
Pourquoi les fonds de pension abandonnent-ils le Canada ?

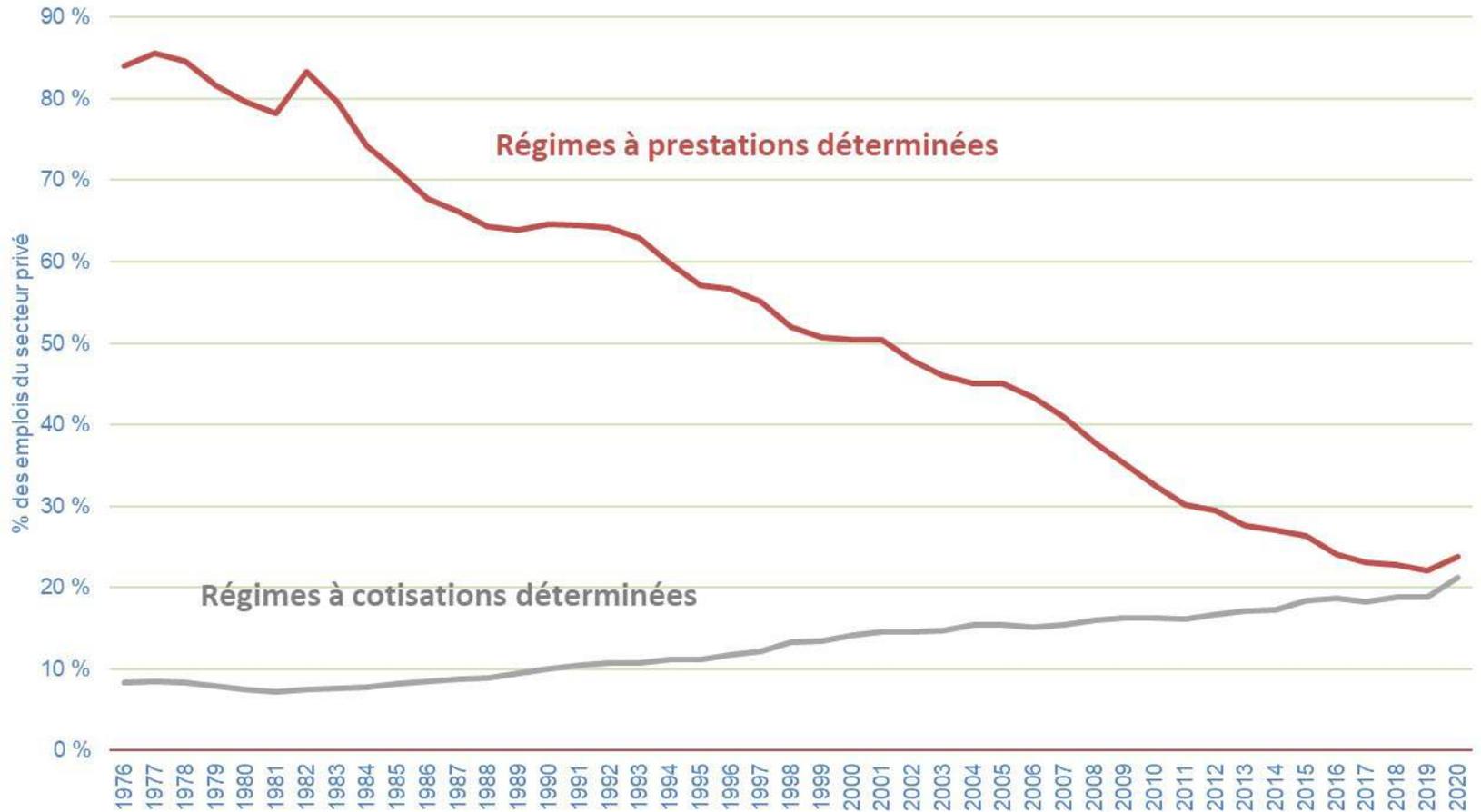
Présentation par Daniel Brosseau au chef de la direction de l'AGPC
Dîner et présentation du 13 novembre 2023, à Toronto

Les hors-d'œuvre

À manger rapidement

Nous ne discuterons pas de ce sujet

Régimes de retraite du secteur privé (1)



Nous ne discuterons pas de ce sujet

Comparaison entre les régimes à cotisations déterminées et les régimes à prestations déterminées ⁽¹⁾

Au cours d'une vie, pour les mêmes économies de
500,000 \$

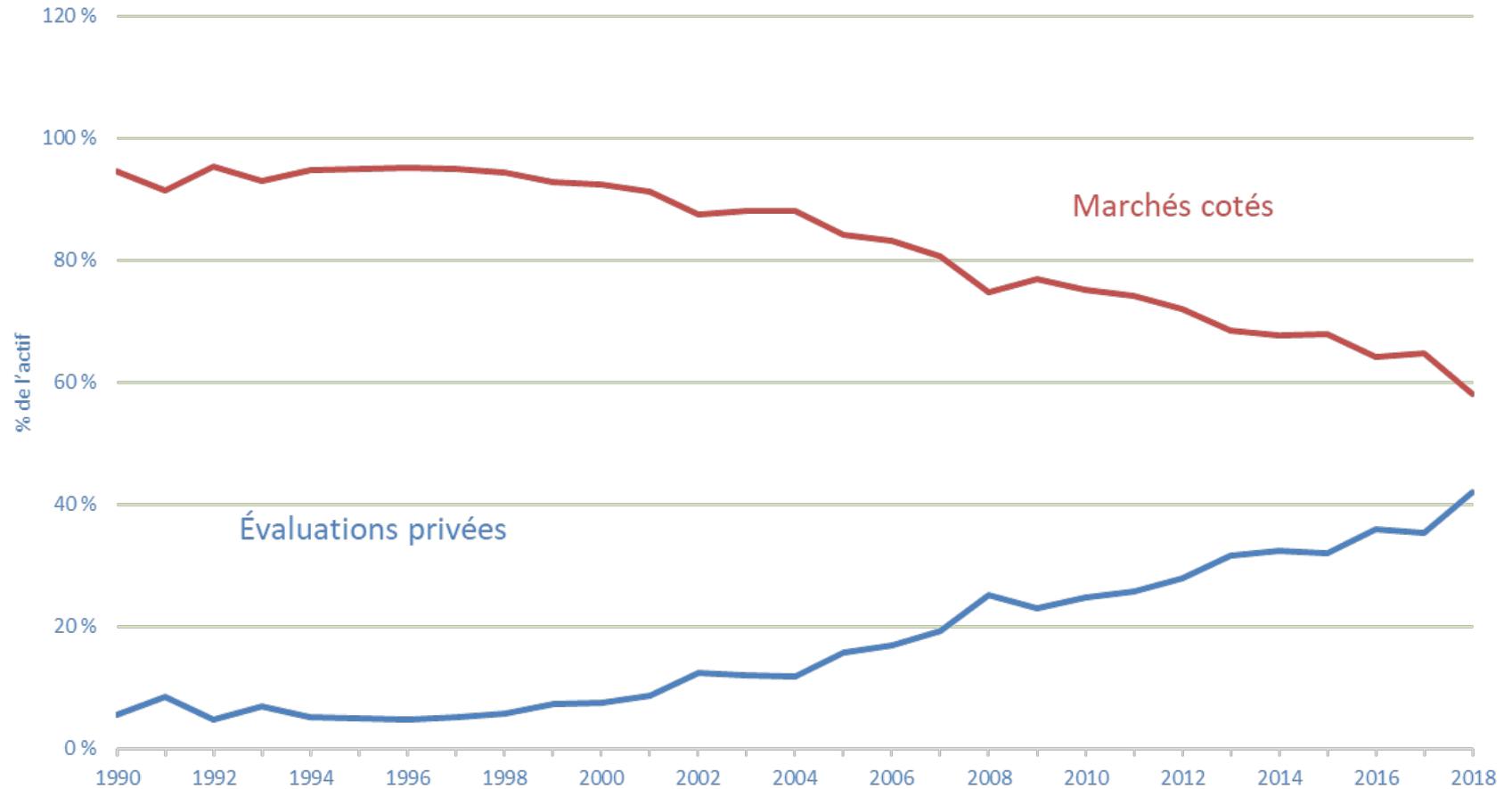
Pension à prestations déterminées: 50,000 \$

Pension à cotisations déterminées: 25,000 \$

-50% !

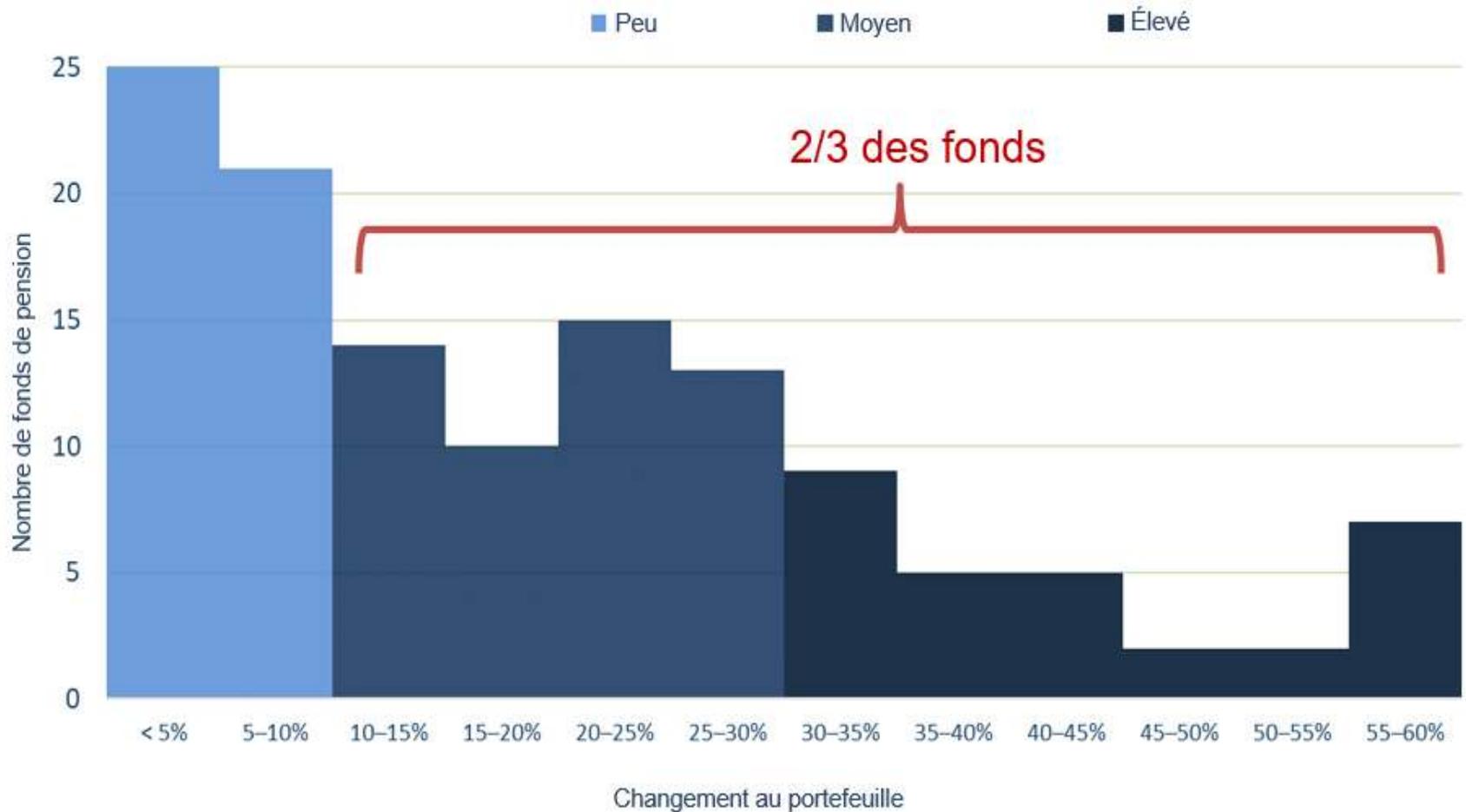
Nous ne discuterons pas de ce sujet

Méthode d'évaluation des actifs des régimes de retraite (1)



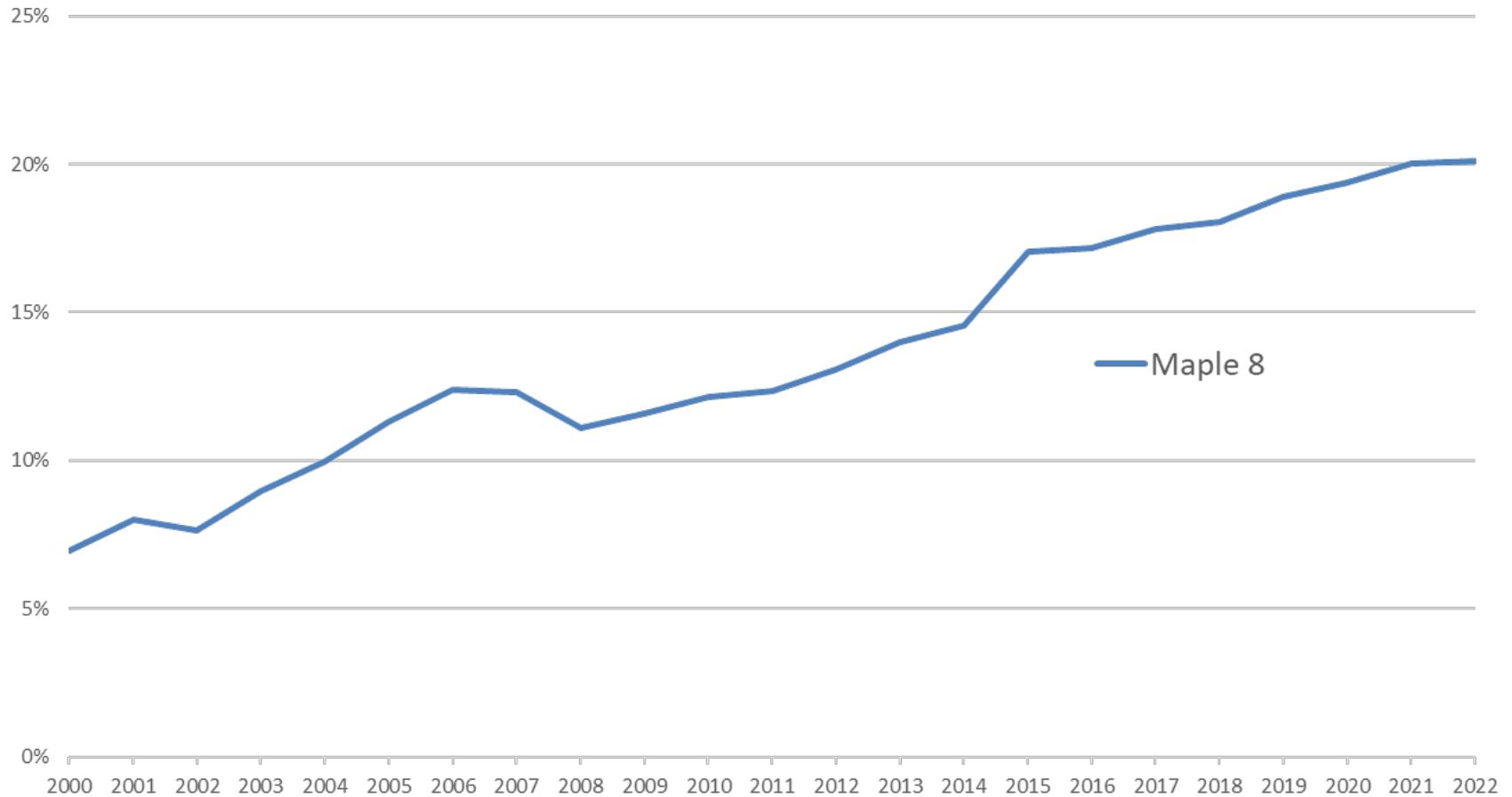
Nous ne discuterons pas de ce sujet

Changement de stratégie de gestion du passif des régimes de retraite entre 2004 et 2018 ⁽¹⁾



Nous ne discuterons pas de ce sujet

Concentration croissante du contrôle de l'épargne canadienne (1)

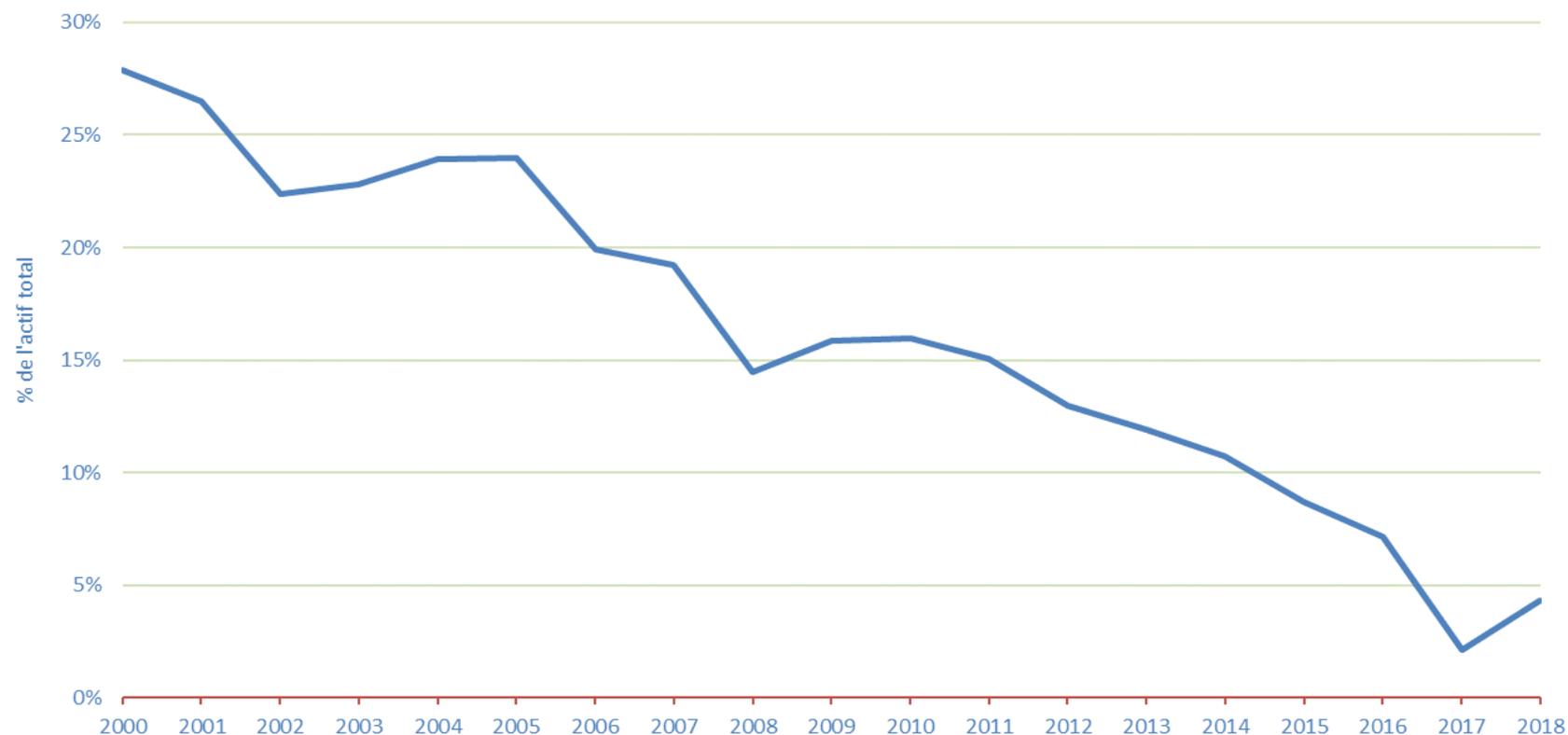


L'entrée

Le premier plat

Voici ce qui a attiré notre attention en premier lieu

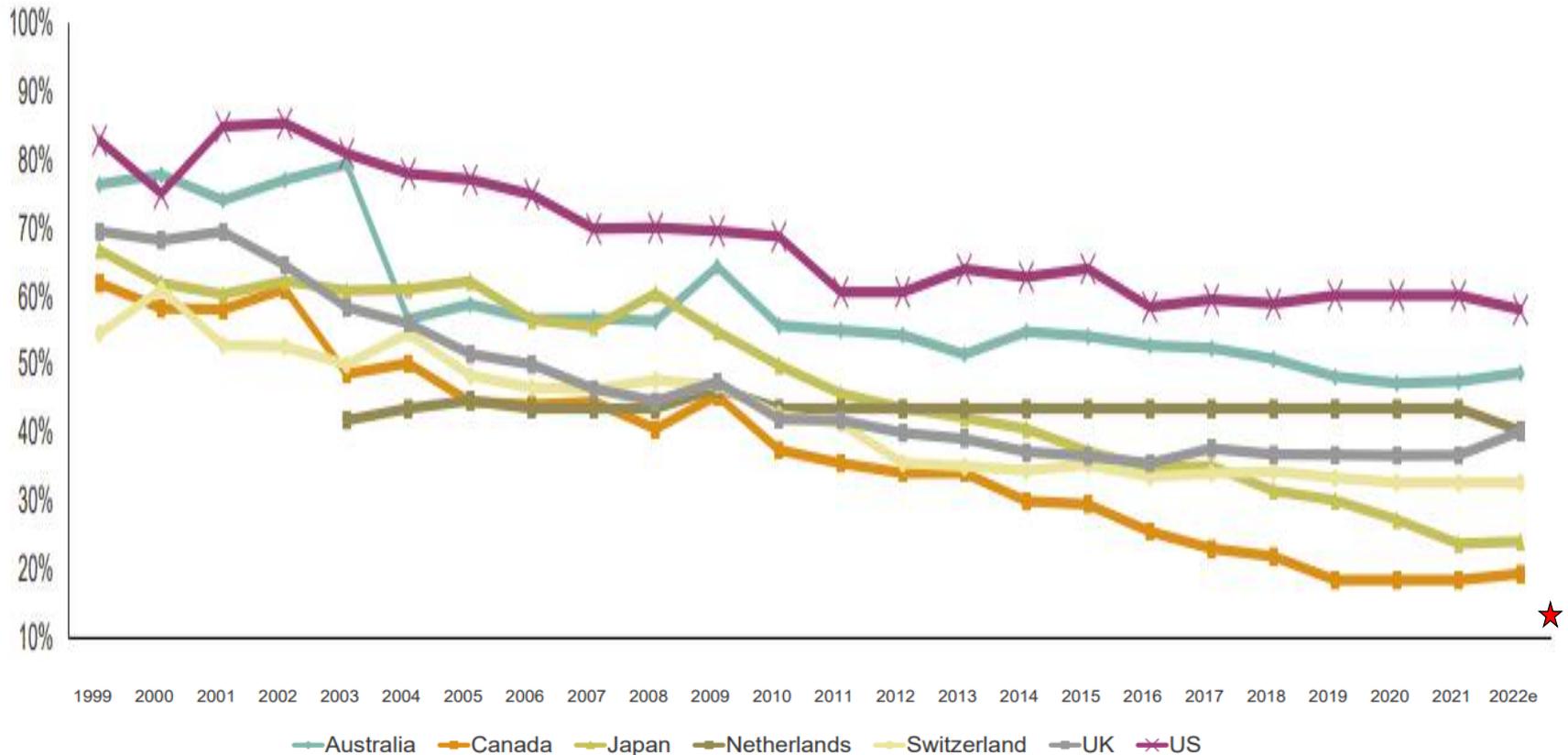
Actions publiques canadiennes en % de l'actif total (1)



Au Canada, l'exposition aux actions publiques canadiennes a été réduite de sept fois.

Puis nous avons vu ce qui se passait ailleurs

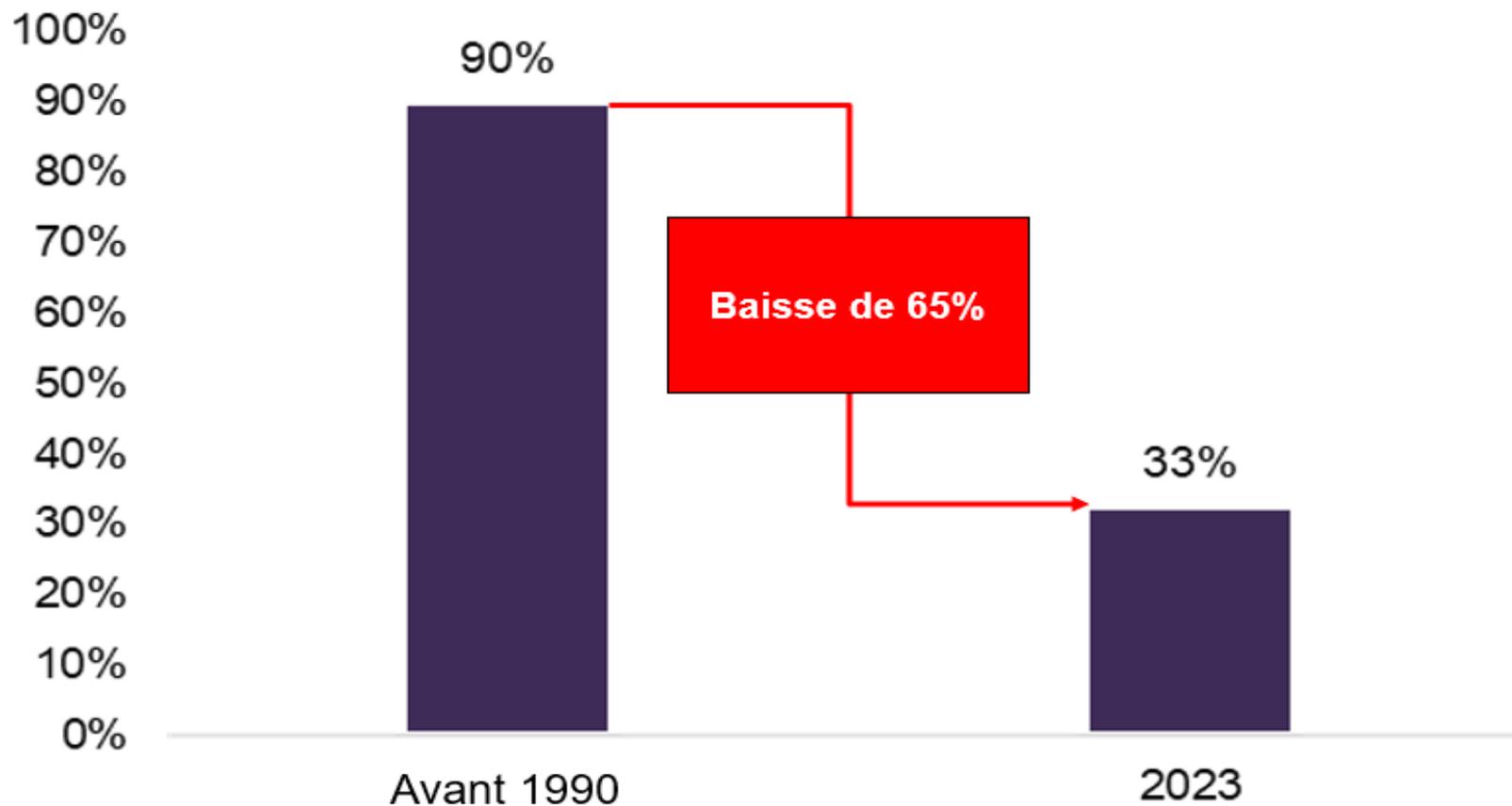
L'exposition aux actions domestiques par rapport à l'exposition totale aux actions a le plus baissé par rapport à ses pairs ⁽¹⁾



Le Canada a significativement réduit ses investissements nationaux par rapport à ses pairs!

Nous avons ensuite examiné l'exposition totale aux investissements sous toutes ses formes

L'exposition canadienne s'est effondrée sur l'ensemble des formes d'investissement ⁽¹⁾



Nous avons ensuite examiné l'exposition par catégorie d'actifs

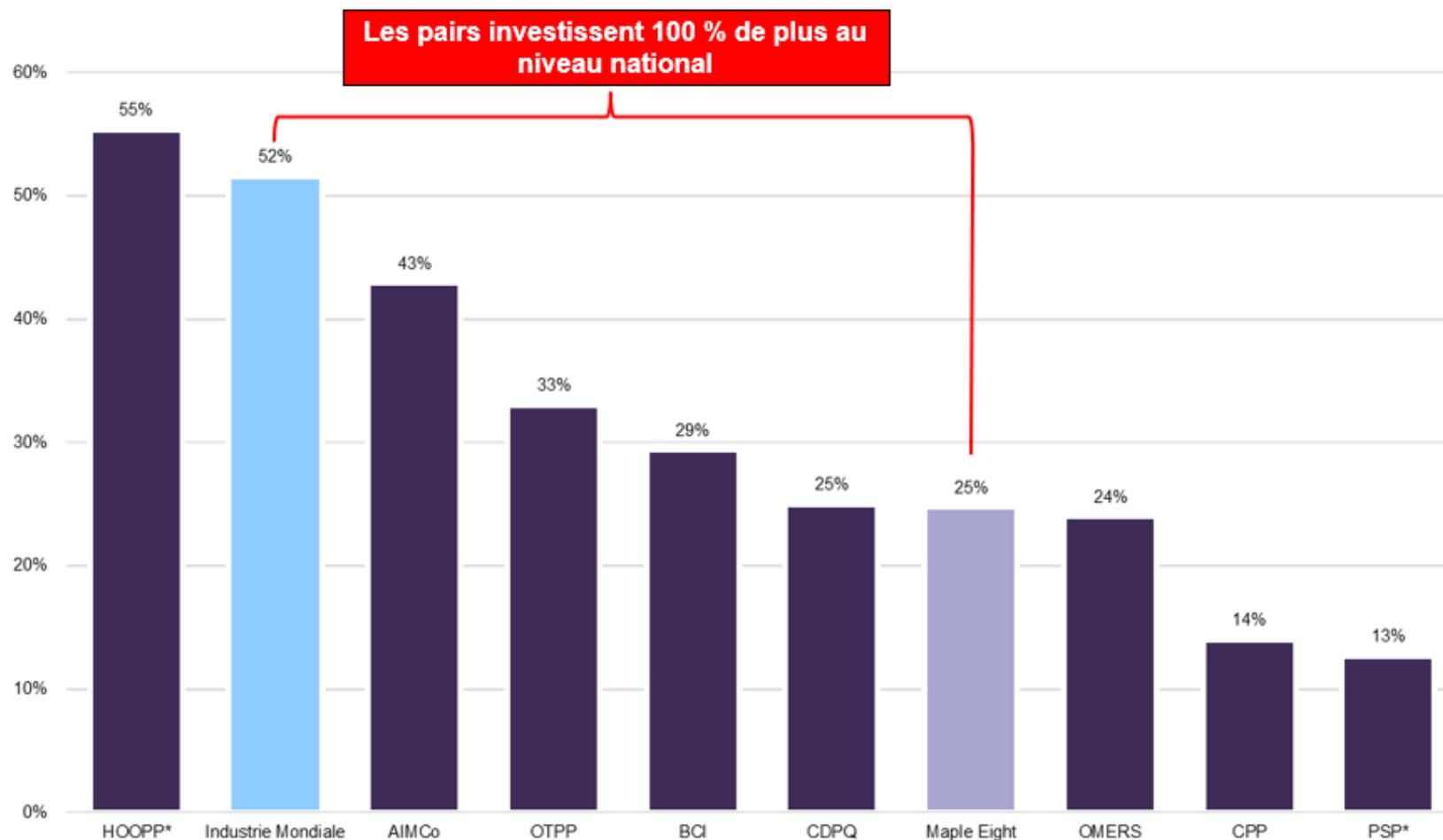
Investissement collectif du Maple 8 par classe d'actifs ⁽¹⁾

| Classe d'actif | Total | CAD | Non CAD | Total | CAD | Non CAD |
|-------------------|----------------|--------------|----------------|-------------|------------|------------|
| Actions publiques | \$449 | \$52 | \$396 | 22% | 3% | 19% |
| Actions privées | \$424 | \$29 | \$394 | 21% | 1% | 19% |
| Revenu Fixe | \$442 | \$266 | \$176 | 21% | 13% | 9% |
| Crédit | \$210 | \$34 | \$176 | 10% | 2% | 9% |
| Immobilier | \$271 | \$88 | \$183 | 13% | 4% | 9% |
| Infrastructure | \$269 | \$41 | \$228 | 13% | 2% | 11% |
| Total | \$2,064 | \$511 | \$1,553 | 100% | 25% | 75% |

Pour chaque dollar géré par les huit plus grands fonds de pension du Canada, plus de 75 sous sont investis à l'étranger.

Ensuite, on l'a comparé à l'industrie globale

Exposition nationale totale en % de l'actif net (1,2)



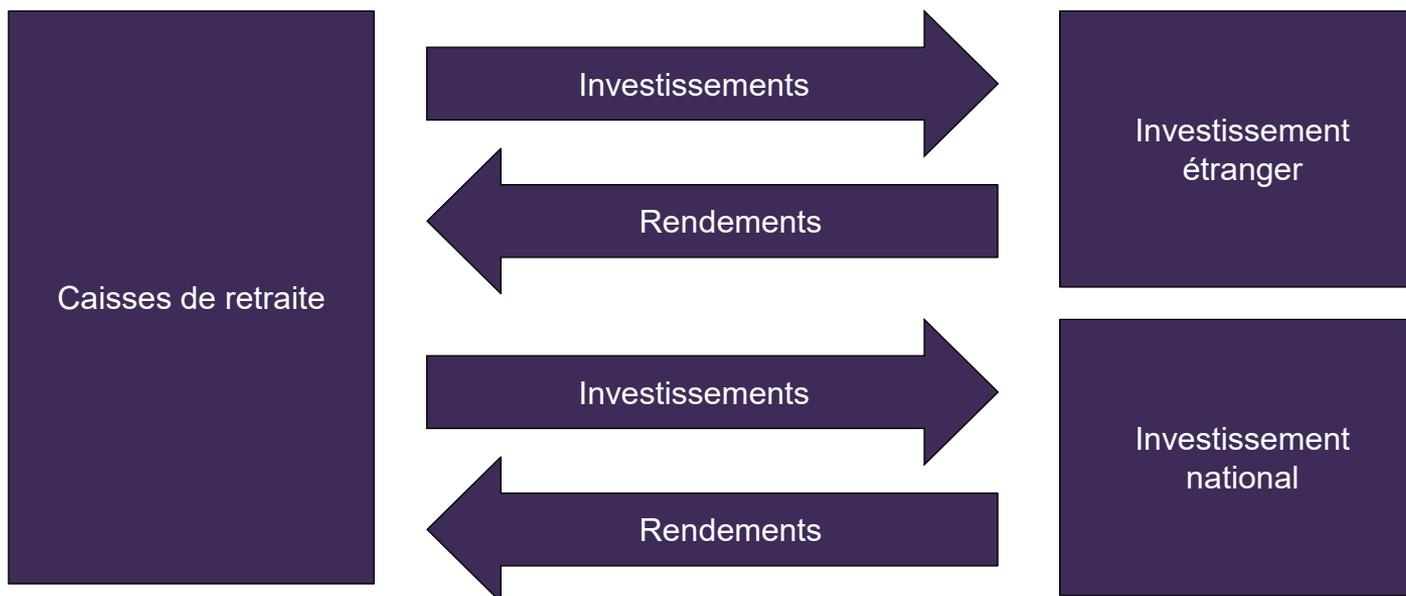
Le plat principal

Les fonds de pension sont importants et très spéciaux

| Épargnes canadiens ⁽¹⁾ | CAD (\$ Bil) | % | Actif privilégié |
|-----------------------------------|----------------|------------|----------------------------|
| Dépôts bancaires | \$2,716 | 37% | Dettes court terme |
| Épargne retraite | \$2,709 | 37% | Dettes et équité |
| Assurances | \$1,642 | 23% | Dettes court et long terme |
| Autres prêts | \$195 | 3% | Dettes court terme |
| Total | \$7,263 | 100% | |

*C'est grâce à l'investissement que les pays se développent, construisent leur avenir et créent des emplois de qualité.
Le Canada ne fait pas exception.*

L'univers investissable des fonds de pension



Des opportunités d'investissement existent dans le monde entier et le Canada en représente 3 %.

Les investissements étrangers et nationaux sont différents

Investissement étranger

CAS 1. Un Canadien investit 100 dollars à l'étranger. Au bout d'un an, il rapatrie les 100 dollars et 10 dollars de bénéfices. Son rendement est de 10 %.

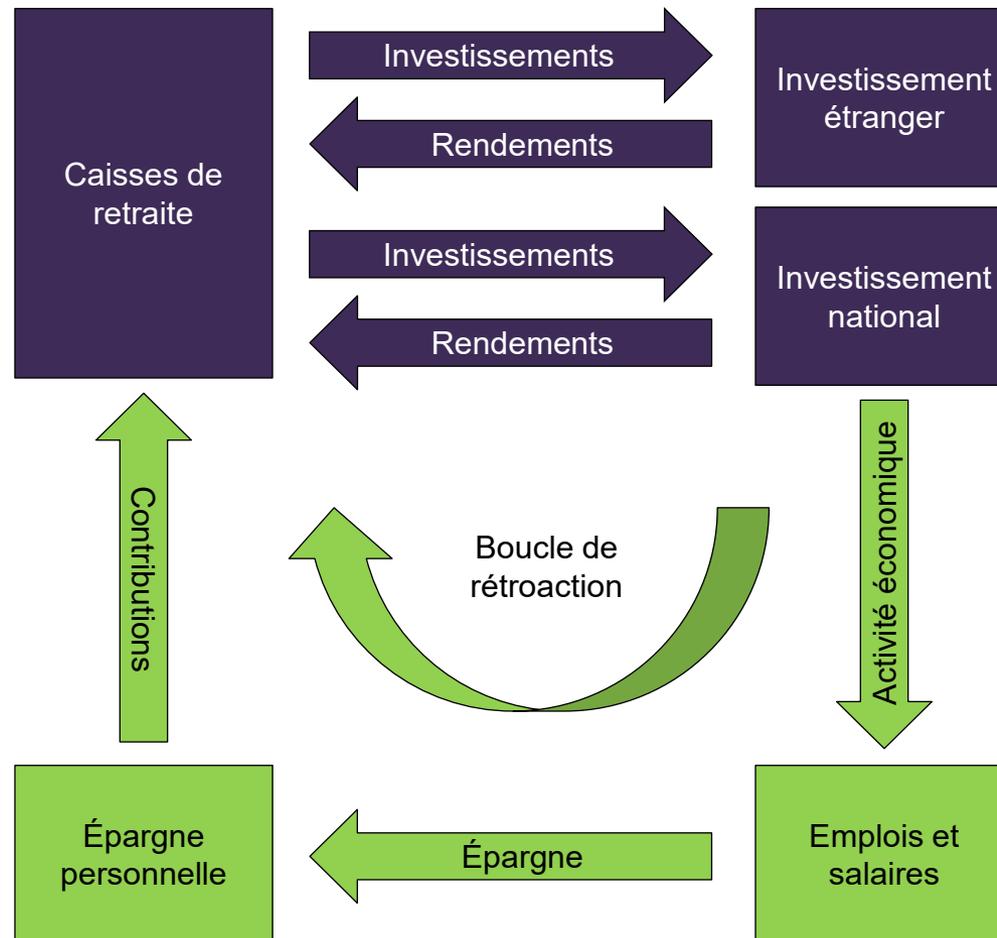
Investissement national

CAS 2. Un Canadien investit 100 dollars dans une machine qui produit 205 dollars de produits au cours de l'année. Les coûts sont de 100 dollars de salaires et de 100 dollars d'usure de la machine, ce qui laisse un bénéfice de 5 dollars. Le rendement est de 5 %.

Dans le premier cas, le PIB du Canada augmente de 10 dollars, soit le bénéfice de l'investisseur. Dans le deuxième cas, le PIB du Canada augmente de 205 dollars, représentant les salaires, la machine et le bénéfice.

Du point de vue de l'investisseur canadien, l'investissement étranger offre un rendement plus élevé, mais du point de vue du PIB, du PIB par habitant et de la capacité d'épargne du Canada, l'investissement national est de loin supérieur.

La boucle de rétroaction ne peut être ignorée



L'impact des investissements nationaux sur les cotisations d'un fonds de pension ne peut être mesuré.

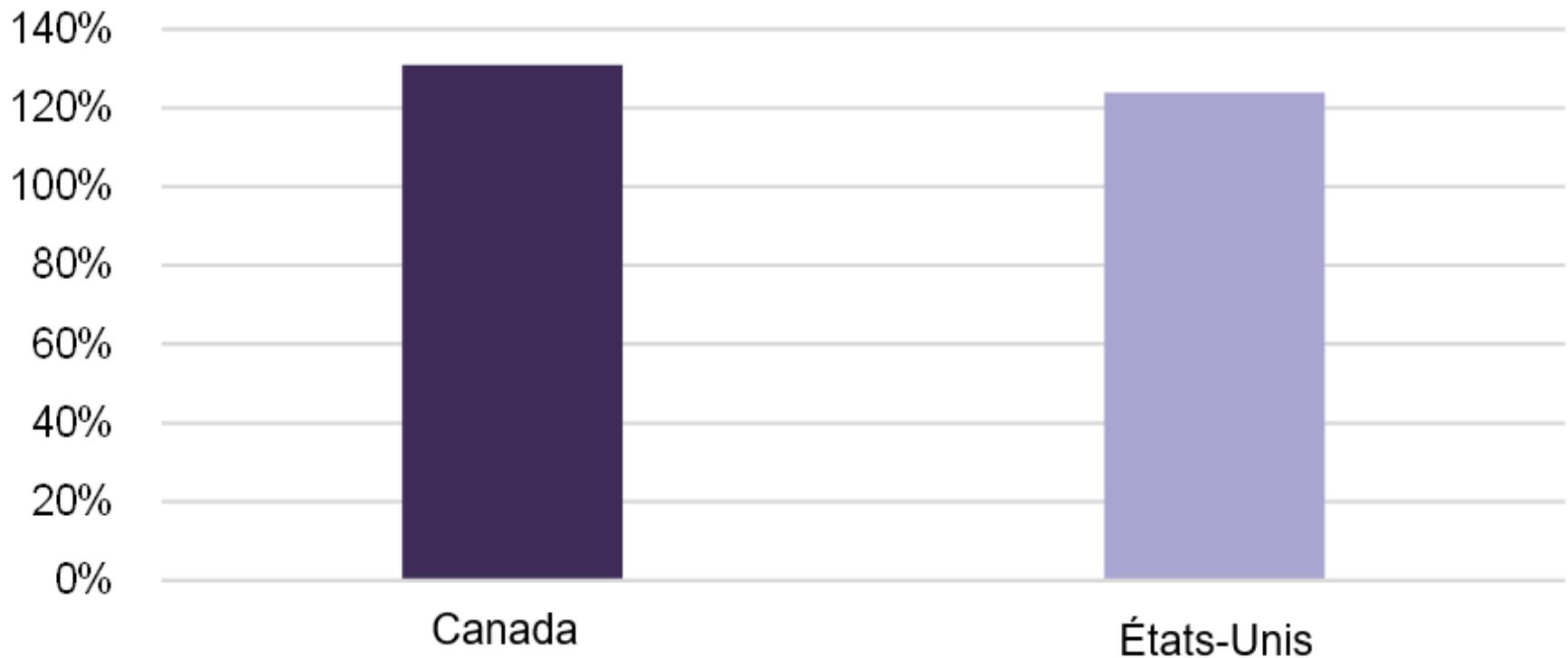
Les fromages

Quelque chose avant le dessert

Le Canada n'est pas trop petit pour y investir

Les actifs des régimes de retraite du Canada sont comparables à ceux des États-Unis ⁽¹⁾

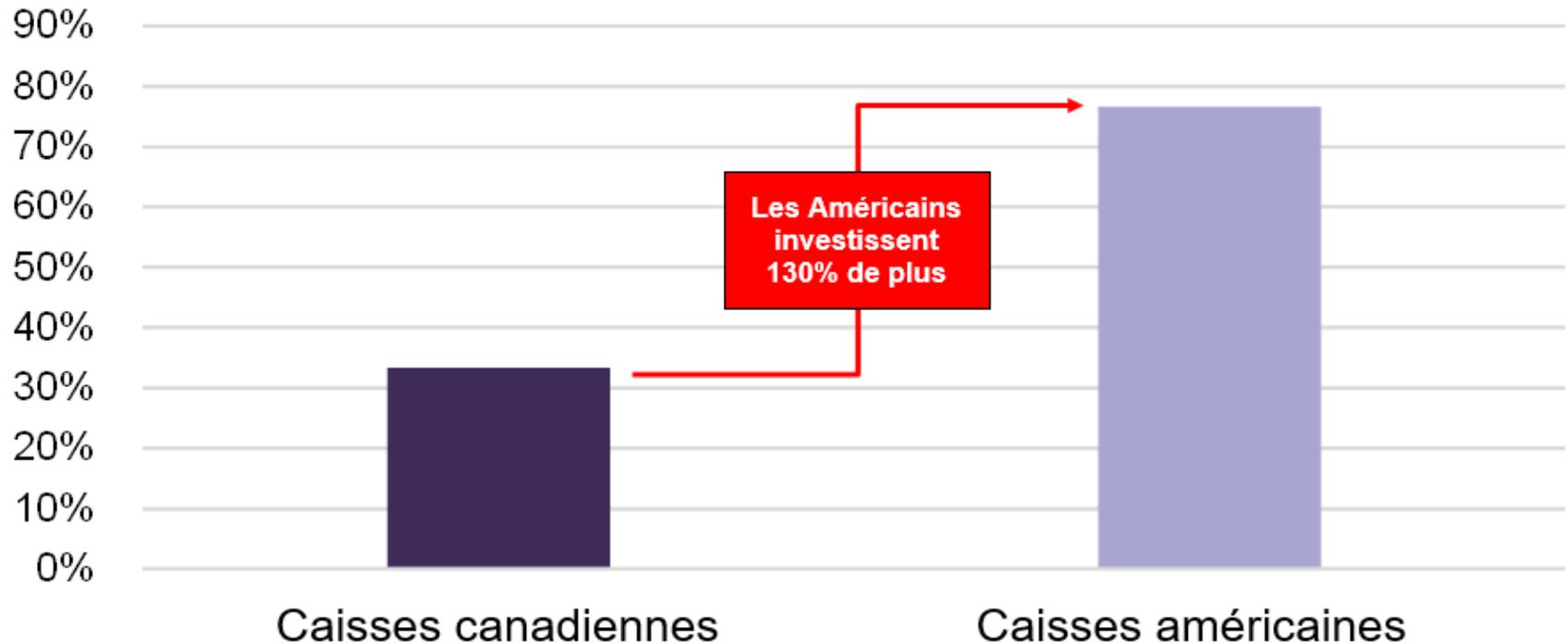
Ratio des actifs totaux des régimes de retraite / PIB (%)



Le Canada n'est pas trop petit pour y investir

Pourtant, les Américains investissent 130 % de plus dans leur pays ⁽¹⁾

Exposition nationale totale (2021)

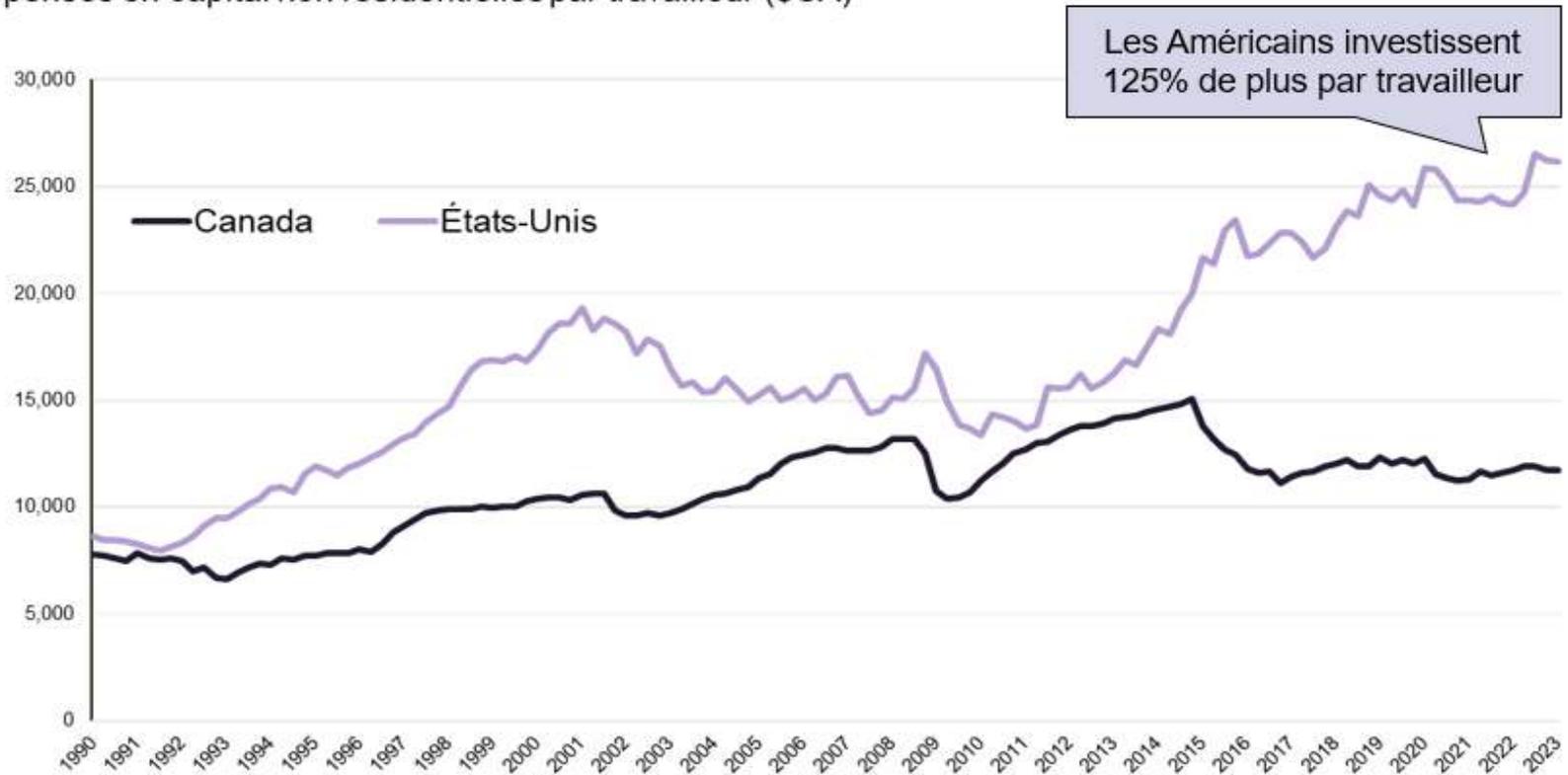


***Les pensions américaines investissent 130 % de plus au niveau national.
Le Canada est riche en opportunités.***

Le Canada n'investit pas assez dans ses travailleurs

Le Canada n'investit pas assez dans ses travailleurs ⁽¹⁾

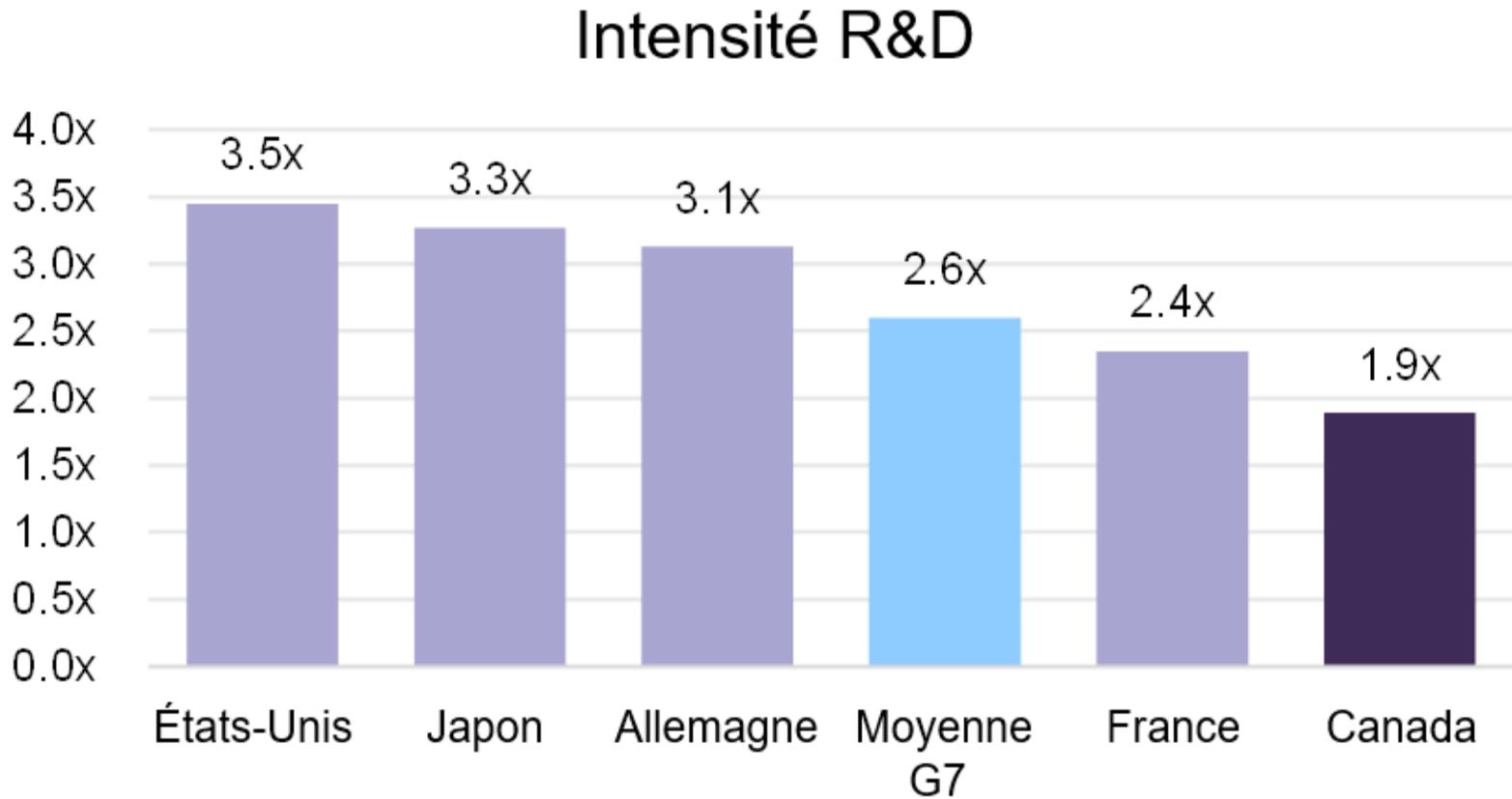
Dépenses en capital non résidentielles par travailleur (\$CA)



Ceci doit avoir un impact sur la productivité.

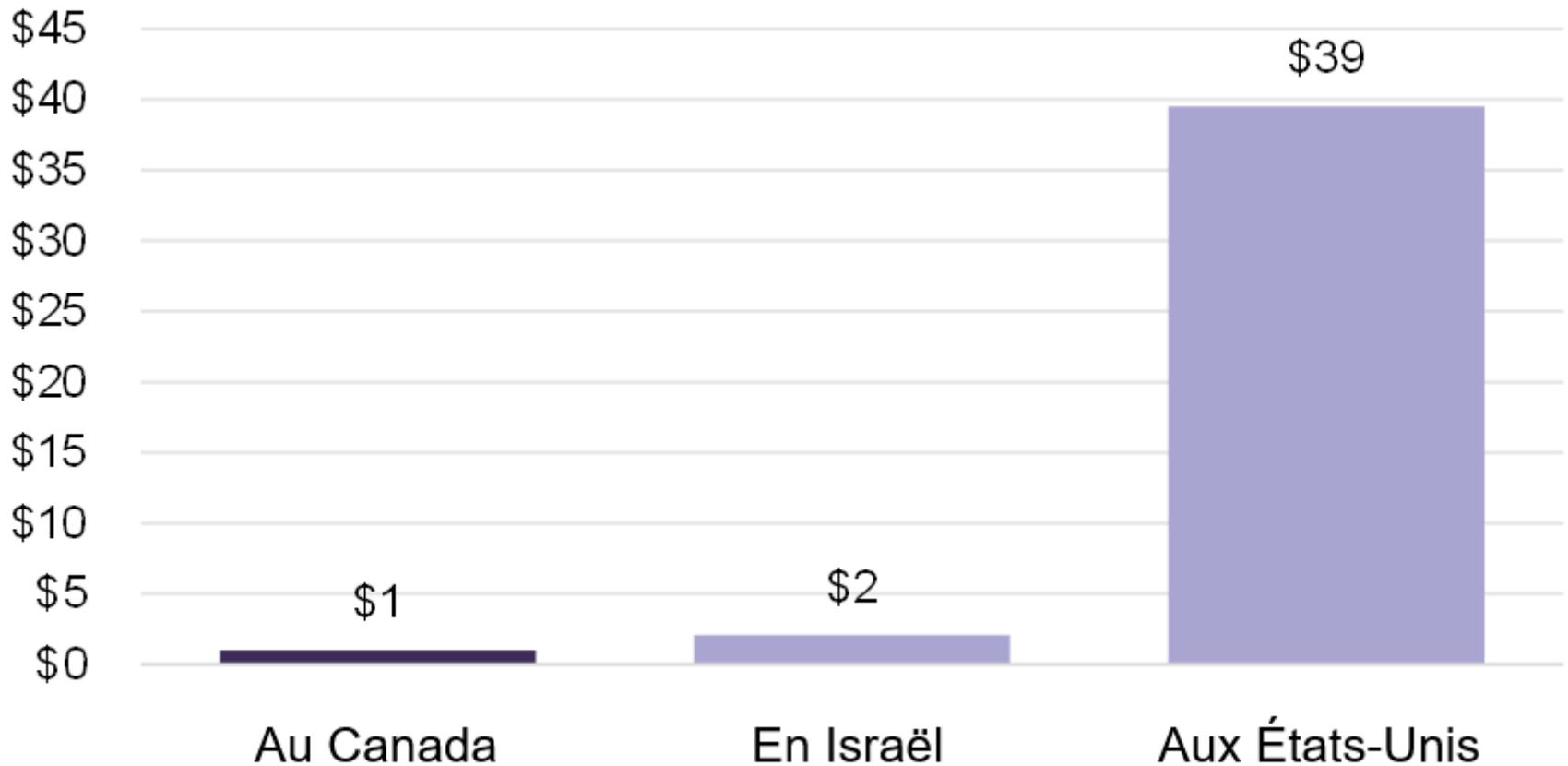
Le Canada sous-investit dans l'innovation

Le Canada sous-investit dans l'innovation ⁽¹⁾



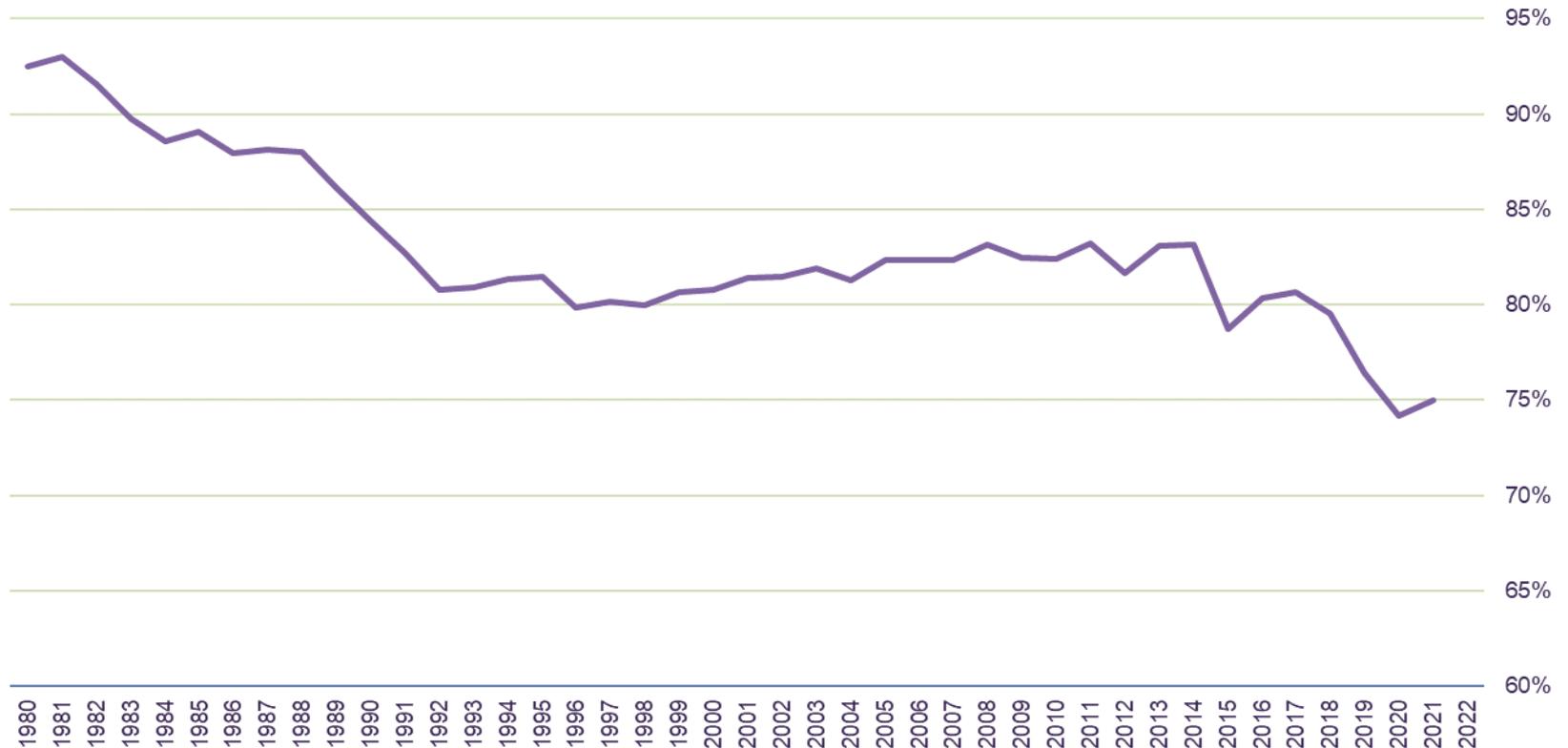
Le Canada sous-investit dans les startups

Le Canada sous-investit dans les startups ⁽¹⁾



Voilà que le PIB par habitant du Canada est à la traîne

PIB par habitant du Canada par rapport à celui des États-Unis (1)



Une conséquence du fait que le Canada investit beaucoup moins dans ses travailleurs, dans la R&D et dans ses propres startups.

Le dessert

Nos remarques finales

Les régimes de retraite quittent le Canada, mais leurs gestionnaires ne sont pas à blâmer



Seule la réglementation du gouvernement est en mesure d'adresser le problème



Le Canada doit commencer à investir domestiquement

Les mignardises

Menthes d'après-dîner

Quiz - Lequel est le Canada, lequel sont les États-Unis?

Quel est le marché le plus concentré? ⁽¹⁾

Le Canada est-il le pays A ou B?

| | Pays A | Pays B |
|--|-----------------|-----------------|
| | <i>% du PIB</i> | <i>% du PIB</i> |
| Plus grande capitalisation boursière | 6% | 12% |
| Les 5 plus grandes capitalisations boursières | 23% | 38% |
| Les 10 plus grandes capitalisations boursières | 37% | 51% |
| Les 50 plus grandes capitalisations boursières | 88% | 91% |
| Les 100 plus grandes capitalisations boursières | 104% | 113% |
| PIB | 100% | 100% |

Quiz - Lequel est le Canada, lequel sont les États-Unis?

Quel est le marché le plus concentré? ⁽¹⁾

| | Canada | États-Unis |
|--|-----------------|-------------------|
| | <i>% du PIB</i> | <i>% du PIB</i> |
| Plus grande capitalisation boursière | 6% | 12% |
| Les 5 plus grandes capitalisations boursières | 23% | 38% |
| Les 10 plus grandes capitalisations boursières | 37% | 51% |
| Les 50 plus grandes capitalisations boursières | 88% | 91% |
| Les 100 plus grandes capitalisations boursières | 104% | 113% |
| PIB | 100% | 100% |

Le marché américain est plus concentré par taille d'entreprise que le marché canadien.

Quiz - Canada, États-Unis ou Europe?

Concentration de l'épargne au Canada, aux États-Unis et en Europe ⁽¹⁾

Lequel est le Canada? A, B, ou C?

| | Région A <i>% du PIB</i> | Région B <i>% du PIB</i> | Région C <i>% du PIB</i> |
|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Le plus grand fond | 3.4% | 2.8% | 19.7% |
| Les 5 plus grands fonds | 9.6% | 7.7% | 58.6% |
| Les 10 plus grands fonds | 15.0% | 11.5% | 79.4% |
| PIB | 100.0% | 100.0% | 100.0% |

Quiz - Canada, États-Unis ou Europe?

Concentration de l'épargne au Canada, aux États-Unis et en Europe (1)

| | UE <i>% du PIB</i> | États-Unis <i>% du PIB</i> | Canada <i>% du PIB</i> |
|---------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| Le plus grand fond | 3.4% | 2.8% | 19.7% |
| Les 5 plus grands fonds | 9.6% | 7.7% | 58.6% |
| Les 10 plus grands fonds | 15.0% | 11.5% | 79.4% |
| PIB | 100.0% | 100.0% | 100.0% |

Le Canada est 7 fois plus concentré que les États-Unis et 8 fois plus que l'Europe.

Quiz - Lequel est le Canada, lequel sont les États-Unis?

Concentration des secteurs sur les marchés canadiens et américains ⁽¹⁾

Le Canada est-il le pays A ou B?

| Pays A | | Pays B | |
|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Industrie | Pondération | Industrie | Pondération |
| Industrie A | 29.4 | Industrie A | 30.0 |
| Industrie B | 14.1 | Industrie B | 16.8 |
| Industrie C | 10.6 | Industrie C | 13.8 |
| Industrie D | 10.0 | Industrie D | 12.5 |
| Industrie E | 8.5 | Industrie E | 6.7 |
| Industrie F | 8.2 | Industrie F | 4.8 |
| Industrie G | 6.5 | Industrie G | 4.5 |
| Industrie H | 4.6 | Industrie H | 4.3 |
| Industrie I | 2.8 | Industrie I | 3.7 |
| Industrie J | 2.7 | Industrie J | 2.5 |
| Industrie K | 2.6 | Industrie K | 0.3 |

Quiz - Lequel est le Canada, lequel sont les États-Unis?

Concentration des secteurs sur les marchés canadiens et américains ⁽¹⁾

| États-Unis | | Canada | |
|------------------------------|-------------|------------------------------|-------------|
| Industrie | Pondération | Industrie | Pondération |
| TECHNOLOGIE DE L'INFORMATION | 29.4 | FINANCE | 30.0 |
| SANTÉ | 14.1 | ÉNERGIE | 16.8 |
| CONSOMMATION DISCÉTIONNAIRE | 10.6 | INDUSTRIE | 13.8 |
| FINANCE | 10.0 | MATÉRIAUX | 12.5 |
| INDUSTRIE | 8.5 | TECHNOLOGIE DE L'INFORMATION | 6.7 |
| TÉLÉCOMMUNICATIONS | 8.2 | TÉLÉCOMMUNICATIONS | 4.8 |
| CONSOMMATION NON CYCLIQUE | 6.5 | SERVICES AUX COLLECTIVITÉS | 4.5 |
| ÉNERGIE | 4.6 | CONSOMMATION NON CYCLIQUE | 4.3 |
| SERVICES AUX COLLECTIVITÉS | 2.8 | CONSOMMATION DISCÉTIONNAIRE | 3.7 |
| MATÉRIAUX | 2.7 | IMMOBILIER | 2.5 |
| IMMOBILIER | 2.6 | SANTÉ | 0.3 |

Le Canada est légèrement plus concentré que les États-Unis, mais pas de beaucoup.

Quiz - Classement des Maple 8

Lequel a le poids le plus élevé pour le Canada ? Lequel a le poids le plus faible?

| % des Actifs | Le plus | | | | | | | | | | | | Le moins | | | | | | Total (\$2064) | | | | | | | | |
|-------------------|---------|-----|---------|------|-----|---------|------|-----|---------|------|-----|---------|----------|-----|---------|------|-----|---------|----------------|-----|---------|------|-----|---------|------|-----|-----|
| | % | CAD | Non CAD | % | CAD | Non CAD | % | CAD | Non CAD | % | CAD | Non CAD | % | CAD | Non CAD | % | CAD | Non CAD | % | CAD | Non CAD | % | CAD | Non CAD | | | |
| Actions publiques | 14% | 2% | 13% | 31% | 6% | 25% | 7% | 0% | 7% | 26% | 0% | 26% | 30% | 6% | 24% | 13% | 2% | 11% | 24% | 2% | 22% | 16% | 2% | 14% | 22% | 3% | 19% |
| Actions privées | 12% | 2% | 10% | 9% | 2% | 7% | 25% | 4% | 22% | 12% | 0% | 12% | 14% | 2% | 11% | 24% | 2% | 22% | 33% | 0% | 33% | 14% | 0% | 14% | 21% | 1% | 19% |
| Revenu Fixe | 60% | 46% | 13% | 23% | 23% | 0% | 33% | 15% | 18% | 27% | 12% | 15% | 19% | 10% | 9% | 10% | 10% | 0% | 12% | 9% | 3% | 20% | 6% | 14% | 21% | 13% | 9% |
| Crédit | 0% | 0% | 0% | 5% | 0% | 5% | 5% | 4% | 1% | 9% | 7% | 2% | 13% | 2% | 11% | 10% | 0% | 10% | 13% | 0% | 13% | 12% | 0% | 12% | 10% | 2% | 9% |
| Immobilier | 11% | 6% | 5% | 17% | 10% | 7% | 11% | 7% | 4% | 16% | 7% | 8% | 13% | 3% | 10% | 23% | 6% | 18% | 9% | 2% | 7% | 16% | 3% | 14% | 13% | 4% | 9% |
| Infrastructure | 3% | 0% | 3% | 15% | 2% | 14% | 19% | 3% | 16% | 10% | 2% | 8% | 11% | 2% | 9% | 19% | 5% | 15% | 9% | 2% | 7% | 22% | 2% | 10% | 13% | 2% | 11% |
| Total | 100% | 55% | 45% | 100% | 43% | 57% | 100% | 33% | 67% | 100% | 29% | 71% | 100% | 25% | 75% | 100% | 24% | 76% | 100% | 14% | 86% | 100% | 13% | 87% | 100% | 25% | 75% |

| | |
|-------|--|
| AIMCo | |
| BCI | |
| CDPQ | |
| CPP | |
| HOOPP | |
| OMERS | |
| OTPP | |
| PSP | |

Quiz - Classement des Maple 8

Lequel a le poids le plus élevé pour le Canada ? Lequel a le poids le plus faible ?

| % des Actifs | HOOPP (\$103) | | | AIMCo (\$158) | | | OTPP (\$244) | | | BCI (\$215) | | | CDPQ (\$402) | | | OMERS (\$128) | | | CPP (\$570) | | | PSP (\$244) | | | Total (\$2064) | | |
|-------------------|---------------|-----|---------|---------------|-----|---------|--------------|-----|---------|-------------|-----|---------|--------------|-----|---------|---------------|-----|---------|-------------|-----|---------|-------------|-----|---------|----------------|-----|---------|
| | % | CAD | Non CAD | % | CAD | Non CAD | % | CAD | Non CAD | % | CAD | Non CAD | % | CAD | Non CAD | % | CAD | Non CAD | % | CAD | Non CAD | % | CAD | Non CAD | % | CAD | Non CAD |
| Actions publiques | 14% | 2% | 13% | 31% | 6% | 25% | 7% | 0% | 7% | 26% | 0% | 26% | 30% | 6% | 24% | 13% | 2% | 11% | 24% | 2% | 22% | 16% | 2% | 14% | 22% | 3% | 19% |
| Actions privées | 12% | 2% | 10% | 9% | 2% | 7% | 25% | 4% | 22% | 12% | 0% | 12% | 14% | 2% | 11% | 24% | 2% | 22% | 33% | 0% | 33% | 14% | 0% | 14% | 21% | 1% | 19% |
| Revenu Fixe | 60% | 46% | 13% | 23% | 23% | 0% | 33% | 15% | 18% | 27% | 12% | 15% | 19% | 10% | 9% | 10% | 10% | 0% | 12% | 9% | 3% | 20% | 6% | 14% | 21% | 13% | 9% |
| Crédit | 0% | 0% | 0% | 5% | 0% | 5% | 5% | 4% | 1% | 9% | 7% | 2% | 13% | 2% | 11% | 10% | 0% | 10% | 13% | 0% | 13% | 12% | 0% | 12% | 10% | 2% | 9% |
| Immobilier | 11% | 6% | 5% | 17% | 10% | 7% | 11% | 7% | 4% | 16% | 7% | 8% | 13% | 3% | 10% | 23% | 6% | 18% | 9% | 2% | 7% | 16% | 3% | 14% | 13% | 4% | 9% |
| Infrastructure | 3% | 0% | 3% | 15% | 2% | 14% | 19% | 3% | 16% | 10% | 2% | 8% | 11% | 2% | 9% | 19% | 5% | 15% | 9% | 2% | 7% | 22% | 2% | 20% | 13% | 2% | 11% |
| Total | 100% | 55% | 45% | 100% | 43% | 57% | 100% | 33% | 67% | 100% | 29% | 71% | 100% | 25% | 75% | 100% | 24% | 76% | 100% | 14% | 86% | 100% | 13% | 87% | 100% | 25% | 75% |

| | | |
|----------|-------|------|
| Le plus | AIMCo | 43 % |
| | BCI | 29 % |
| | CDPQ | 25 % |
| | CPP | 14 % |
| | HOOPP | 55 % |
| | OMERS | 24 % |
| | OTPP | 33 % |
| Le moins | PSP | 13 % |

Nous vous invitons à lire:

FAQs

- « Une courte foire aux questions sur le système de retraite », qui examine plus en détail l'impact du système de retraite sur l'économie nationale, la nécessité de la réglementation gouvernementale, la capacité comparative de l'économie canadienne à absorber des investissements ainsi que les outils recommandés pour provoquer des changements.

Article de recherche

- Un document plus long sur plusieurs problèmes involontaires et indésirables liés au système de retraite et sur la manière dont la réglementation peut les résoudre.

Les deux documents sont disponibles sur demande.

Avis

Les informations et opinions contenues dans les présentes sont fournies à titre indicatif seulement, sont sujettes à changement et ne visent pas à fournir des conseils d'ordre comptable, juridique ou fiscal, ni des recommandations en matière de placement, et ne doivent pas être utilisées comme tel. À moins d'indication contraire, les renseignements sont présentés aux dates indiquées. Bien que ces renseignements soient considérés comme exacts à la date où ils ont été préparés, Letko, Brosseau & Associés Inc. ne peut garantir qu'ils sont exacts, complets et à jour en tout temps.

Lorsque les renseignements proviennent ou sont dérivés de sources externes, les sources sont considérées comme fiables, mais la société n'en a pas effectué une vérification indépendante. Aucune représentation ou garantie n'est fournie quant à l'exactitude, à l'exhaustivité ou à la fiabilité de ces renseignements. Les opinions ou estimations présentées constituent notre jugement à cette date et sont modifiables sans préavis.

Les présentes peuvent contenir certaines déclarations prospectives qui reflètent nos attentes actuelles ou prévisions quant à des événements futurs concernant l'économie, les changements du marché et ses tendances. De par leur nature, les énoncés prospectifs sont assujettis, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant les devises, la croissance économique, les conditions actuelles et prévues et d'autres facteurs appropriés dans les circonstances qui peuvent faire en sorte que les performances, perspectives, événements ou résultats réels diffèrent sensiblement de ceux exprimés dans, ou sous-entendus par, lesdits énoncés. Les lecteurs sont avisés de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs.