



Stratégies d'investissement

Étude de cas : Améliorer les rendements corrigés en fonction du risque

Le défi auquel font face les investisseurs

Les investisseurs institutionnels d'aujourd'hui sont confrontés à une conjoncture difficile et des exigences de réglementation et de gouvernance en évolution constante. Ils cherchent plus que jamais des solutions de placement globales taillées sur mesure pour leurs objectifs particuliers et qui offrent un profil amélioré de rendement par rapport au risque.

Notre client :

- Une université réputée disposant d'un fonds de dotation de 100 millions de dollars.
- Souhaite générer des rendements constants pour couvrir les coûts d'exploitation courants d'un programme de recherche.
- **Préoccupations :**
 - Contexte de faiblesse des taux d'intérêt;
 - Volatilité accrue des rendements depuis quelques années;
 - Un changement apporté aux subventions gouvernementales a raccourci la période de financement, réduisant par conséquent la prévisibilité à plus longue échéance de cette source de financement.

L'évaluation de PH&N

Les fiduciaires et le gestionnaire des portefeuilles institutionnels PH&N (GPI) se sont réunis pour discuter du contexte actuel des placements et de l'incidence du changement apporté à la période de subvention. Ensemble, ils ont évalué et redéfini les objectifs à long terme du fonds de dotation. En définitive, les fiduciaires ont voulu s'assurer que la fondation était en position de remplir ses engagements à long terme envers le programme de recherche. Le GPI a donc tenté de créer une solution de portefeuille complète pour répondre aux nouveaux objectifs de réduction de la volatilité et de préservation des attentes de rendement.

Après une rencontre avec les clients, le GPI a consulté les spécialistes chez RBC Gestion mondiale d'actifs et PH&N pour mettre au point une solution de portefeuille globale qui saurait répondre aux objectifs actualisés de l'organisme client. Dans ce cas-ci, le GPI a fait intervenir

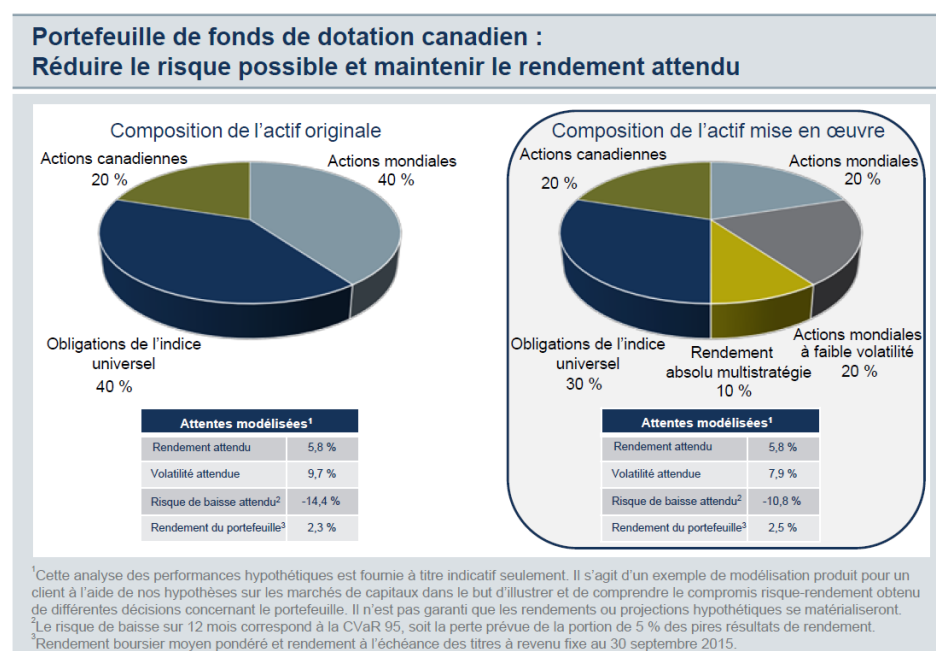
notre équipe des solutions de portefeuille institutionnel PH&N (SPI) pour qu'elle procède à une analyse en profondeur des scénarios et à l'optimisation du portefeuille. Ils ont mis en commun la connaissance du client détenue par le GPI et l'analytique approfondie du groupe de SPI pour créer une stratégie complète permettant de s'attaquer aux objectifs du client.

La solution de portefeuille complète de PH&N

Le portefeuille recommandé a prévu d'intégrer des actions à faible volatilité et des stratégies multiples de rendement absolu. Ces stratégies ont permis de réduire la volatilité prévue du portefeuille et son risque de baisse (l'évaluation du recul possible si les conditions du marché devaient changer) en continuant d'offrir un rendement attendu constant.

Cet ajustement de la stratégie du portefeuille a amélioré la prévisibilité des rendements (une moins forte volatilité prévue), sans réduire les rendements attendus nécessaires pour couvrir les coûts d'exploitation du programme de recherche. Il en a résulté un profil de rendement plus stable qui, en retour, facilite l'élaboration des budgets et l'administration du programme.

Les graphiques ci-dessous comparent la composition d'actif originale (à gauche) à la composition nouvellement mise en œuvre (à droite).



En résumé, PH&N a contribué à transformer le problème du client face au changement de prévisibilité du financement en une occasion de rafraîchir la stratégie du portefeuille du fonds de dotation. La solution a permis de réduire l'incertitude quant aux rendements attendus du fonds (en augmentant la stabilité des flux de trésorerie) tout en préservant le montant des rendements prévus (sa capacité à couvrir les futurs coûts d'exploitation du programme de recherche).

Pour obtenir de plus amples détails, veuillez communiquer avec votre gestionnaire de portefeuille institutionnel PH&N ou composer le 1-855-408-6111, ou encore nous joindre par courriel à institutions@phn.com

VANCOUVER

Waterfront Centre, 20^e étage.
200, rue Burrard,
Vancouver, Colombie-
Britannique V6C 3N5
Canada
Tél. : 604-408-6000

TORONTO

22^e étage
155, rue Wellington
Ouest, Toronto, Ontario
M5K 3K7 Canada
Tél. : 416-974-
2710

MONTRÉAL

6^e étage, Aile Nord, 1
Place Ville Marie,
Montréal, Québec
H3B 1Z5 Canada
Tél. : 514-876-1256

Ce document est fourni par Phillips, Hager & North gestion de placements (PH&N GP) uniquement à titre informatif; il ne peut être reproduit, distribué ou publié sans le consentement écrit de PH&N GP. Il ne constitue pas un avis professionnel et ne doit en aucun cas être considéré comme tel.

PH&N GP prend des mesures raisonnables pour offrir de l'information qu'elle considèrerait à jour, exacte et fiable, au moment de mettre sous presse. L'information obtenue de tiers est considérée comme digne de foi, mais aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite, n'est faite par PH&N GP, ses sociétés affiliées ou toute autre personne quant à son exactitude, son intégralité ou son bien-fondé. Nous déclinons toute responsabilité quant à des erreurs ou des omissions, quelles qu'elles soient. Les points de vue et opinions exprimés dans le présent document sont ceux de PH&N GP à la date de publication et peuvent changer sans préavis. Cette information ne doit pas être considérée comme une offre ou une sollicitation pour la vente ou l'achat de titres ni pour se prévaloir ou s'inscrire à des services.

PH&N GP est une division de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., une filiale indirecte en propriété exclusive de Banque Royale du Canada.

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

© RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., 2016. Date de publication : le 15 novembre 2016. IC1611619

