

Les dix plus importantes caisses de retraite du Canada alimentent la prospérité nationale, révèle une étude marquante

TORONTO, ONTARIO (6 juin 2013) – Les dix plus importantes caisses de retraite du Canada, surnommées le “Groupe des dix”, offrent aux Canadiens l’un des systèmes de retraite les plus solides du monde et contribuent de façon significative à la prospérité nationale, conclut une nouvelle étude.

Cette étude marquante, commanditée par certains membres du Groupe des dix et réalisée par The Boston Consulting Group (BCG), fournit pour la première fois des données sur les retombées globales de ces organisations de taille mondiale. L’étude analyse en profondeur l’impact économique de ces caisses de retraite jusqu’à la fin de l’exercice financier 2011. Elle conclut que le Groupe des dix représente, sur l’échiquier mondial, une histoire à succès canadienne.

Le Groupe des dix constitue une pierre angulaire du système financier canadien et de l’économie du pays en général. Au cours des 10 à 15 dernières années, grâce au Groupe des dix, la qualité de la gestion des caisses de retraite canadiennes s’est acquise une réputation de calibre mondial. Cette réputation a ouvert la porte à des occasions de placement à l’échelle de la planète dont bénéficient tant les Canadiens qui reçoivent des prestations de retraite que la collectivité dans son ensemble.

« Cette étude est la première du genre à porter sur un groupe d’institutions financières dont les activités quotidiennes ont des répercussions majeures sur les perspectives de retraite des générations de Canadiens présentes et futures, ainsi que sur l’économie en général », a déclaré Kilian Berz, associé principal et directeur en chef de BCG Canada. « De nombreux facteurs sont à la source de leur succès, dont un des principaux a trait à la solide structure de gouvernance qui permet aux caisses de se comporter comme des entreprises agissant au mieux des intérêts de leurs participants ».

Parmi les conclusions clés, mentionnons:

- Les dix plus importantes caisses de retraite sont saines, en croissance et de plus en plus importantes pour le Canada, compte tenu des défis démographiques et économiques auxquels le pays est confronté.
- Elles sont à la source d’un centre d’excellence au Canada pour les gestionnaires de qualité effectuant des placements à grande échelle.
- Elles administrent environ 35 % de l’actif de retraite du Canada.
- Leur actif net a cru de plus de 100 % au cours des huit dernières années.
- Elles ont investi environ 400 milliards \$ au Canada, dont 100 milliards \$ dans l’immobilier, les infrastructures et les placements privés
- Elles sont de grands promoteurs de l’adoption de saines pratiques de gouvernance d’entreprise, ce qui contribue ultimement à l’amélioration de l’efficacité et de l’efficacités des marchés financiers.
- On compte parmi elles quatre des 20 plus importants investisseurs en immobilier commercial au monde.
- On compte également parmi elles quatre des 20 plus importants investisseurs mondiaux en infrastructures

- Elles emploient directement 5 000 professionnels du milieu financier canadien et 5 000 personnes additionnelles dans leurs filiales immobilières.

L'étude de BCG portait sur les dix plus importantes caisses de retraite (selon la taille de leur actif de retraite sous gestion) : l'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada (OIRPC), la Caisse de dépôt et placement du Québec (Caisse), le Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (RREO), la British Columbia Investment Management Corporation (bcIMC), l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP), le Ontario Municipal Employees Retirement System (OMERS), le Healthcare of Ontario Pension Plan (HOOPP), la Alberta Investment Management Corp. (AIMCo), la Commission du Régime de retraite des fonctionnaires de l'Ontario (OPB), et l'OPSEU Pension Trust (OPTrust).

Taille des placements mondiaux

À la fin de 2011*, le Groupe des dix gérait un actif de retraite de 714 milliards \$ – environ 35 % de l'actif de retraite total du Canada, qui inclut tous les régimes de retraite des secteurs privé et public, les REER et autres régimes d'épargne enregistrés. L'actif de retraite est réparti de façon générale entre les dix caisses de retraite, allant de 162 milliards \$ pour l'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada (OIRPC) à 14 milliards \$ pour l'OPSEU Pension Trust (OPTrust). Depuis que BCG a réalisé son étude à l'automne 2012, les caisses de retraite ont poursuivi leur croissance. Les chiffres divulgués récemment pointent vers un actif de retraite d'environ 775 milliards \$.

Des placements de retraite en croissance au Canada

L'actif de retraite sous gestion du Groupe des dix, qui s'établissait à 714 milliards \$ en 2011, a augmenté de plus de 100 % depuis 2003, alors que le monde était confronté à une conjoncture économique des plus redoutables. Les deux-tiers de cette augmentation sont attribuables à de solides rendements sur investissement de 240 milliards \$, contre une capitalisation nette de 125 milliards \$ provenant des participants et des employés des caisses.

« Au cours d'une période de très grande volatilité caractérisée par le pire ralentissement économique depuis la Crise de 1929, le Groupe des dix a réussi à plus que doubler son actif de retraite, essentiellement grâce à ses activités de placement », a déclaré Michael Block, le gestionnaire de projet chez BCG. « Cette solide performance démontre à quel point le Groupe des dix constitue une pierre angulaire du réputé système de revenu de retraite du Canada ».

Les caisses de retraite ont mis l'accent sur des placements prudents dans des titres de sociétés ouvertes et fermées, dans les infrastructures, l'immobilier et les obligations présentant un profil rendement-risque intéressant. Les caisses composant le Groupe des dix sont « des investisseurs à long terme majeurs au Canada », avec plus de 400 milliards \$ investis dans diverses catégories d'actif au pays. BCG a également constaté que le Groupe des dix avait un impact encore plus vaste sur le secteur financier canadien, grâce à sa masse salariale de 1,5 milliards \$ et sa capacité d'attirer et de retenir les meilleurs talents au pays.

* En raison d'écarts entre les périodes de divulgation, les données citées concernant quelques caisses de retraite appartiennent à l'exercice financier 2012, terminé le 31 mars 2012.

Les caisses de retraite canadiennes sont très bien perçues partout au monde, ayant effectué entre autres des placements dans l'une des plus importantes sociétés de transmission et de distribution d'électricité aux États-Unis, dans la société exploitant sept aéroports britanniques, dont l'aéroport Heathrow, dans trois sociétés chiliennes de service d'eau et dans l'un des assureurs les plus importants et rentables de Corée du Sud, parmi tant d'autres.

Les facteurs de succès

Comptant plus de 5 000 hommes et femmes à l'emploi du Groupe des dix dans les domaines du placement et de la gestion d'actif, le Canada est devenu un centre d'excellence pour les gestionnaires de qualité effectuant des placements à grande échelle. Les caisses sont largement reconnues par les médias et les milieux financiers du monde comme d'importants joueurs à long terme. Ces investisseurs institutionnels ont participé à certaines des plus importantes transactions des dernières années.

« Le Groupe des dix bénéficie de deux forces majeures : une gestion active de diverses catégories d'actif et une faible structure de coûts », conclut l'étude. « Les ratios de frais de gestion des caisses du Groupe des dix sont en moyenne beaucoup plus faibles que ceux d'autres caisses de retraite gérées de façon active et fonds communs de placement, et sont comparables aux ratios de frais des fonds négociés en Bourse, qui reproduisent passivement le rendement d'un indice boursier ».

BCG a conclu que le succès des caisses de retraite est attribuable en grande partie à une structure de gouvernance bien établie qui leur permet de fonctionner dans l'intérêt supérieur de leurs participants – une structure qui, selon BCG, encourage de saines pratiques de gouvernance d'entreprise à travers l'ensemble des marchés financiers canadiens. Au nombre des autres facteurs de succès, mentionnons la discipline, la liberté de gérer les caisses de retraite comme des entreprises et une taille suffisante pour avoir accès à d'importants actifs nécessitant beaucoup de capitaux.

L'excellente gestion des caisses

À l'instar de plusieurs autres pays, le Canada est confronté aux défis des réalités démographique et économique, ce qui rend encore plus nécessaire l'excellence en gestion des caisses de retraite. Cette réalité inclut une espérance de vie plus longue, un âge moyen de départ à la retraite plus faible et en déclin, un ratio de travailleurs / retraités à la baisse, de bas taux d'intérêt et des marchés financiers volatiles.

L'étude a analysé des classements externes de systèmes de retraite et a remarqué que le système canadien faisait partie des plus solides de la planète, avant ceux du Royaume-Uni, des États-Unis et de l'Allemagne. Cet accomplissement est renforcé par l'excellence en matière de placement professionnel, une approche consolidée de gestion des capitaux et une reconnaissance que l'ampleur de la taille est cruciale à la réussite.

Avertissement: Les données de l'étude extraites par le Groupe des dix et mentionnées dans ce communiqué sont fournies aux fins de discussions uniquement. On ne peut s'y fier de façon indépendante. L'étude a été réalisée par BCG à la demande de divers membres du Groupe des dix, sur la base de données publiques ou confidentielles et d'hypothèses que le Groupe des dix a communiquées à BCG. Ces données et hypothèses n'ont fait l'objet d'aucune vérification indépendante de la part de BCG, et tout changement aux données sous-jacentes ou aux hypothèses opérationnelles aura un impact sur toute analyse ou conclusion présentée dans l'étude. BCG rejette toute responsabilité à l'égard de quelque tierce partie que ce soit quant aux données ou à l'étude, y compris l'exactitude ou le caractère complet de celles-ci.

Renseignements:

Siobhan Desroches
NATIONAL Public Relations Toronto
sdesroches@national.ca
416-848-1462

Amélie Cliche
NATIONAL Public Relations Montreal
ACliche@national.ca
514-843-2339

Linda Sims
Directrice, Relations avec les médias
416-868-8695
lsims@cppib.com

LES DIX PLUS IMPORTANTES CAISSES DE RETRAITE DU CANADA ALIMENTENT LA PROSPÉRITÉ NATIONALE

En tant que gestionnaires d'une importante partie de l'actif de retraite au Canada, et avec plus de 400 milliards \$ investis au pays, les dix plus importantes caisses de retraite du secteur public, ou « Groupe des dix », constituent une des pierres angulaires importantes du système financier canadien et de l'économie du pays en général. Au cours des dix à quinze dernières années, elles se sont établies sur la scène mondiale au nombre des organisations phares possédant les « meilleures pratiques », comme en témoignent les caisses de retraite et autres investisseurs institutionnels des marchés étrangers qui cherchent à apprendre d'elles et à reproduire leur approche à l'égard de la gestion d'actif. Le Groupe des dix ne fait pas qu'offrir aux Canadiens l'un des systèmes de retraite les plus solides du monde, il contribue aussi de façon importante à la prospérité nationale.

Soutenues par des structures de gouvernance bien établies qui leur ont permis de fonctionner au mieux des intérêts de leurs participants sans aucune interférence externe, ou si peu, ces caisses de retraite ont aidé à procurer stabilité et rendements élevés aux commanditaires et aux participants des régimes alors que les marchés financiers traversaient une période de grande volatilité.

Le groupe des dix plus importantes caisses de retraite du secteur public comprend (selon la taille de leur actif de retraite sous gestion) : l'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada (OIRPC), la Caisse de dépôt et placement du Québec (Caisse), le Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (RREO), la British Columbia Investment Management Corporation (bcIMC), l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP), le Ontario Municipal Employees Retirement System (OMERS), le Healthcare of Ontario Pension Plan (HOOPP), la Alberta Investment Management Corp. (AIMCo), la Commission du Régime de retraite des fonctionnaires de l'Ontario (OPB), et l'OPSEU Pension Trust (OPTrust).

Une réussite canadienne sur l'échiquier mondial

Collectivement, le Groupe des dix possède une **identité canadienne bien établie** sur la scène mondiale du placement, ayant participé à certaines des plus importantes transactions des dernières années. Une des sociétés majeures de transmission et de distribution d'électricité aux États-Unis, sept aéroports britanniques, dont l'aéroport Heathrow, trois sociétés chiliennes de service public d'eau et un des plus grands assureurs rentables de Corée du Sud comptent au nombre de ces transactions. Quatre des vingt plus importants investisseurs en immobilier commercial au monde font partie du Groupe des dix.

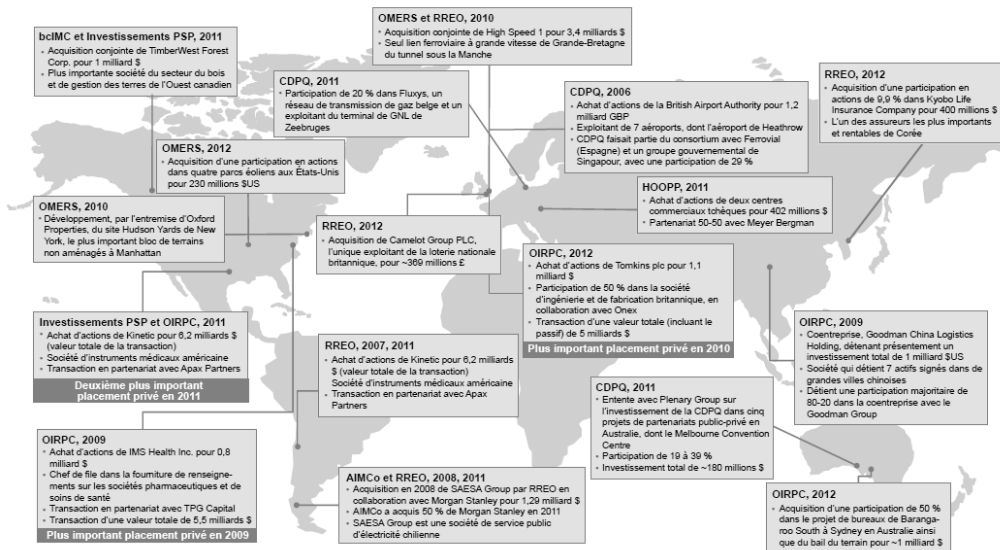
Les caisses de retraite du Groupe des dix sont régulièrement perçues comme des chefs de file mondiaux par leurs pairs de la scène internationale, tant en ce qui concerne leur approche et leurs politiques de gouvernance que par la taille de leur actif et leur solide performance. Cette réputation a contribué à faire du Canada un **centre d'excellence** pour les gestionnaires de placement de qualité à grande échelle.

Des médias de partout au monde ont remarqué le Groupe des dix. Le magazine *The Economist* réfère à elles en les nommant les « **révolutionnaires érables** », affirmant qu'« elles ont su attirer l'attention tant des firmes de Wall Street, qui les considèrent comme des rivales, que des investisseurs institutionnels, qui visent à leur ressembler ». Selon le *Financial Times*, « l'idée d'effectuer des placements directs dans des infrastructures, une approche que les Canadiens ont été les premiers à privilégier, mérite des applaudissements ». *Reuters* a également noté qu'étant « de grande taille, dynamiques et patientes, elles

investissent un vide financier que ni les gouvernements à court d'argent, ni les placements privés peuvent combler à eux seuls ».

L'indice mondial des fonds de pension Melbourne Mercer, généralement reconnu comme le plus important classement mondial des systèmes de revenu de retraite, considère le système canadien comme l'un des **plus solides de la planète**. L'indice analyse plus de quarante indicateurs portant sur la santé des systèmes de retraite dans des domaines tels que l'intégrité, la suffisance et la durabilité. En 2012, le Canada s'est classé sixième sur un total de dix-huit pays – avant le Royaume-Uni, les États-Unis, l'Allemagne, la France et le Japon, notamment.

Importantes transactions mondiales auxquelles ont participé des membres du Groupe des dix



Les principaux facteurs de succès du modèle canadien

Administrées comme des entreprises professionnelles

Les caisses de retraite sont administrées comme des entreprises, avec un mandat clair en termes d'objectifs de rendement et peu de restrictions du haut vers le bas. Cette réalité leur donne la latitude nécessaire pour faire ce qu'il y a de mieux pour leurs participants, que ce soit en effectuant des placements dans une gamme de catégories d'actifs que leurs professionnels considèrent être les plus appropriées, ou encore en offrant une rémunération concurrentielle afin d'attirer les meilleurs talents du secteur du placement au monde. Cette latitude dont jouissent les caisses de retraite canadiennes s'avère essentielle pour leur permettre de procurer à leurs participants et commanditaires les meilleurs rendements à long terme corrigés pour le risque.

Une structure de gouvernance bien développée

Leur structure de gouvernance bien établie contribue fortement à leur succès. Il s'agit de l'une des principales raisons pour lesquelles les caisses sont imitées par leurs pairs sur la scène mondiale. Compte tenu de la taille, de la portée et de l'influence des membres du Groupe des dix, leur modèle de gouvernance encourage également l'adoption de bonnes pratiques de gouvernance d'entreprise au sein des marchés financiers du Canada.

Taille suffisante

Les caisses de retraite jouissent d'une taille suffisante compte tenu du nombre important de leurs participants et du fait que ceux-ci, une fois inscrits, versent automatiquement des cotisations régulières aux régimes. Cette taille leur permet d'effectuer des placements dans des catégories d'actifs alternatifs, dont celle des infrastructures, qui requiert beaucoup de capital. Elle leur permet également de gérer leurs placements à l'interne, ce qui réduit leur structure de coûts de façon importante, et de jouir d'une position plus forte lors de la négociation des frais externes de gestion de placements.

Certitude à l'égard des liquidités

Grâce à la prévisibilité des cotisations qu'elles reçoivent et des prestations qu'elles versent, les caisses du Groupe des dix affichent des flux de trésorerie prévisibles. Cette certitude à l'égard des liquidités leur permet de diriger leurs actifs vers des catégories de placement moins liquides, mais qui procurent des rendements plus élevés. Elle réduit par ailleurs leur besoin d'effectuer des placements dans des catégories d'actifs extrêmement liquides, mais à faibles rendements, afin de répondre à leurs besoins inattendus de liquidités.

Solide proposition de valeur aux employés

Comme employeur, chacune des caisses de retraite du Groupe des dix offre une solide proposition de valeur à son personnel. Ces caisses sont des sociétés mondialement reconnues au sein du milieu du placement pour leur rémunération concurrençant celle des principales firmes de gestion de placement. En même temps, leur mission et leur mandat ne se limitent pas à générer des profits. Les employés sont fiers de leur rôle au quotidien, qui consiste à aider des millions de participants à atteindre la sécurité financière à la retraite. Offrant des possibilités de carrières extrêmement intéressantes, les caisses du Groupe des dix sont en mesure d'attirer les meilleurs talents, et réaliser leur mandat global.

Améliorer la performance d'affaires en se comportant en propriétaires

Les placements du Groupe des dix sont l'équivalent de **capitaux engagés, coopératifs et à long terme**. Les membres du Groupe travaillent directement avec les entreprises pour les aider à améliorer leur performance, en se concentrant sur les résultats à long terme. Ils offrent ainsi à ces entreprises les incitatifs et le soutien pour penser et agir à long terme. En travaillant avec ces entreprises, ils mettent l'accent sur divers aspects de la gouvernance d'entreprise : l'indépendance, la composition et la qualification du conseil d'administration, le processus de nomination et d'élection des administrateurs et leur rémunération ; la rémunération de l'équipe de direction (avec une attention particulière visant à favoriser la pensée et les actions à long terme) ; la capitalisation boursière et la protection contre les prises de contrôle ; et les droits des actionnaires, y compris les actions multi-votantes, le vote majoritaire et l'élection d'administrateurs sur une base individuelle.

Les gestes que posent les caisses du Groupe des dix à titre de propriétaires engagés peuvent aider les entreprises dans lesquelles ils investissent à **parvenir à une meilleure performance**. Le fait que l'équipe de direction et le conseil d'administration adoptent une orientation à long terme peut réduire l'incidence de comportements réactifs découlant des fluctuations à court terme, et aider l'entreprise à être perçue par d'autres investisseurs potentiels comme un partenaire plus attrayant. En 2011 uniquement, sur les 200 000 votes auxquels le Groupe des dix a participé, ses membres ont voté contre les propositions dans 10 % des

cas. Plusieurs des caisses du Groupe des dix sont signataires des Principes pour l'investissement responsable de l'ONU.

En outre, les caisses du Groupe des dix contribuent **fortement et activement à l'amélioration des pratiques de gouvernance** d'entreprise au Canada et à l'étranger. En encourageant l'adoption de saines pratiques de gouvernance, ils aident à aligner les intérêts de la direction et des conseils d'administration sur ceux des actionnaires. Ce faisant, ils contribuent ultimement à améliorer l'efficacité et l'efficacités des marchés financiers canadiens.

Vastes retombées sur l'économie et la sécurité de retraite des Canadiens

La gestion de placements constitue un facteur critique pour faire en sorte que notre système de revenu de retraite demeure fort. Au Canada, cette force provient en grande partie des caisses de retraite faisant partie du Groupe des dix. Ensemble, elles **administraient plus de 714 milliards \$ à la fin de l'exercice financier 2011**, soit l'équivalent d'environ 35 % de l'actif de retraite total du Canada, et de 80 % de l'actif des régimes de retraite du secteur public. L'actif est réparti de façon assez large entre les dix caisses. À la fin de 2011, cette répartition allait de 14 milliards \$ d'actif sous gestion pour OPTrust à 162 milliards \$ d'actif sous gestion pour l'OIRPC¹.

Sept régimes de retraite parmi ceux du Groupe des dix comptent parmi les **100 plus importants régimes au monde**, et quinze de ces derniers font partie des vingt plus importants régimes au Canada. Ces régimes sont sains, en croissance et de plus en plus importants pour l'économie canadienne. Ils couvrent l'ensemble des travailleurs canadiens par l'entremise du Régime de pensions du Canada et du Régime des rentes du Québec. Par ailleurs, 3,5 millions de participants à l'emploi du secteur public sont également couverts par un régime de retraite offert par leur employeur.

De 2003 à 2011, l'actif de retraite sous gestion du Groupe des dix est passé de 350 milliards \$ à 714 milliards \$, une augmentation de plus de 100 %. Alors qu'environ un tiers de cette croissance (125 milliards \$) provient des cotisations nettes aux régimes, deux tiers (240 milliards \$) sont attribuables aux rendements des placements. En 2011, ces régimes de retraite ont reçu plus de 70 milliards \$ en cotisations, soit 45 % de l'ensemble des cotisations payées par les Canadiens. La même année, ces régimes ont versé aux Canadiens **74 milliards \$ en prestations de retraite**, soit 49 % de l'ensemble des prestations de retraite versées, exclusion faite des prestations de pension de la Sécurité de la vieillesse.

Alors que les caisses de retraite faisant partie du Groupe des dix cherchent à obtenir pour leurs participants les meilleurs rendements corrigés pour le risque au monde, elles sont également d'importants **investisseurs à long terme dans l'économie canadienne**. Ensemble, elles détiennent plus de 400 milliards \$ de placements dans diverses catégories d'actifs au Canada, dont 100 milliards \$ dans les secteurs de l'immobilier, des infrastructures et des placements privés. Leurs activités de placement les ont hissées au sommet des classements mondiaux, quatre caisses du Groupe des dix faisant partie des vingt plus importants investisseurs en immobilier commercial au monde.

Le Groupe des dix constitue une source importante et stable d'emplois et attire les meilleurs talents canadiens et étrangers du secteur du placement. Elles emploient directement plus de 5 000 hommes et femmes et fournissent un emploi à environ 5 000 personnes additionnelles par l'entremise de leurs filiales

¹ En raison de différences dans les périodes de divulgation, les données citées pour l'OIRPC portent sur son exercice financier 2012, qui s'est terminé le 31 mars 2012.

immobilières. La masse salariale versée collectivement par le Groupe, qui s'établit à plus de 1,5 milliard \$, combinée aux 2 milliards \$ que le Groupe dépense auprès des divers professionnels pour ses activités de placement, représentent une contribution substantielle au PIB national. Les caisses du Groupe des dix **proposent une expérience unique, de portée internationale, aux professionnels du placement.** Leur gestion des placements dans les marchés publics des actions a souvent lieu à l'échelle mondiale, offrant ainsi aux professionnels canadiens un terrain de jeu beaucoup plus vaste que ne le font les firmes locales de plus petite taille. Ces caisses offrent également une exposition à des transactions dans les domaines de l'immobilier, des infrastructures et des placements privés, ce que peu d'autres gestionnaires d'actif au Canada peuvent proposer.

En effet, dans plusieurs villes canadiennes, ces caisses constituent le noyau de grappes d'expertise en gestion de placement hautement complexes. Leur influence se fait sentir de deux façons : elles réussissent à augmenter le bassin de talent canadien en offrant des **occasions de travailler avec certaines des meilleures caisses de retraite au monde** sans avoir à s'expatrier, et elles sont en mesure d'exposer le talent canadien à certains des centres financiers les plus importants au monde. Cette expérience internationale, acquise chez soi ou à l'étranger, est cruciale à la réussite du Canada sur la scène internationale du placement.

Le système de revenu de retraite du Canada est considéré comme l'un des meilleurs au monde. Pourtant, ce système sera confronté à d'importants défis à l'avenir. Avec le départ à la retraite des baby-boomers, le nombre de retraités par rapport au nombre de travailleurs (le « ratio de dépendance ») passera de 1 pour 5 à 1 pour 2 d'ici le milieu du siècle. En outre, la période pendant laquelle les Canadiens seront à la retraite sera beaucoup plus longue que celle durant laquelle ils auront travaillé et épargné; or, se bâtir une épargne pour la retraite sera beaucoup plus difficile compte tenu des faibles taux d'intérêt et de la volatilité des marchés financiers.

Ces enjeux affecteront les individus, les collectivités et les gouvernements. Un plus faible nombre de contribuables pour soutenir les programmes sociaux gouvernementaux entraînera une hausse du fardeau des générations futures. À la lumière de ces défis, le Groupe des dix jouera un rôle de plus en plus important pour faire en sorte que les Canadiens jouissent d'un revenu de retraite adéquat.

Diversification, gestion professionnelle et faible structure de coûts

Les millions de Canadiens qui reçoivent des prestations des caisses de retraite du Groupe des dix jouissent d'importants avantages comparativement à ceux qu'offrent d'autres types de placements de retraite.

Environ 35 % de l'actif du Groupe des dix est placé dans des **catégories d'actifs alternatifs**, tel que les infrastructures, l'immobilier et les placements privés. À titre comparatif, environ 10 % de l'actif des autres caisses de retraite est placé dans des actifs alternatifs, et ce pourcentage est généralement nul chez les investisseurs au détail. Détenir des catégories d'actifs alternatifs comporte d'importants avantages, dont une meilleure diversification du portefeuille, un meilleur alignement entre les actifs et le profil de paiement du passif, et la capacité d'atteindre des rendements plus élevés pour le même niveau de risque.

La **faible structure de coûts du Groupe des dix représente un atout important** pour les participants aux régimes. Le coût moyen de gestion de l'actif (c.-à-d. le ratio dépense/actif) des caisses du Groupe de dix est d'environ 0,3 % de la valeur de l'actif. Ce ratio est comparable à celui des fonds négociés en bourse (FNB) à rendement indicatif passif. Il est toutefois beaucoup plus faible que le ratio de 1,5 % à 2,5 % (ou plus) facturé

par plusieurs autres fonds communs de placement, et plus faible que celui de 0,3 % à 1,0 % de plusieurs autres caisses de retraite canadiennes.

Les caisses du Groupe des dix sont en mesure de générer des économies de coûts parce qu'habituellement, elles gèrent 80 % de leur actif à l'interne, comparativement à moins de 20 % pour plusieurs caisses de retraite. **La gestion interne est généralement beaucoup plus efficace que la gestion externe.**

QUELQUES RÉFLEXIONS FINALES

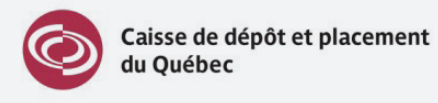
Le Groupe des dix constitue une des **pierres angulaires majeures du système financier canadien** et, de façon générale, de l'économie du pays. Ce Groupe a porté la réputation des caisses de retraite canadiennes à un niveau de calibre mondial. Leur modèle des « meilleures pratiques » a par ailleurs profité au secteur des caisses de retraite aussi bien au pays qu'à l'étranger.

L'**approche novatrice** du Groupe à l'égard du placement a aidé à fournir de la stabilité et de solides rendements aux participants aux régimes alors que les marchés financiers traversaient une période de grande volatilité. Par ailleurs, l'accent sur la **création de valeur à long terme** constitue un modèle que les autres investisseurs et que le milieu des affaires en général devraient chercher à reproduire.

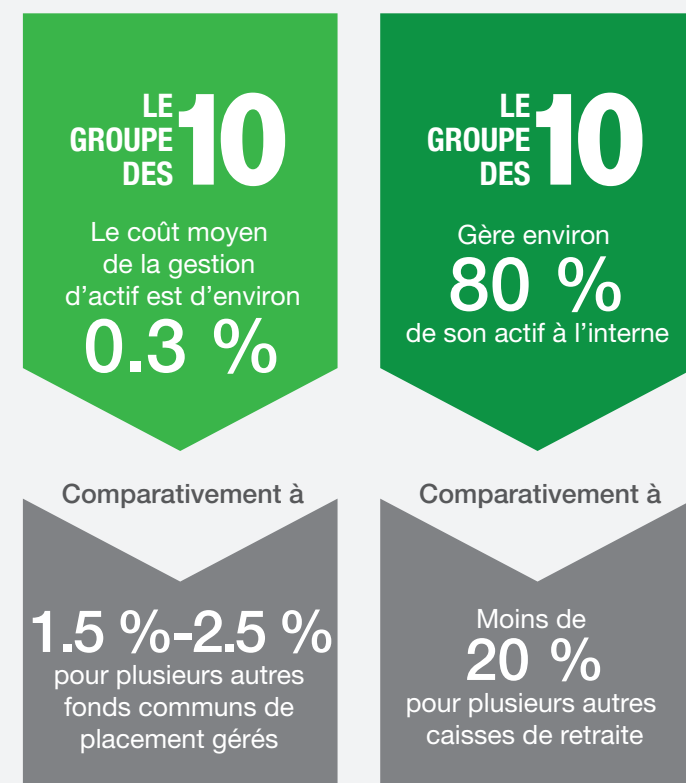
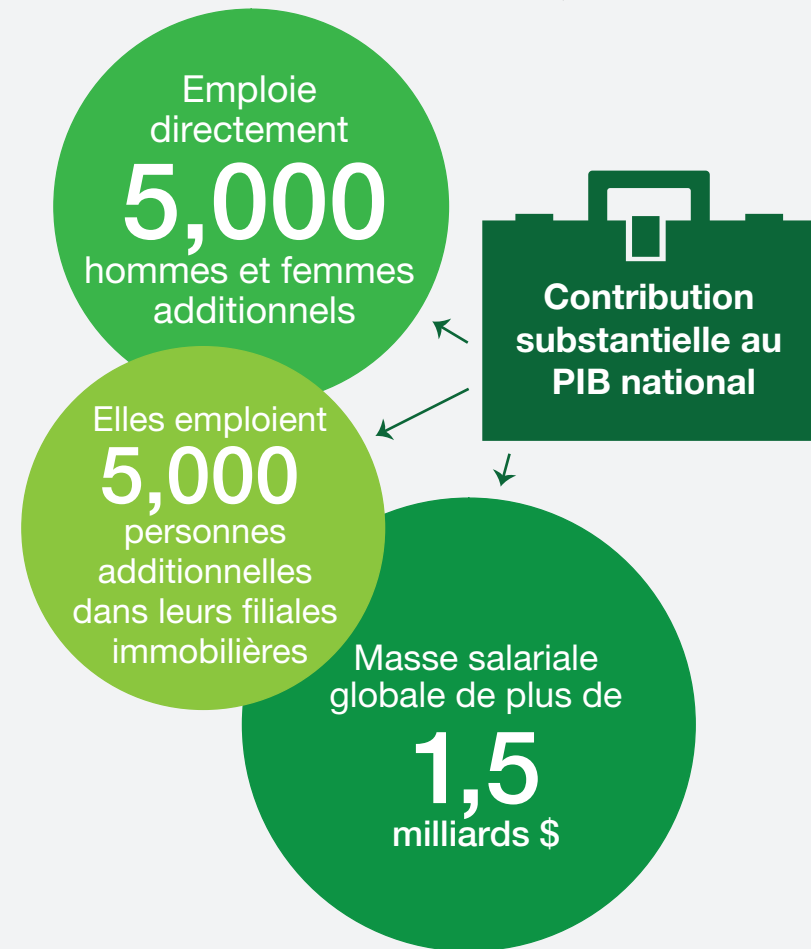
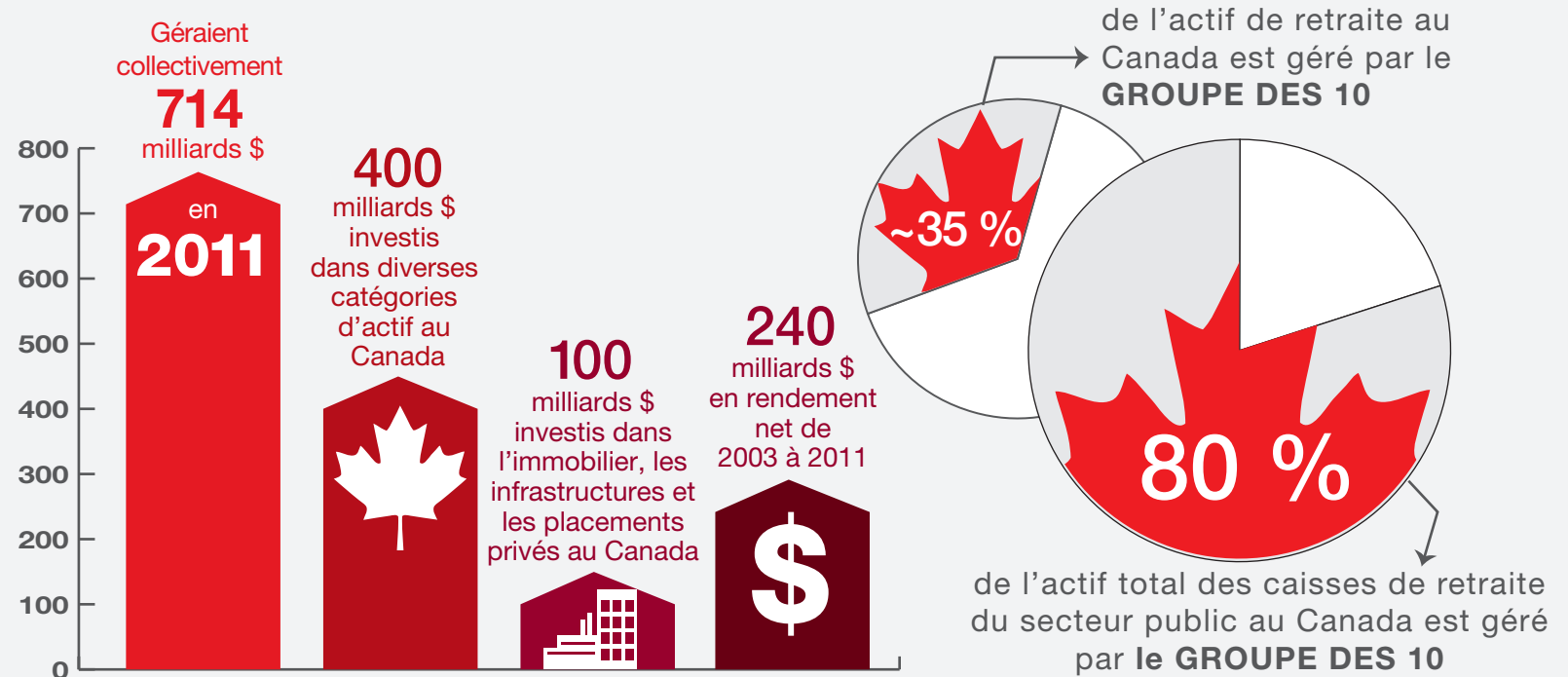
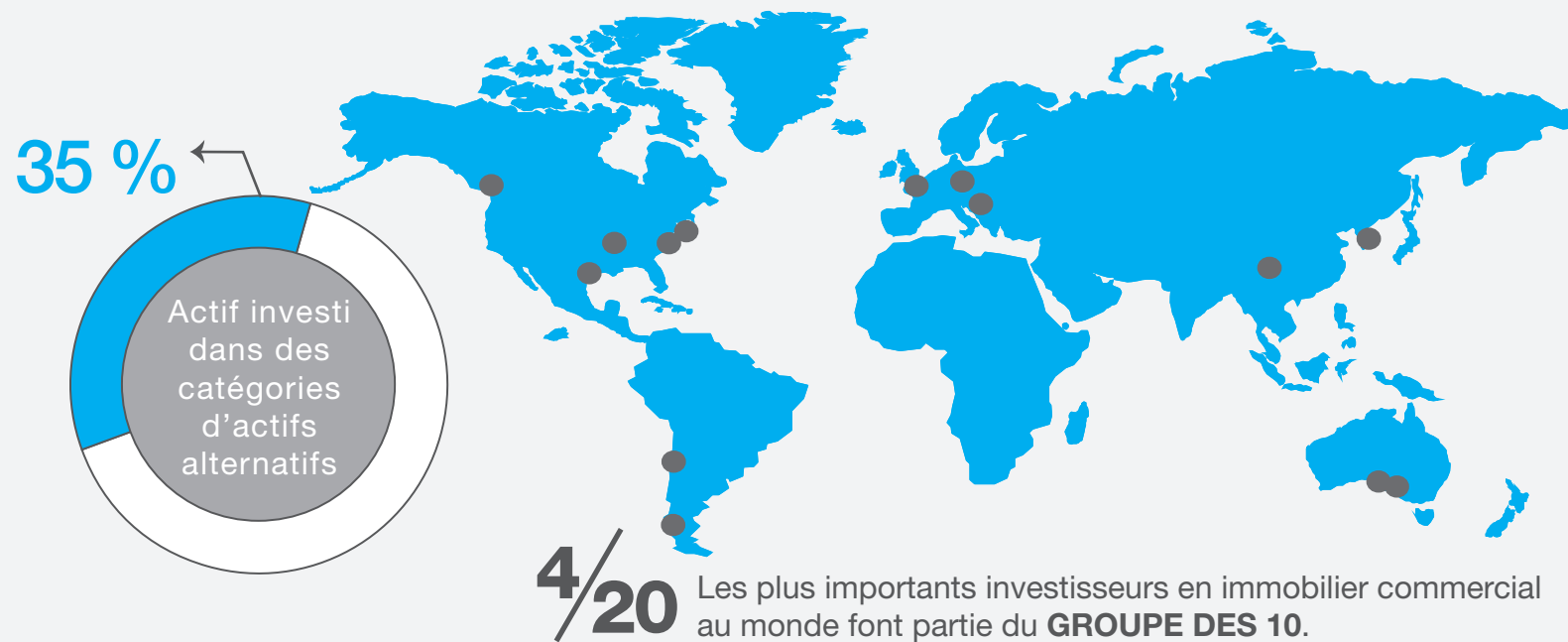
Les dix plus importantes caisses de retraite du Canada sont une véritable réussite canadienne et un moteur de la prospérité nationale.

***Avertissement:** Les renseignements contenus dans ce document proviennent des résultats d'une étude marquante commanditée par divers membres du Groupe des dix et réalisée par le Boston Consulting Group (BCG) afin de fournir des données sur les retombées collectives de ces organisations. Les données que le Groupe des dix a extrait de l'étude à laquelle il est fait référence dans ce document sont fournies aux fins de discussions uniquement. On ne peut s'y fier de façon indépendante. L'étude a été préparée par BCG à la demande de plusieurs caisses du Groupe des dix sur la base de données publiques ou confidentielles et d'hypothèses que le Groupe des dix a fournies à BCG. Ces données et hypothèses n'ont fait l'objet d'aucune vérification indépendante de la part de BCG, et tout changement aux données sous-jacentes ou aux hypothèses opérationnelles aura un impact sur toute analyse ou conclusion présentée dans l'étude. BCG rejette toute responsabilité à l'égard de quelque tierce partie que ce soit quant aux données ou à l'étude, y compris l'exactitude ou le caractère complet de celles-ci.*

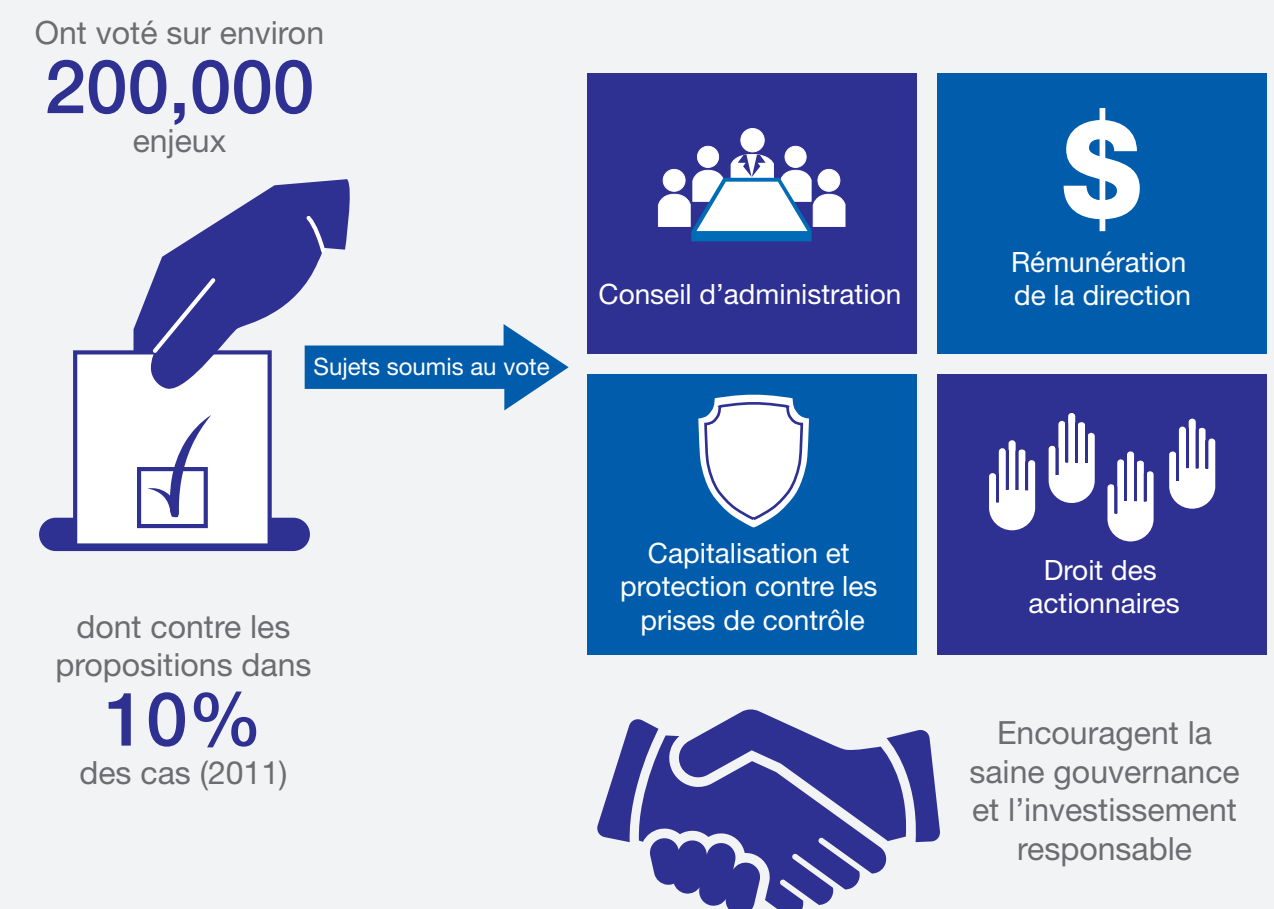
LE GROUPE DES 10 Investir pour le Canada sur l'échiquier mondial



Les placements du **GROUPE DES 10** autour du monde :



Une faible structure de coût constitue un avantage important pour les participants aux régimes



Données tirées d'une étude commandée par divers membres du GROUPE DES 10 et réalisée par The Boston Consulting Group (BCG). BCG rejette toute responsabilité à l'égard de quelque tierce partie que ce soit quant aux données ou à l'étude, y compris l'exactitude ou le caractère complet de celles-ci.