



Évaluation des retombées des caisses de retraite canadiennes

Document final

Octobre 2015

THE BOSTON CONSULTING GROUP

Sommaire

Le Groupe des dix, soit les 10 plus grandes caisses de retraite publiques¹ au Canada – l’actif sous gestion de chacune étant de 15 G\$ et plus – forment une composante unique du paysage de la retraite au Canada.

Le Groupe des dix comprend certaines des plus grandes caisses de retraite au monde. En 2014, elles géraient un actif dépassant 1,1 billion de dollars dont la croissance était principalement attribuable à des rendements solides.

- De 2003 à 2014, leur actif sous gestion a triplé : les rentrées nettes provenant des régimes de retraite ont totalisé environ 150 G\$ tandis que les rendements des caisses du Groupe des dix ont généré une croissance de quelque 600 G\$.
- En 2014, huit membres du Groupe des dix se classaient parmi les 100 plus grandes caisses de retraite publiques au monde, tandis que trois figuraient parmi les 20 plus importantes.

Les caisses du Groupe des dix privilégient un modèle d’investissement particulier : cibler les actifs non traditionnels et gérer à l’interne à faible coût.

- Environ 32 % de leur actif est investi dans des catégories d’actifs non traditionnels (comme les infrastructures, les placements privés et l’immobilier) contre moins de 10 % pour la plupart des autres caisses de retraite et moins de 5 % pour les investisseurs particuliers. Cette stratégie permet une plus grande diversification et un alignement avec le profil de leurs déboursments à long terme.
- Une grande partie des actifs sont gérés à l’interne, ce qui réduit généralement les frais de gestion par rapport à la gestion externe.

En plus de répondre aux besoins de leurs membres en matière de retraite, les caisses du Groupe des dix génèrent des retombées globales sur l’économie.

- Leurs investissements bruts au Canada totalisent environ 600 G\$, si bien qu’elles influencent considérablement les pratiques de gouvernance des entreprises au Canada et à l’étranger.
- Elles représentent une source stable d’emplois, avec quelque 11 000 professionnels à leur service, en incluant leurs divisions immobilières.
- Elles véhiculent une image de marque canadienne forte dans le secteur mondial de l’investissement en participant à certaines des transactions les plus importantes des dernières années.

Portrait des caisses de retraite du Groupe des dix¹

Gèrent un actif de > 1,1 B\$
Pour 49 régimes de retraite sous-jacents et plusieurs régimes d'assurance et autres déposants

Leur actif sous gestion a triplé depuis 2003
Environ 80 % de cette croissance provient des rendements

~ 600 G\$ de résultats de placement nets depuis 03-2014
Assez pour verser ~ 60 000 \$/année pendant ~ 20 ans à ~ 500 000 personnes

~ 32 % de leurs investissements dans des actifs non traditionnels
La composition de l'actif est plus diversifiée que les options habituellement offertes aux particuliers

Acteurs mondiaux majeurs de la gestion d'actifs non traditionnels
*7 figurent parmi les 30 plus grands investisseurs mondiaux en infrastructures;
 5 sont parmi les 30 plus grands en immobilier*



Représentent certaines des plus grandes caisses de retraite au monde¹
*8 sont dans les 100 plus grandes;
 3 sont dans les 20 plus grandes*

~ 75 % de l'actif géré à l'interne
Expertise interne pour investir dans les actifs moins liquides comme les placements privés et les infrastructures

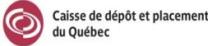
Emploient ~ 11 000 personnes²

Investissent plus de 600 G\$ dans diverses catégories d'actif au Canada
Investisseurs dans plusieurs actifs et entreprises phares du Canada

1. Gestionnaires de caisses de retraite 2. Incluant les filiales immobilières qui comptent pour ~ 5 000 emplois

Source : Statistique Canada, rapports annuels, données des caisses, analyse de BCG.

Survol des caisses de retraite du Groupe des dix¹

Caisse de retraite	Description	Actif net en 2014 : retraite (G\$)	Actif net en 2014 : total (G\$)	N ^{bre} de régimes de retraite sous-jacents	N ^{bre} de membres du (des) régime(s) (M)
	Gestionnaire d'actifs du Régime de pensions du Canada	265	265	1	18
	Gestionnaire d'actifs de 33 fonds des secteurs public et parapublic	192	226	21	5
	Gestionnaire d'actifs et administrateur du régime des enseignantes et des enseignants de l'Ontario	154	154	1	0,4
	Gestionnaire d'actifs de nombreux régimes de retraite fédéraux	112	112	4	0,8
	Gestionnaire d'actifs pour les régimes de retraite, les régimes d'assurance et d'autres clients du secteur public de la C.-B.	104	124	11	0,5
	Gestionnaire d'actifs et administrateur des régimes de retraite des employés municipaux de l'Ontario	73	73	1	0,5
	Gestionnaire d'actifs et administrateur des régimes de retraite des employés du secteur de la santé de l'Ontario	61	61	1	0,3
	Gestionnaire d'actifs de nombreux régimes de retraite, fonds de dotation et fonds du gouvernement de l'Alberta	50	84	8	0,3
	Gestionnaire d'actifs et administrateur du régime de retraite de la fonction publique de l'Ontario	22	22	1	0,1
	Gestionnaire d'actifs et administrateur du régime de retraite du Syndicat des employées et employés de la fonction publique de l'Ontario (SEFPO)	18	18	1	0,1

1 049

1 137

49

1. Gestionnaires de caisses de retraite

Note : Au 31 déc. 2014 pour toutes les caisses de retraite, sauf l'OIRPC, bcIMC et Investissements PSP (au 31 mars 2015)

Source : Rapports annuels, données des caisses, recherche dans Internet, analyse de BCG

Le Groupe des dix parmi les plus grandes caisses de retraite¹ au Canada et au monde

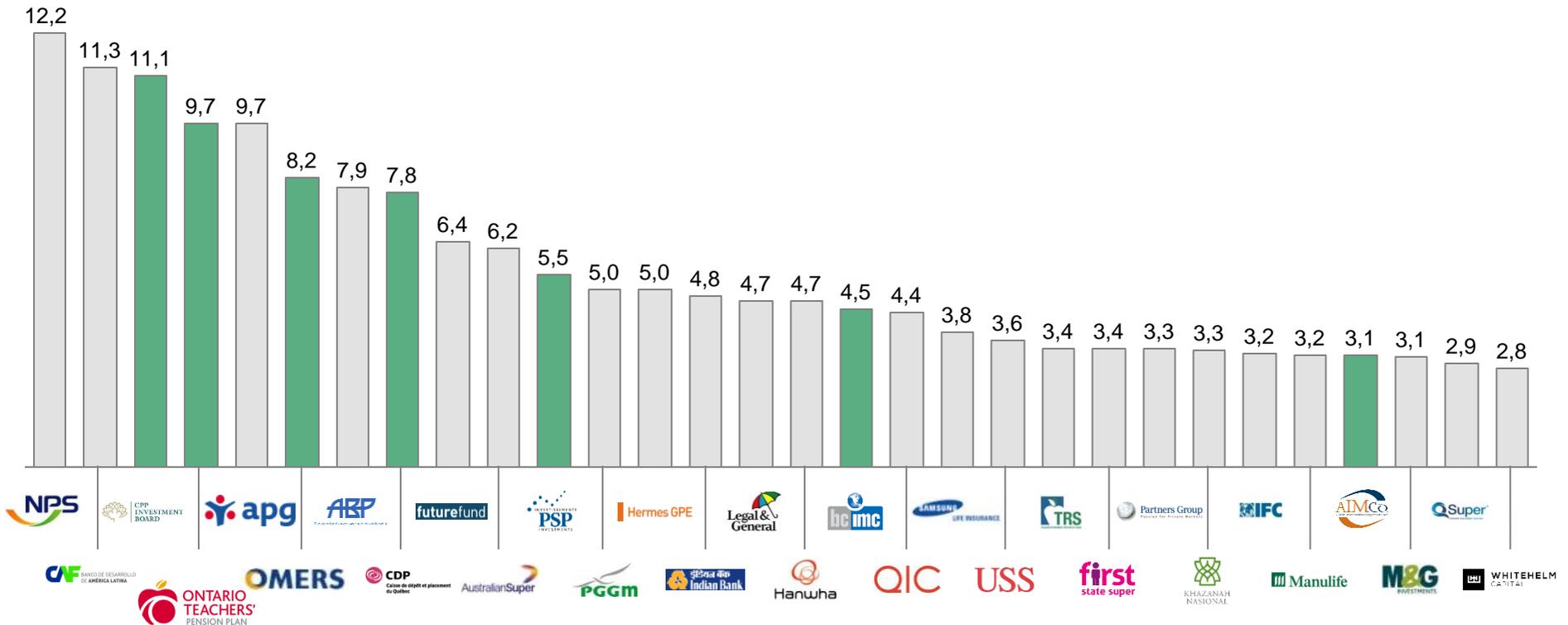
Caisse de retraite ¹	Plus grandes caisses ¹ - Actif net sous gestion (retraite)	
	Rang canadien	Rang mondial
 CPP INVESTMENT BOARD	1	8
 ONTARIO TEACHERS' PENSION PLAN	2	14
 PSP INVESTMENTS	3	20
 PSP INVESTMENTS	4	28
 hcimc	5	35
 OMERS	6	56
 HOOPP Health Care of Ontario Pension Plan	7	69
 AIMCo	8	84
 OPB	9	192
 CANADA POST / POSTES CANADA	10	205
 Hydro Québec	11	208
 Bell	12	220
 CN	13	240
 OPTrust	14	250
 AIR CANADA 	15	265

1. Gestionnaires de caisses de retraite Note : Le classement initial comparait la taille des 300 plus grands régimes de pension en fonction de l'actif de retraite géré; pour comparer les caisses, les régimes canadiens administrés par le même gestionnaire ont été regroupés – les classements ont été rajustés en conséquence.

Source : Analyse de Pensions & Investments /Towers Watson sur 300 caisses - septembre 2014; base de données Prequin, recherche dans Internet, analyse de BCG.

Parmi les plus grands investisseurs en infrastructures

Plus grands investisseurs mondiaux en infrastructures, par actif sous gestion en infrastructures (G\$ US)

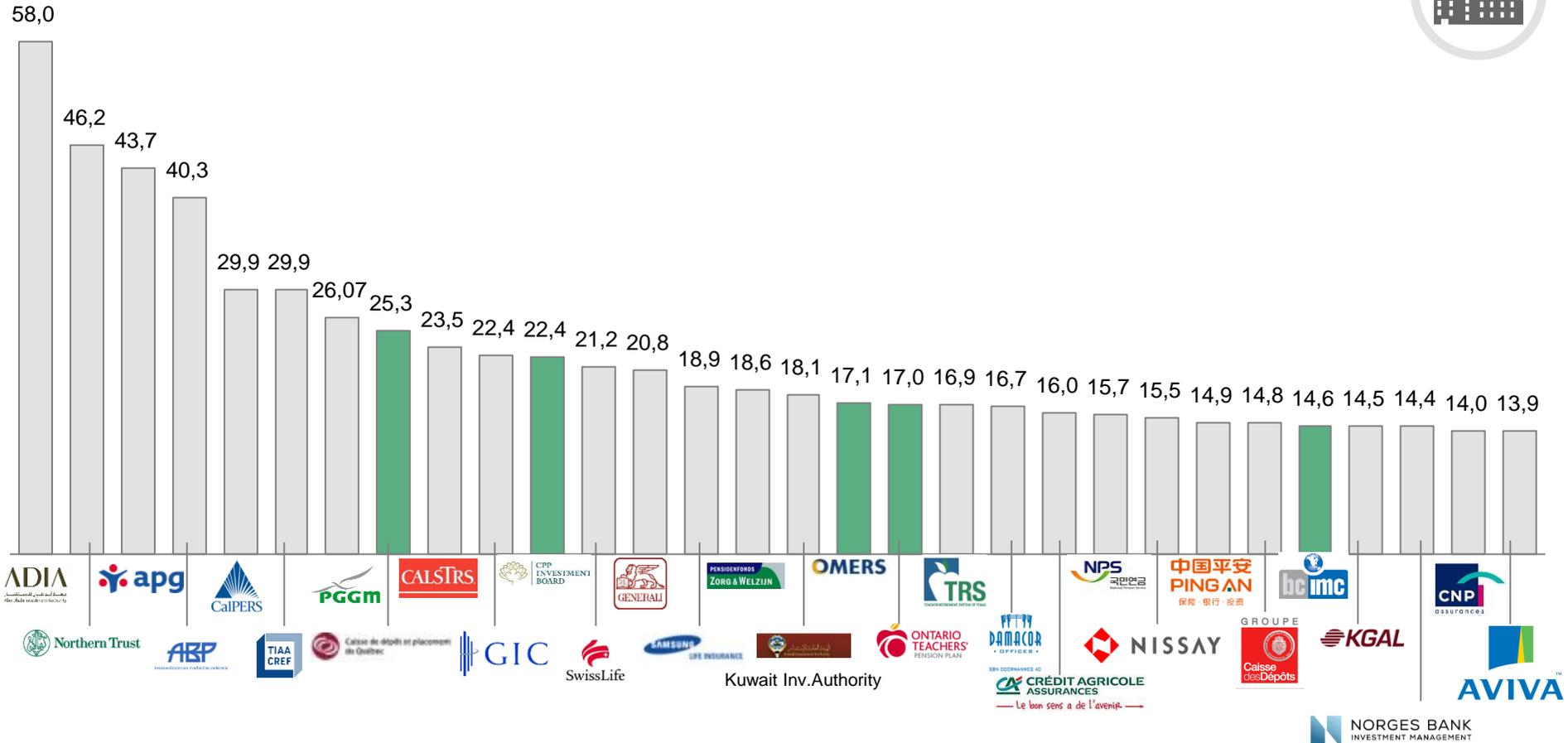


Note : Classement de 2 307 investisseurs (excluant les particuliers); certains montants ont été rajustés pour tenir compte du passif afin de s'assurer de l'uniformité de la méthodologie utilisée dans toutes les caisses; USD/CAD = 1,31487 (moyenne d'août 2015.)

Source : Preqin 2015, données des caisses, recherche dans Internet, analyse de BCG.

... et parmi les plus grands investisseurs mondiaux en immobilier

Plus grands investisseurs mondiaux en immobilier, par actif net sous gestion en immobilier (G\$ US)



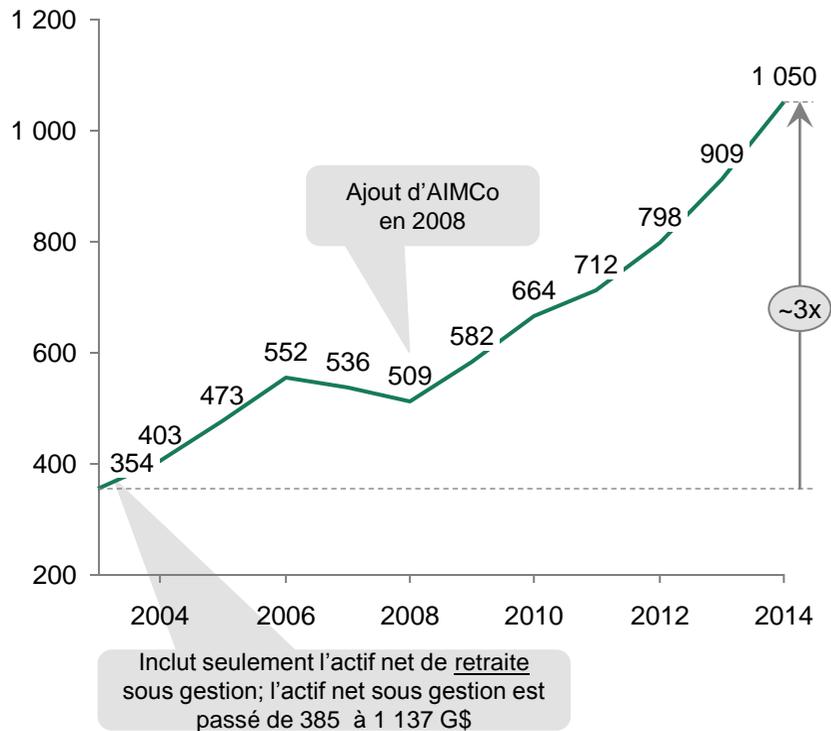
Note : Classement de 2 989 investisseurs (excluant les particuliers); certains montants ont été rajustés pour tenir compte du passif afin de s'assurer de l'uniformité de la méthodologie utilisée dans toutes les caisses; l'actif géré de la CDPQ a été rajusté pour inclure l'actif géré hors Ivanhoé Cambridge (donnée fournie par la Caisse); USD/CAD = 1,31487 (moyenne d'août 2015.)
 Source : Preqin 2015, analyse de BCG.

L'actif sous gestion du Groupe des dix a triplé depuis 2003

Environ 80 % de l'augmentation provient des rendements

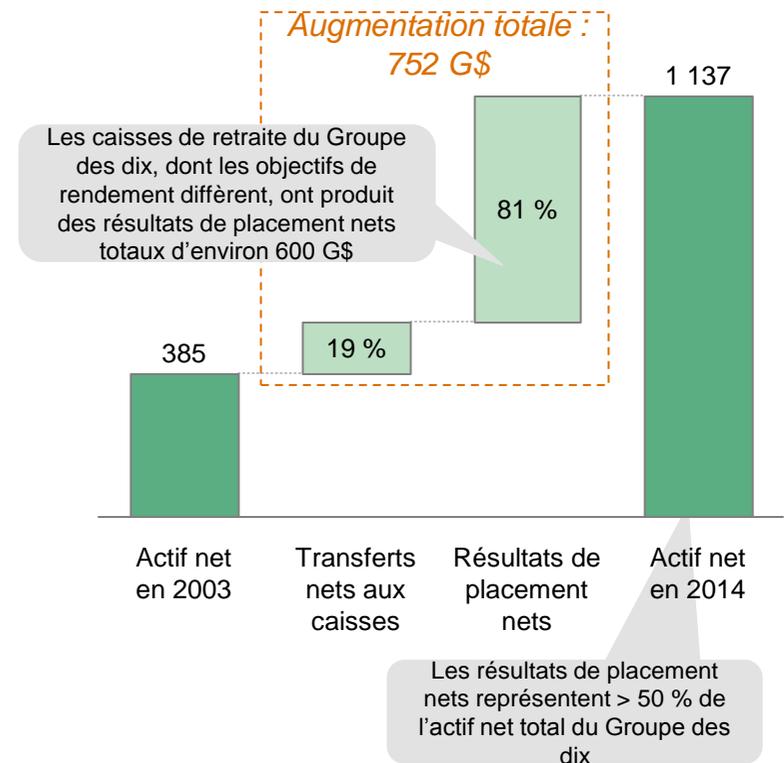
L'actif sous gestion du Groupe des dix a triplé depuis 2003

Actif net de retraite sous gestion (G\$)



Environ 80 % de l'augmentation provient des rendements

Croissance estimée de l'actif net sous gestion depuis 2003 (G\$)



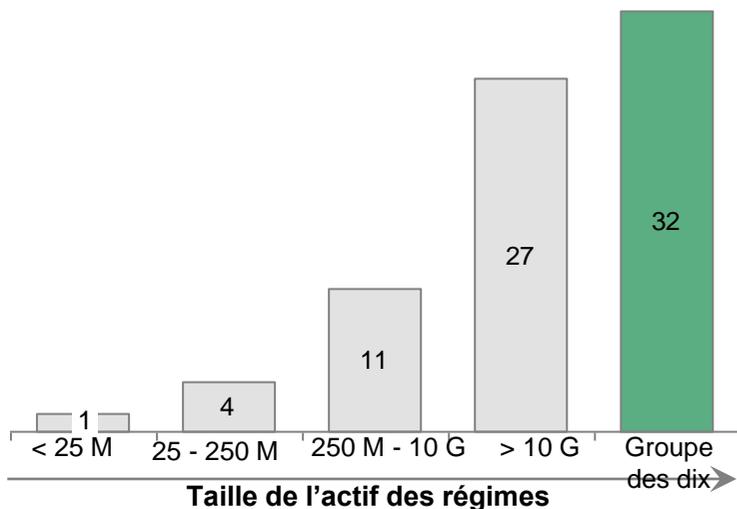
Note : Pour l'ensemble des années financières, par ex. l'année terminée le 31 mars 2015 = 2014. Pour l'OIRPC, bcIMC et Investissements PSP, l'exercice se termine le 31 mars.

Source : Rapports annuels, analyse de BCG.

La taille des caisses permet une plus grande diversification

Leur taille permet une plus grande répartition dans les actifs non traditionnels

Répartition dans des actifs non traditionnels¹ (%)

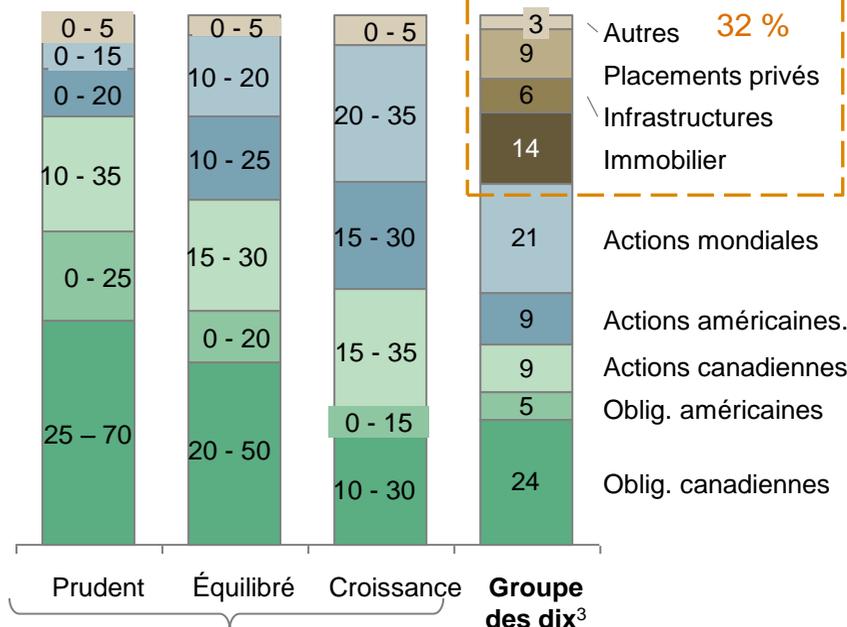


Les grandes caisses peuvent surmonter plus facilement les barrières à l'entrée des placements non traditionnels, particulièrement en infrastructures

- Investissement direct d'importants capitaux non liquides
- Expertise interne souvent requise pour faire des placements judicieux

La composition de l'actif du Groupe des dix est plus diversifiée que les options habituellement offertes aux particuliers

Composition de l'actif (%)



Échantillon de fonds indiciels négociables en bourse à faible coût²

Capacité de bâtir des portefeuilles bien diversifiés et d'investir dans des actifs qui respectent les profils de déboursement à long terme

1. Comprend les infrastructures, l'immobilier, les fonds spéculatifs, les placements privés; inclut les caisses de retraite du Groupe des dix00 seulement. 2. Basé sur un échantillon de 76 FNB dans des portefeuilles modèles de FNB de BMO, Horizon et iShares.

3. Total de l'actif géré du Groupe des dix.

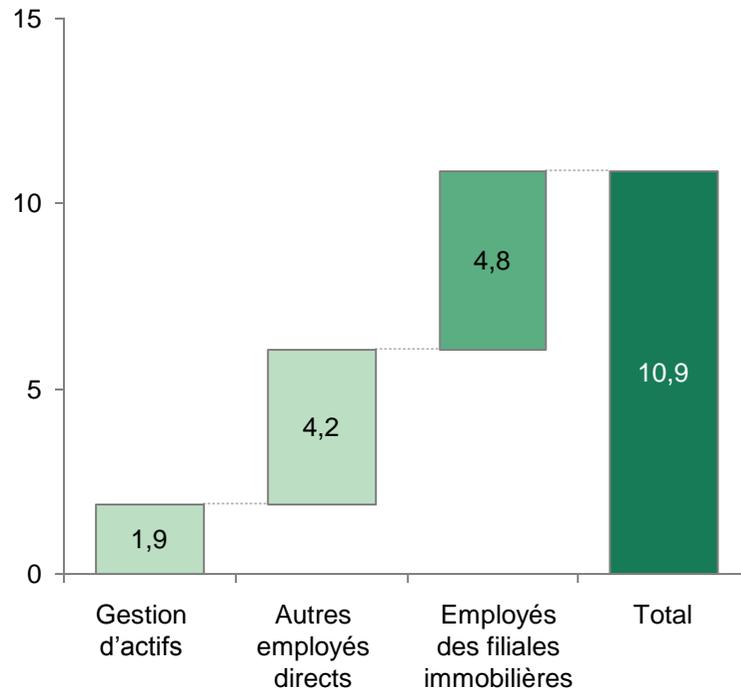
Source : Canadian Institutional Investment Network - Chronicle: An Overview of Pension Plans in Canada 2014 (le Groupe des dix00 des régimes de pension, données recueillies du 1^{er} mars au

31 octobre 2014), rapports annuels, recherche dans Internet, analyse de BCG.

Les caisses du Groupe des dix emploient directement environ 11 000 personnes

Les caisses du Groupe des dix emploient directement environ 11 000 personnes

N^{bre} d'employés (en milliers)



Contribution globale au secteur des services financiers au Canada

Points d'ancrage des services financiers pour créer des pôles de talents dans de nombreuses villes canadiennes

- Capables d'attirer des talents canadiens actuellement en poste à l'étranger
- Capables « d'exporter » des talents canadiens pour acquérir de l'expérience mondiale

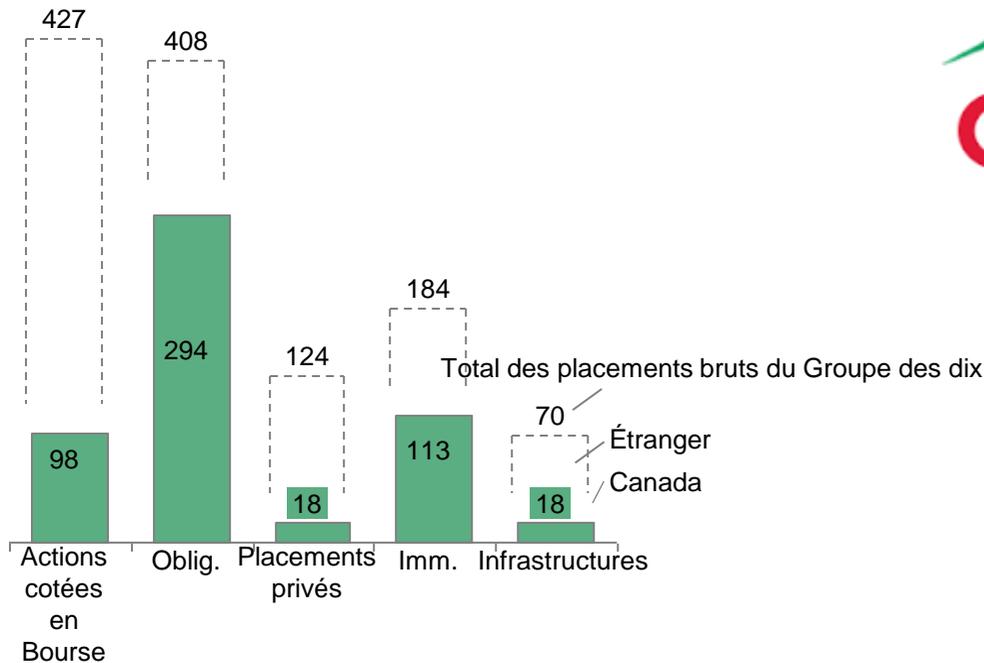
Offrent une expérience unique et mondiale aux spécialistes de l'investissement

- Gestion d'actifs dans les marchés publics souvent avec une plus grande envergure mondiale
- Exposition aux infrastructures, à l'immobilier et aux placements privés que peu d'autres gestionnaires d'actifs au Canada peuvent offrir

Les caisses du Groupe des dix sont d'importants investisseurs à long terme au Canada

Plus de 600 G\$ investis dans diverses catégories d'actifs au Canada

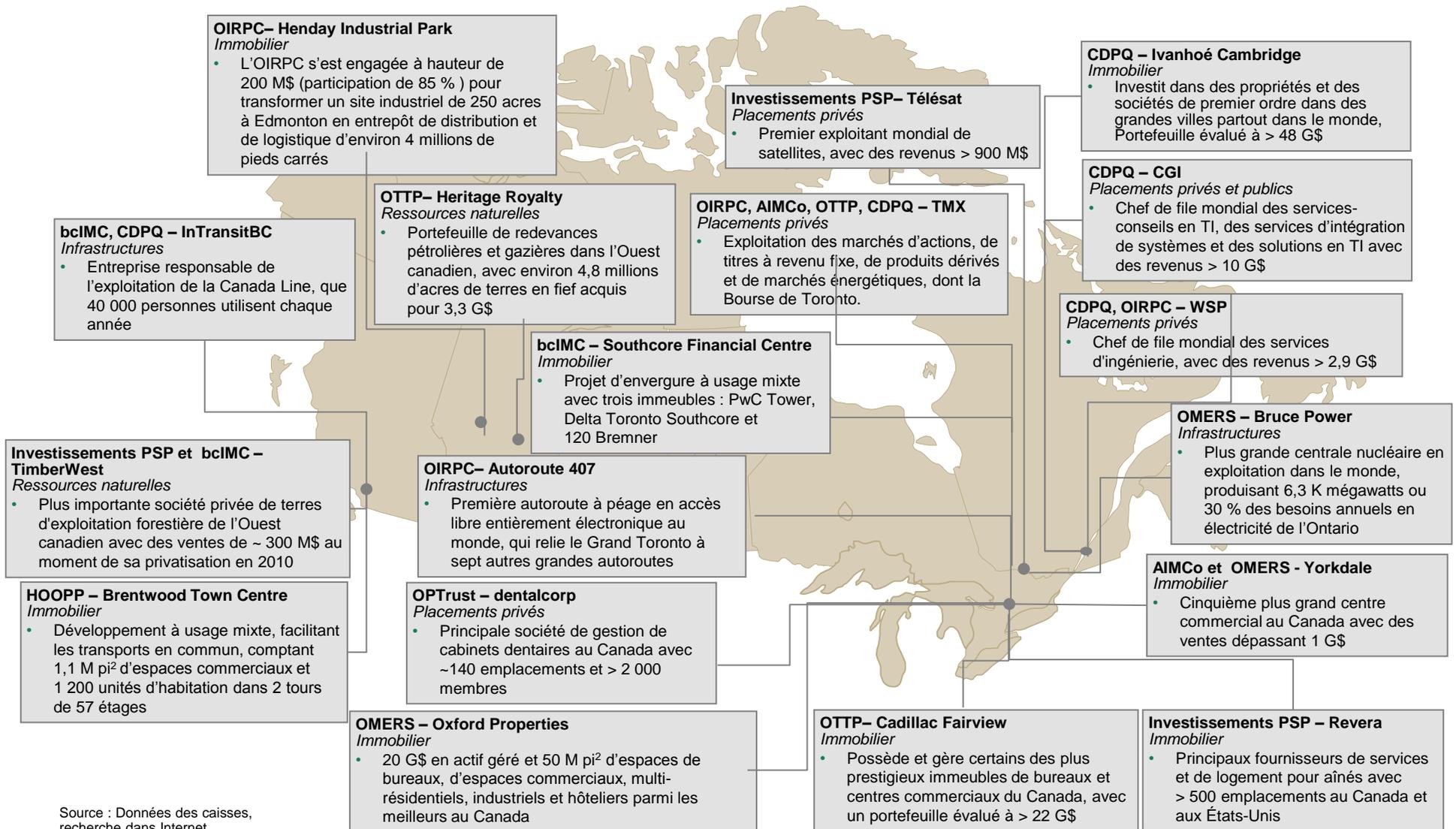
Estimation des placements bruts du Groupe des dix en 2014 par catégorie et pays (G\$)



Quelques exemples d'investissements au Canada

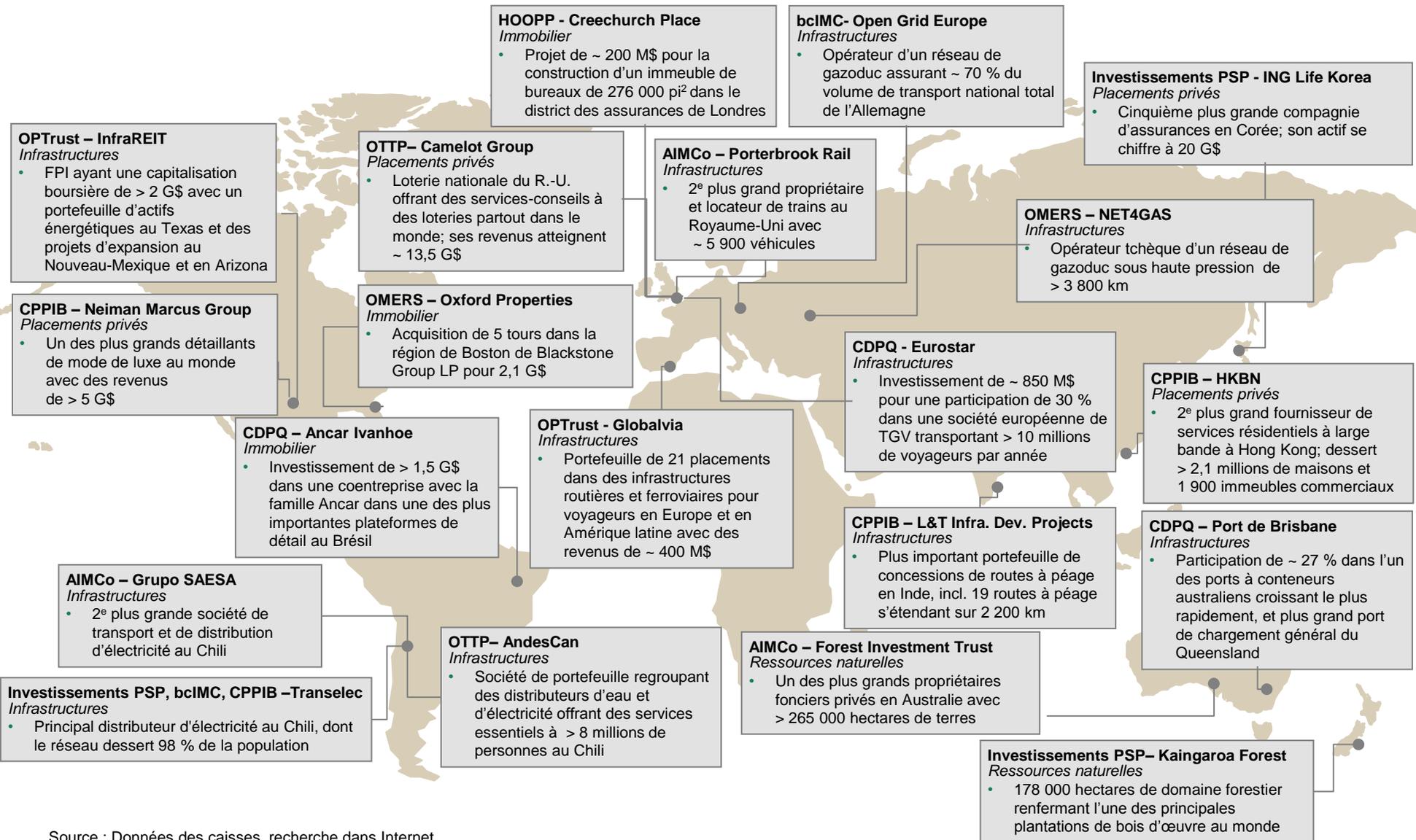


Appui : les caisses du Groupe des dix ont investi dans plusieurs actifs et entreprises phares du Canada



Source : Données des caisses, recherche dans Internet

Des caisses de retraite canadiennes renommées à l'échelle mondiale



Source : Données des caisses, recherche dans Internet

151026-Pension Funds Study Refresh-Final deliverable-vf.pptx