement élevé ICE BofA (CAD – Couvert), 11,25 % indice d'obligations des marchés émergents J.P. Morgan (CAD – Couvert), 11,25 % indice d'obligations de sociétés des marchés émergents J.P. Morgan (CAD – Couvert), 7,5 % indice général diversifié d'obligations d'État des marchés émergents J.P. Morgan (CAD – Couvert), 7,5 % indice des prêts à effet de levier Credit Suisse (CAD – Couvert), 20 % indice ciblé d'obligations mondiales convertibles Thomson Reuters (CAD – Couvert).

Les hypothèses établies pour les marchés des capitaux représentent les opinions de PH&N Institutionnel aux fins de l'illustration et de la compréhension de l'éventuel rapport entre le risque et le rendement des différentes décisions en ce qui a trait au portefeuille. Elles sont établies en tenant compte de diverses sources d'information qualitatives et quantitatives, notamment divers modèles de prévision, des recherches internes et externes, les conditions actuelles et futures implicites évaluées par les marchés des capitaux et l'analyse interne de nos gestionnaires de fonds. Les rendements annualisés prévus à long terme portent sur une période de prévision de dix ans. La volatilité, le risque de baisse et les corrélations sont estimés à partir des données historiques et rajustés au besoin pour tenir compte des conditions futures du marché. L'investisseur doit comprendre que la formulation d'hypothèses prospectives a ses limites et que rien ne garantit que le rendement futur sera conforme à toute attente ex ante.

Hypothèses relatives au marché des capitaux (2022)

Corrélations

	Obligations universelles	Obligations de base plus	Titres de créance mondiaux en actifs multiples	Dette privée	Actions canadiennes	Actions canadiennes à faible volatilité	Actions mondiales	Actions mondiales à faible volatilité	Actions de l'indice ACWI	Actions de marchés émergents	Actions privées	Infrastructure	Immobilier	Inflation
Obligations universelles	1													
Obligations de base plus	0,9	1												
Titres de créance mondiaux en actifs multiples	0,3	0,7	1											
Dette privée	0,0	0,4	0,8	1										
Actions canadiennes	0,1	0,4	0,7	0,5	1									
Actions canadiennes à faible volatilité	0,2	0,4	0,7	0,5	0,7	1								
Actions mondiales	0,2	0,3	0,5	0,4	0,7	0,5	1							
Actions mondiales à faible volatilité	0,4	0,4	0,3	0,2	0,4	0,6	0,8	1						
Actions de l'indice ACWI	0,2	0,4	0,6	0,4	0,7	0,6	1,0	0,8	1					
Actions de marchés émergents	0,1	0,4	0,7	0,4	0,6	0,5	0,7	0,4	0,7	1				
Actions privées	0,2	0,4	0,7	0,4	0,6	0,5	0,7	0,5	0,7	0,5	1			
Infrastructure	0,4	0,4	0,1	-0,1	-0,1	0,2	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	1		
Immobilier	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1	0,1	-0,1	0,0	0,3	1	
Inflation	-0,2	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,4	-0,1	1

Les hypothèses établies pour les marchés des capitaux représentent les opinions de PH&N Institutionnel aux fins de l'illustration et de la compréhension de l'éventuel rapport entre le risque et le rendement des différentes décisions en ce qui a trait au portefeuille. Elles sont établies en tenant compte de diverses sources d'information qualitatives et quantitatives, notamment divers modèles de prévision, des recherches internes et externes, les conditions actuelles et futures implicites évaluées par les marchés des capitaux et l'analyse interne de nos gestionnaires de fonds. Les rendements annualisés prévus à long terme portent sur une période de prévision de dix ans. La volatilité, le risque de baisse et les corrélations sont estimés à partir des données historiques et rajustées au besoin pour tenir compte des conditions futures du marché. L'investisseur doit comprendre que la formulation d'hypothèses prospectives a ses limites et que rien ne garantit que le rendement futur sera conforme à toute attente ex ante.

Déclaration

Cette présentation s'adresse uniquement aux investisseurs institutionnels.

Ce document a été fourni par PH&N Institutionnel à titre indicatif seulement et ne peut être reproduit, distribué ou publié sans le consentement écrit de PH&N Institutionnel. Le document n'a pas pour but d'offrir des conseils professionnels et ne devrait pas être considéré comme tel. Les renseignements sur les titres fournis dans cette présentation sont confidentiels et exposés à titre indicatif uniquement, dans le but d'illustrer le processus de placement des équipes de gestion des placements. Il ne s'agit pas d'une recommandation pour acheter ou vendre un titre spécifique.

PH&N Institutionnel prend des mesures raisonnables pour fournir des renseignements à jour, exacts et fiables, et croit qu'ils le sont au moment de leur impression. PH&N Institutionnel se réserve le droit, à tout moment et sans préavis, de corriger ou de modifier les renseignements, ou de cesser de les publier.

Les renseignements obtenus de tiers sont jugés fiables, mais ni PH&N Institutionnel, ni ses sociétés affiliées, ni aucune autre personne n'en garantissent explicitement ou implicitement l'exactitude, l'intégralité ou la pertinence. Nous n'assumons aucune responsabilité à l'égard des erreurs ou des omissions dans ces renseignements.

Cette information ne constitue pas une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres, ou de participation ou d'adhésion à un service. Aucun titre n'est offert, sauf conformément à des documents de placement et à des documents de souscription qui doivent être fournis aux investisseurs qualifiés. Le présent document vise à fournir de l'information générale seulement. Il ne constitue pas et n'est pas censé constituer une description complète d'un placement dans les fonds RBC, PH&N ou BlueBay. S'il y a incompatibilité entre le présent document et les documents de placement correspondants, les dispositions de ces documents de placement auront préséance.

L'ampleur du risque associé à un placement précis dépend largement des circonstances du client. Les investisseurs doivent consulter leurs conseillers professionnels à propos de la pertinence des solutions de placement mentionnées dans cette présentation.

Ce document peut contenir des énoncés prospectifs à propos de facteurs économiques généraux qui ne garantissent nullement le rendement futur. Les déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes, de sorte qu'il se peut que les prédictions, les prévisions, les projections et les autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous recommandons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, puisqu'un certain nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux qui sont mentionnés, explicitement ou implicitement, dans les déclarations prospectives. Les opinions exprimées dans les énoncés prospectifs peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale.

PH&N Institutionnel est la division des affaires institutionnelles de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA Inc.). RBC GMA Inc. est le gestionnaire et le principal conseiller en placement des fonds Phillips, Hager & North (PH&N) et RBC.

RBC Gestion mondiale d'actifs est la division de gestion d'actifs de Banque Royale du Canada (RBC) qui regroupe RBC GMA Inc., RBC Global Asset Management (U.S.) Inc., RBC Global Asset Management (UK) Limited, RBC Global Asset Management (Asia) Limited, et BlueBay Asset Management LLP, qui sont des filiales distinctes, mais affiliées de RBC.

® / MC Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, Utilisée sous licence IC2302269.

© RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., 2023.

RBC Gestion mondiale d'actifs
PH&N Institutionnel

2023 | Perspectives
d'investissement PH&N
pour les investisseurs institutionnels

