



FORTIFICATION DU SYSTÈME DE RETRAITE

Préparons les prochains 150 ans

CONGRÈS NATIONAL 2018 DE L'ACARR



Ville de Québec, QC
Fairmont Le Château Frontenac
DU 11 AU 13 SEPTEMBRE 2018

www.acpm-acarr.com

COMMANDITAIRE DIAMANT >



Vie • Santé • Retraite

Atelier 1

Tendance du jour : l'infrastructure

Conférenciers :

Michael Keenan, *Bimcor Inc.*

Bruno Guilmette, *Banque de l'infrastructure du Canada*

Modérateur :

Ross Dunlop, *Ellement Consulting*

L'infrastructure, c'est la nouvelle tendance

Michael Keenan
Chef des placements
Bimcor Inc.

Points clés

- Les investissements en infrastructure est une option qui mérite d'être considérée pour les régimes de retraite qui cherchent des actifs qui ont un rendement comparable à celui des actions, mais qui affichent une volatilité modérée.
- Les caisses de retraite qui considèrent un programme privé d'investissements en infrastructure devraient évaluer si celles-ci sont pourvues d'une structure de gouvernance adéquate, de ressources suffisantes et d'expertise, car il y a une différence entre la théorie et la pratique.
- *La performance passée n'est pas garante des résultats futurs* – Les taux de rendement historiques ont été bonifiés de manière importante par les faibles taux d'intérêt de la dernière décennie. Il faut s'attendre à des taux moins élevés dans le futur.

Introduction

- Bimcor est le gestionnaire de portefeuille des caisses de retraite des compagnies du groupe Bell Canada :
 - Investissements dans la catégorie d'actif d'infrastructure depuis environ 10 ans
 - Portefeuille d'environ 850 M\$ réparti à peu près également (~50/50) entre fonds de placement et co-investissements
- Portefeuille bâti selon les objectifs suivants :
 - Investissements traditionnels en infrastructure
 - L'Amérique du Nord et l'Europe de l'Ouest sont les régions visées, avec une préférence particulière pour le pays d'origine (Canada)
 - Notation de qualité institutionnelle pour les compagnies et les actifs sous-jacents selon leurs mesures financières
- Stratégie d'investissement fondée sur un portefeuille relativement concentré de relations avec des fonds de placement qui est associé à d'éventuels co-investissements :
 - Notre stratégie reflète la taille (relativement petite) de notre équipe interne et un modèle d'investissement par gestionnaires externes

Défis de réalisation

Classe d'actifs alternatifs en général

1. Importance de la sélection du gestionnaire
2. Frais élevés
3. Complexité contractuelle
4. Actifs non liquides avec un rythme d'investissement irrégulier
5. Indice de référence

En particulier pour l'infrastructure

6. Le modèle « préféré » de société en commandite continue d'évoluer (durée du contrat, options d'extension, fonds ouvert ou fermé)
7. Les portefeuilles ont tendance à être concentrés selon un profil de rendement de type « crédit »
8. Risque d'événement relativement élevé au niveau de l'actif, en particulier pour les actifs réglementés
9. Actifs très portés à être acquis par endettement, donc tendance à ce que les valeurs soient établies selon la disponibilité du crédit
10. Les États-Unis ne sont pas nécessairement l'endroit le plus facile pour investir d'un point de vue canadien (marché de l'énergie et « complexité fiscale »)

Théorie et pratique

En théorie	En pratique
Actifs essentiels avec des caractéristiques semblables à celles d'un monopole	√√
Profil de rendement stable déterminé principalement par les revenus	√
Diversification du portefeuille	√
Protection contre l'inflation	√
Potentiel de valeur ajoutée avec une gestion active	√
Moins efficace que les marchés publics	?
Obtention d'une prime de d'illiquidité	?

Perspectives de rendement – 7 est le nouveau 11?

9 à 11 % pour des investissements en énergie renouvelable il y a 10 ans?

Contrat d'achat à long terme (20 ans et plus) en place

Valeur limitée prévue pour la période après contrat, donc aucun besoin réel de considérer le marché à terme

Actifs d'exploitation unique sans croissance prévue

Historique plus limité de ce type de ressource

Technologie plus nouvelle et moins éprouvée

9 à 11 % pour des investissements en énergie renouvelable aujourd'hui?

Contrat d'achat à moyen terme (10 à 15 ans) en place

Valeur importante prévue pour la période après contrat, donc le marché à terme est un élément clé du rendement

Actifs d'exploitation prévus comme base pour le développement d'une plus grande plateforme

Historique plus long et plus fiable pour ce type de ressource

Technologies gagnantes et perdantes plus faciles à identifier

Conclusions

- Il y a beaucoup d'éléments intéressants dans les investissements en infrastructure, autant en théorie qu'en pratique. L'expérience de Bell a été globalement positive et le plan d'affaires prévoit une allocation croissante dans ce domaine.
- Toutefois... le succès dans les classes d'actifs alternatifs nécessite beaucoup de travail, des ressources dédiées, une expertise dans le domaine et un environnement de gouvernance qui est suffisamment commercial pour être capable de gérer la non-liquidité des actifs et le niveau de complexité.
- Les sociétés ouvertes d'infrastructure sont une option intéressante pour les caisses de retraite qui préfèrent une mise en œuvre plus simple qu'un programme privé.
- Actuellement, le rendement auquel on peut s'attendre pour des actifs traditionnels d'infrastructure se situe dans la moitié supérieure de la fourchette à un chiffre (avant les frais). La valeur d'une gestion active visant à améliorer le rendement a probablement augmenté.

L'infrastructure, c'est la nouvelle tendance

Bruno Guilmette
Membre du conseil,
Banque de l'infrastructure du Canada

Banque de l'infrastructure du Canada

- La Banque de l'infrastructure du Canada (BIC) a été établie en juin 2017.
- Société d'État qui exerce ses fonctions sans aucun lien de dépendance avec le gouvernement.
- La BIC fera des investissements conjoints et réunira du capital privé pour aider à réduire le déficit du Canada en matière d'infrastructure.
- Gérée par un conseil d'administration indépendant et dirigée par une équipe de cadres chevronnés.



Janice Fukakusa
Présidente,
Conseil d'administration



Pierre Lavallée
Président-directeur
général



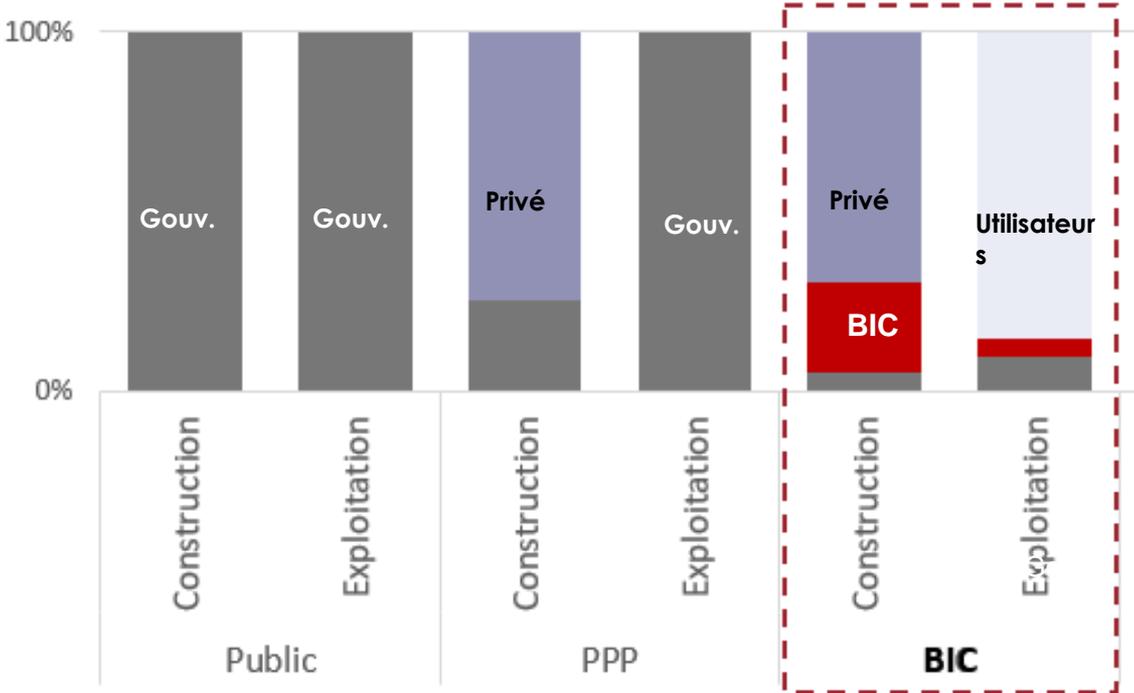
Annie Ropar
Directrice principale et chef des directions
financière et administrative

Mandat

« La Banque a pour mission de faire des investissements et de chercher à attirer des investissements d'investisseurs du secteur privé et d'investisseurs institutionnels dans des projets d'infrastructures situés au Canada ou en partie au Canada qui généreront des recettes et qui seront dans l'intérêt public... » (Loi sur la BIC)

- Investir jusqu'à 35 milliards de dollars
- Attirer des capitaux privés dans de nouveaux projets d'infrastructure qui génèrent des revenus et qui sont dans l'intérêt public.
- Offrir des services consultatifs, notamment des pratiques exemplaires, des données, de l'information et un inventaire des projets d'infrastructure nationaux.

La BIC s'ajoute aux modèles financiers existants



Rôle de la BIC tout au long du cycle de vie du projet



Services-conseils et
nouveaux projets



Faire des
investissements
conjointes et
réunir des
capitaux



Gérer les
investissements

La BIC a trois principaux domaines d'intérêt



Infrastructure
verte



Transport en
commun

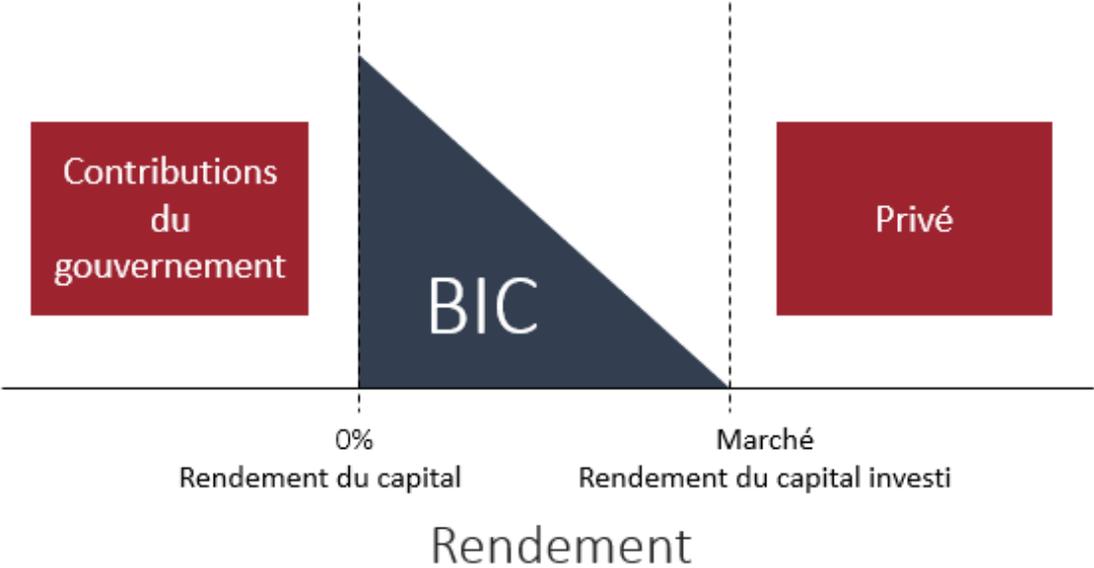


Transport et
commerce

Critères d'investissement de la BIC

- Harmonisation avec les priorités des gouvernements en matière d'infrastructure
 - Intérêt public
 - Faire partie des trois principaux domaines d'intérêt
 - Nouvelles infrastructures ou grands projets de réaménagement
 - Au Canada ou en partie au Canada
 - Générer des revenus, de sources non gouvernementales (payables par l'utilisateur)
- Pertinence pour des investissements privés
- Capacité de livraison

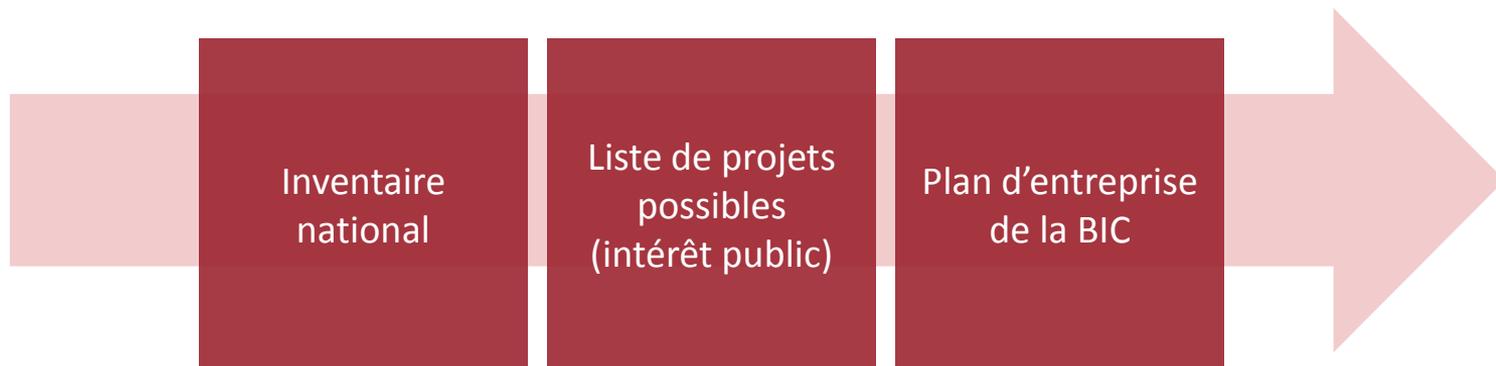
Participation de la BIC



Processus normalisé d'approbation des investissements...



...dans un processus régulier de planification et de budgétisation



La BIC continue d'accroître ses capacités

- Recruter un chef des investissements, d'autres cadres supérieurs
- Consulter les promoteurs de projets et les investisseurs
- Accroître la capacité d'évaluer les projets (sommaire d'information sur les projets)
- Développer le processus de sélection des projets admissibles

Personne-ressource : Pierre Lavallée, PDG

investissements@banqueinfrastructurecanada.ca

banqueinfrastructurecanada.ca



FORTIFICATION DU SYSTÈME DE RETRAITE

Préparons les prochains 150 ans

CONGRÈS NATIONAL 2018 DE L'ACARR



Ville de Québec, QC
Fairmont Le Château Frontenac

DU 11 AU 13 SEPTEMBRE 2018

www.acpm-acarr.com

COMMANDITAIRE DIAMANT >



Vie • Santé • Retraite