

RBC Gestion mondiale d'actifs
PH&N Institutionnel

Aperçu des
**Solutions déléguées
de portefeuille**



Table des matières

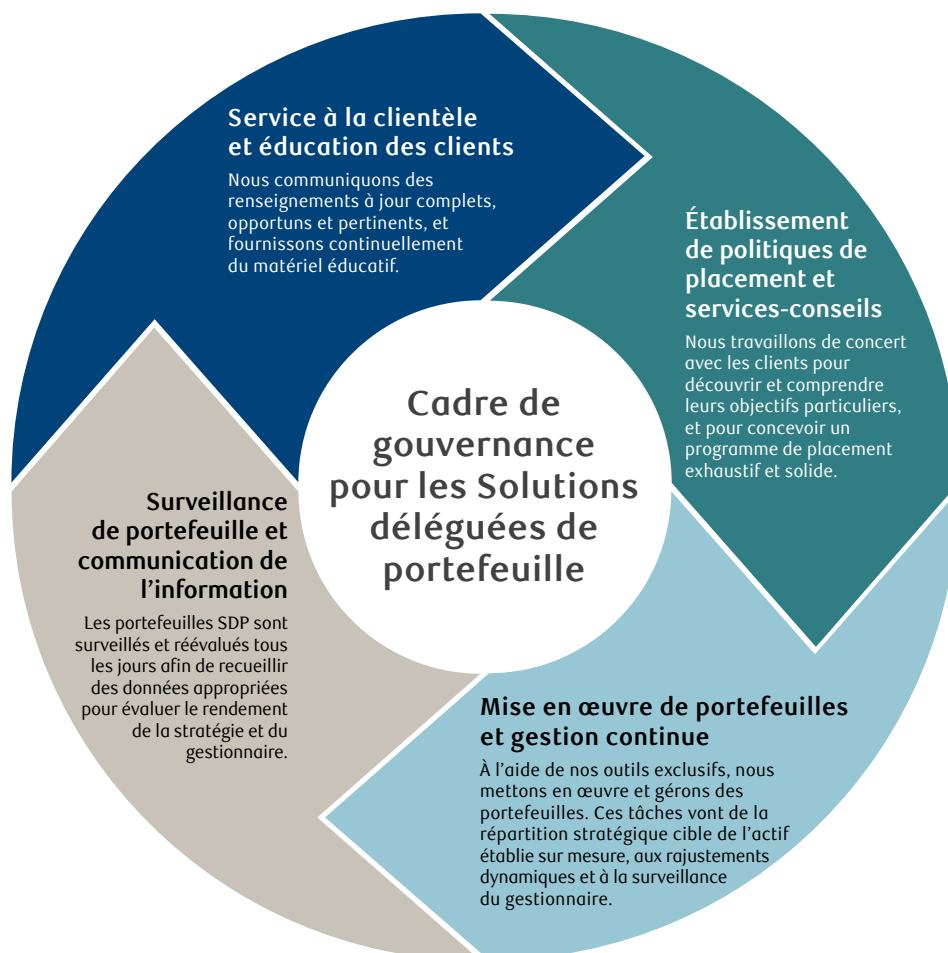
Sommaire décisionnel	3
Avantage concurrentiel	4
Notre approche de l'externalisation de la fonction de chef des placements	5
Procédure des SDP	6
▪ Établissement de politiques de placement et services-conseils	6
▪ Mise en œuvre de portefeuilles et gestion continue	8
▪ Surveillance de portefeuille et communication de l'information	13
▪ Service à la clientèle et éducation des clients	15
Frais	16
Résumé	17
Annexe 1	19

Sommaire décisionnel

PH&N Institutionnel compte parmi les principaux gestionnaires d'actifs institutionnels du Canada et est réputée pour sa gestion active prudente et la qualité constante de son service. Depuis plus de 50 ans, notre société propose aux investisseurs institutionnels des solutions de placement personnalisées qui répondent à leurs besoins et à leurs objectifs particuliers.

Aujourd'hui, PH&N Institutionnel est l'entreprise de RBC Gestion mondiale d'actifs¹ (RBC GMA) qui offre des services aux investisseurs institutionnels canadiens. Tirant parti de notre riche histoire et de l'expertise en placement de RBC GMA, ainsi que de son excellence opérationnelle et de sa portée, nous avons diversifié nos services, nos ressources et nos infrastructures. Nos services englobent, outre l'élaboration de stratégies de placement, les services-conseils en matière de politique stratégique de placement, la gestion dynamique et tactique du risque et les services de gouvernance. De plus en plus d'investisseurs souhaitant avoir accès à la gamme complète de nos ressources, nous avons instauré un service distinct qui permet à notre clientèle de déléguer l'exécution des principales fonctions de gestion de placements et de gouvernance à PH&N Institutionnel, qui assume ainsi une plus grande responsabilité fiduciaire à l'égard de ces activités.

Dans le respect de notre approche de partenariat avec nos clients, notre service Solutions déléguées de portefeuille (SDP) offre des solutions globales sur mesure, adaptées aux objectifs et aux défis uniques de chaque client. Notre service se distingue principalement par le pouvoir discrétionnaire qu'assume PH&N Institutionnel dans l'exécution des diverses fonctions de gestion de placements et de gouvernance pour le compte des fiduciaires institutionnels. Le diagramme ci-dessous illustre la gamme complète de délégations de services que nous offrons aux clients :



¹ PH&N Institutionnel est la division des affaires institutionnelles de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc.

Avantage concurrentiel

Le service SDP offre aux investisseurs institutionnels une solution globale sur mesure, et financièrement avantageuse, qui met à profit les vastes ressources et l'expérience approfondie de RBC GMA. Notre approche de la délégation des services de gestion de placements a été élaborée à l'interne en tenant compte des besoins évolutifs de notre clientèle institutionnelle et en mettant à contribution notre expertise spécialisée et notre solide infrastructure opérationnelle. Notre programme SDP qui en résulte se caractérise par les aspects suivants :

Perspective : PH&N Institutionnel possède plus de 50 ans d'expérience auprès de clients institutionnels et à titre de participant direct aux marchés des capitaux. Notre priorité a été et sera toujours de répondre aux défis uniques et complexes de nos clients. Cet engagement se constate dans les ressources considérables que nous avons mises au point, tant sur le plan des ressources humaines que de la technologie, pour appuyer nos services de gestion de placements.

Ampleur des ressources de placement : À l'échelle mondiale, RBC GMA compte 22 équipes des placements qui gèrent, pour le compte de ses clients, des actifs de plus de 400 milliards de dollars. Les ressources mondiales de RBC GMA couvrent l'ensemble des catégories d'actif (titres à revenu fixe, actions et placements alternatifs) au sein d'une gamme de stratégies diversifiées qui se distinguent les unes des autres par leurs styles de gestion et leurs propositions de valeur. Beaucoup de nos clients tirent parti de notre compétence en gestion active de portefeuilles qui combinent ces stratégies, comme en témoignent les actifs de plus de 100 milliards de dollars investis dans les mandats d'actifs multiples que gère actuellement RBC GMA.

Élaboration de stratégies et services-conseils : Nous avons constitué un groupe attiré d'experts (actuaire qualifiés et professionnels des placements) dotés d'une grande expérience dans la prestation aux clients institutionnels de conseils sur tous les aspects concernant l'établissement de politiques de placement, la mise en œuvre de portefeuilles, la gestion du risque et la gouvernance. De plus, le service SDP fait appel au savoir-faire de notre groupe spécialisé Solutions de portefeuille institutionnel. Ce dernier effectue des analyses de portefeuille rigoureuses et des modélisations quantitatives du risque qui aident les parties intéressées à évaluer l'incidence sur le risque et le rendement de différentes décisions stratégiques de placement.

Rendement reconnu : Les fonds de RBC GMA sont fréquemment reconnus parce qu'ils offrent d'excellents rendements ajustés au risque. Font notamment partie des fonds primés de RBC GMA plusieurs solutions d'actifs multiples à gestion active dans le cadre desquelles les fonds et les gestionnaires font l'objet d'une sélection discrétionnaire².

Infrastructure solide : Comme l'on s'y attend de la part d'un gestionnaire mondial d'actifs de premier plan soumis à une surveillance et à des contrôles réglementaires rigoureux, notre société possède une infrastructure solide et complète de soutien de tous les aspects de la gouvernance et de la gestion du risque de notre modèle de services de placement délégués : suivi des fonds, conformité, normes relatives à l'information sur le rendement, intégrité des données et communications.

Service clientèle exceptionnel : Notre société se distingue par sa culture axée sur le service, selon laquelle nous travaillons en collaboration avec nos clients pour leur offrir des solutions de placement et de l'information sur les placements pertinentes, ainsi que du matériel éducatif qui éclaire les décisions prises à l'égard de leurs portefeuilles. La notation élevée que nous obtenons régulièrement au titre de l'indice de qualité du service clientèle Greenwich Associates³ témoigne de l'excellence de notre service clientèle.

Frais transparents : Les clients des SDP ne paient que des frais de gestion de placements, lesquels sont fonction de la réalisation de la politique stratégique de placement au moyen de nos stratégies. Aucuns frais supplémentaires liés aux services-conseils, à la distribution ou à l'exercice des activités de gouvernance ne sont facturés, quelle que soit la somme de travail requise pour administrer le compte.

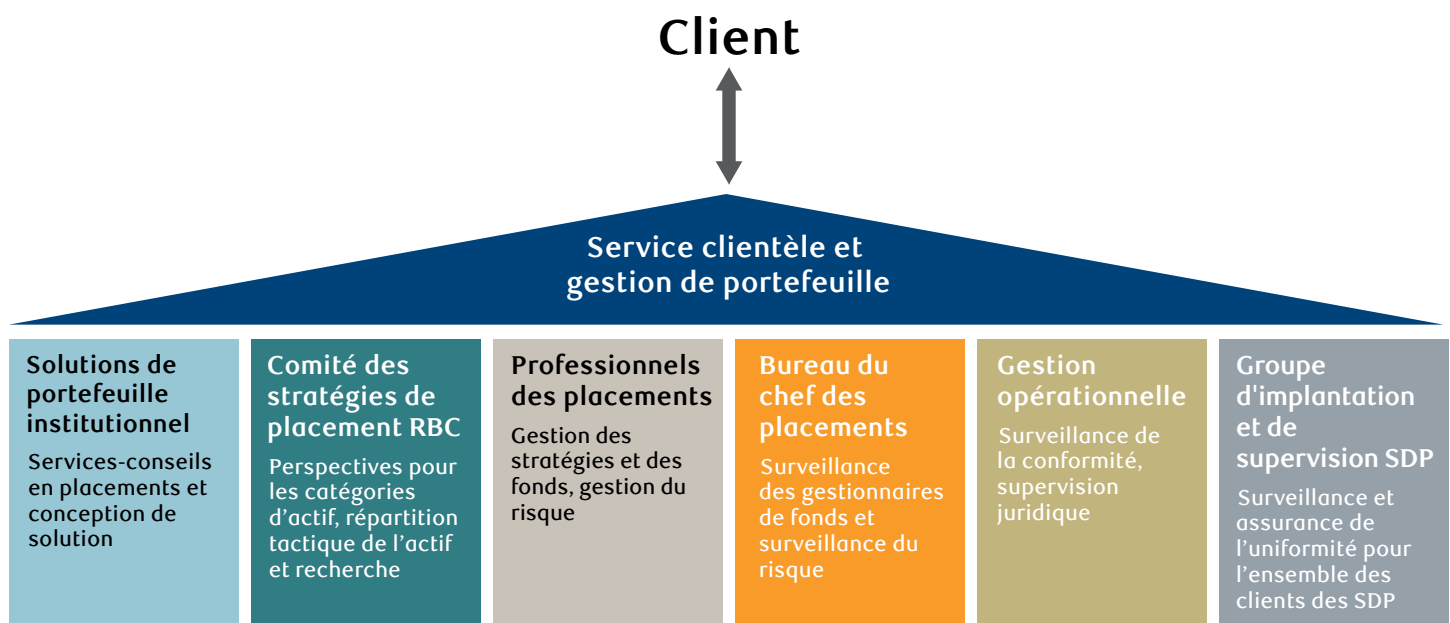
² <http://funds.rbcgam.com/investment-solutions/mutual-funds-spotlight/awards.html>

³ Phillips, Hager & North gestion de placements (maintenant connu sous le nom de PH&N Institutionnel) a été nommé chef de file de qualité Greenwich dans le segment des services de gestion de placements institutionnels au Canada en 2019. Les chefs de file de qualité Greenwich se démarquent par la qualité de leurs services, jugée la meilleure du secteur par les investisseurs institutionnels canadiens. Nous sommes reconnus à titre de chef de file de qualité Greenwich chaque année depuis six ans.

Notre approche de l'externalisation de la fonction de chef des placements

À titre de partenaire de confiance de longue date de nombreux investisseurs institutionnels canadiens, nous comprenons que chaque entité doit relever des défis uniques en matière de placement, qui sont au cœur de son modèle opérationnel. Nous comprenons aussi que les entités à intervenants multiples, qui se distinguent sur le plan de la complexité, des risques liés à la gouvernance et des obligations fiduciaires, ne peuvent se contenter de produits de placement rentables. Il leur faut plutôt des solutions de placement adaptées aux particularités du milieu changeant dans lequel elles exercent leurs activités, de même que des conseils qui leur permettent de s'orienter dans les méandres de la politique stratégique de placement et de la responsabilité fiduciaire.

Les SDP représentent le modèle de services de gestion de placements délégués qui met l'excellence de RBC GMA au service des clients de PH&N Institutionnel, en les faisant profiter, grâce à la prestation de ses services, des vastes ressources et de l'expérience approfondie d'un gestionnaire mondial d'actifs de premier plan. Nos clients bénéficient de l'infrastructure complète de RBC GMA et du talent de ses professionnels, auxquels ils ont accès par l'intermédiaire de notre équipe de gestion de portefeuilles institutionnels, comme l'indique le diagramme ci-dessous :



L'élaboration, en collaboration avec ses clients, de solutions adaptées à leurs défis fondamentaux en matière de placement et la production de résultats allant au-delà du rendement des placements sont des missions essentielles de PH&N Institutionnel depuis plus d'un demi-siècle. Le service SDP est la forme la plus aboutie de ces objectifs, étant donné que PH&N Institutionnel assume directement la gestion discrétionnaire et l'exercice de certaines responsabilités cruciales en matière de placement, de gouvernance et d'information dans le cadre des activités déléguées, de même qu'une responsabilité fiduciaire accrue envers les fiduciaires. L'étendue de la délégation au titre d'un tel modèle de services, PH&N Institutionnel est en mesure de se charger de tous les aspects de la gestion des actifs d'un client institutionnel : implantation, sélection des fonds et rotation, rééquilibrage, surveillance, information et gouvernance.

Procédure des SDP

Établissement de politiques de placement et services-conseils

Il est important de reconnaître que certaines activités de placement et de gouvernance ne peuvent être déléguées à un tiers, comme la définition des principaux objectifs, la détermination de la tolérance au risque, l'établissement de la politique stratégique de placement, et, en dernier lieu, la ratification de l'Énoncé des politiques et procédures en matière de placement (EPPP). Cela dit, nous pensons que la prestation aux fiduciaires de services qui leur permettent de prendre de telles décisions et d'agir en toute confiance et en connaissance de cause fait partie intégrante de notre service SDP.

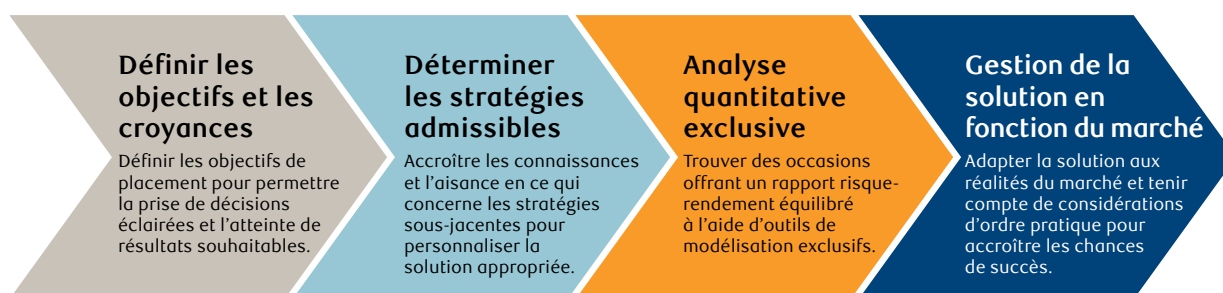
Notre société met depuis longtemps ses compétences en analyse au profit des objectifs de ses clients. En 2015, nous avons officialisé cette pratique en constituant notre groupe Solutions de portefeuille institutionnel, dont les spécialistes se fondent sur l'analyse quantitative pour établir des cadres de placement rigoureux. Le groupe Solutions de portefeuille institutionnel produit des analyses à l'aide de ses outils exclusifs de modélisation et d'analyse, ainsi que de la vaste expérience de ses membres auprès de régimes de retraite, de fonds de dotation et d'autres types d'investisseurs comptant parmi les principaux clients institutionnels du Canada (et d'ailleurs), pour établir les perspectives des marchés des capitaux, réaliser des analyses de modélisation du portefeuille et du risque et aider les clients à comprendre les subtilités de la composition stratégique de l'actif. Tous les outils qu'utilise le groupe Solutions de

portefeuille institutionnel pour examiner les différentes stratégies et optimiser la répartition de l'actif, compte tenu des restrictions, sont élaborés et actualisés à l'interne. Nous avons donc une grande latitude pour les adapter à la situation particulière de chaque client et apporter les modifications voulues à son portefeuille.

Les clients de PH&N Institutionnel ont accès, par l'entremise de leur gestionnaire de portefeuille institutionnel, au groupe Solutions de portefeuille institutionnel et peuvent donc se prévaloir de leurs services dans les trois domaines suivants :

- **Services-conseils en solutions de portefeuille :** Élaboration de cadres décisionnels personnalisés relativement à la stratégie de placement, en collaboration avec les investisseurs axés sur les objectifs.
- **Analyse de modélisation de la composition de l'actif et du risque :** Réalisation d'analyses quantitatives fondées sur des méthodes de pointe rigoureuses, cohérentes et pertinentes.
- **Leadership avisé et innovation en placement :** Suivi des éléments nouveaux et des tendances sur les marchés d'investissement mondiaux pour trouver des façons innovantes de relever les défis qui se posent aux clients.

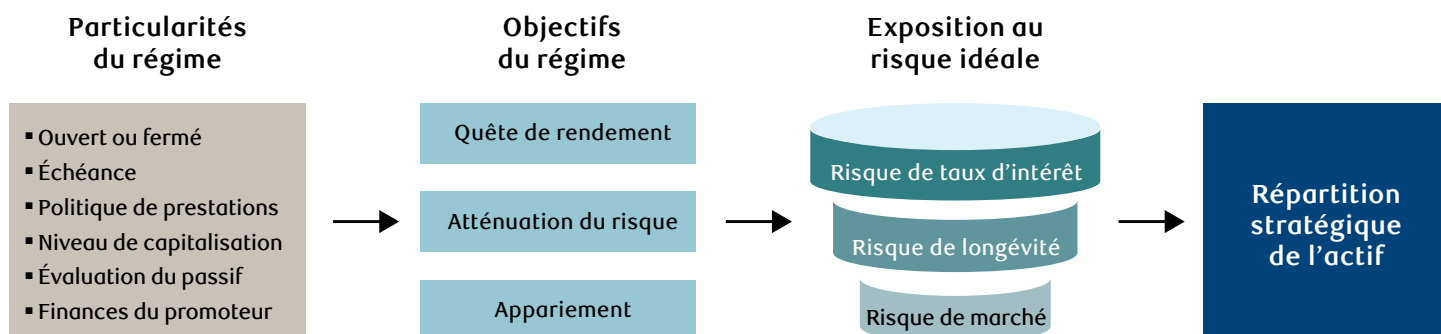
Notre stratégie de conception de solution comporte quatre étapes :



Définir les objectifs et les croyances

La réussite à long terme de tout programme de gestion de placements dépend de la capacité à bien définir les objectifs de placement du client et sa tolérance au risque. Nous nous attachons donc d'abord à comprendre parfaitement la situation particulière de nos clients, à savoir leurs objectifs généraux, leurs critères en matière de risque et de rendement, le régime législatif et réglementaire applicable et leurs convictions en matière de placement, de même que leur capacité à prendre des risques et leur appétit de risque. Il est également crucial d'avoir une compréhension approfondie de la nature du passif et de l'importance relative des différentes méthodes d'évaluation pour élaborer une politique de placement adaptée aux objectifs des régimes.

Le diagramme ci-dessous fait bien ressortir l'importance de cette première étape.



Déterminer les stratégies admissibles

Il est possible que, pour favoriser la réalisation des principaux objectifs de placement, la politique de placement à long terme doive prévoir un plus large éventail de catégories d'actif que celles que comporte le portefeuille existant. Le choix des diverses stratégies envisagées dépendra aussi des objectifs de gestion du risque du client, de ses croyances en matière de placement et de sa sensibilité aux frais. Pour déterminer l'ensemble approprié des possibilités conjointement avec ses clients, PH&N Institutionnel fait preuve en tout temps d'objectivité et veille à ce qu'aucune opération intéressée n'interfère avec la sélection. Pour ce faire, ses représentants s'assurent que les caractéristiques fondamentales des différentes stratégies et les risques qui y sont liés sont clairement compris et qu'ils sont bien acceptés par les intervenants. De plus, ils présentent toujours une gamme diversifiée de solutions potentielles sur le plan de la portée, de la complexité et des frais. PH&N Institutionnel s'emploie à formuler des recommandations objectives et mûrement réfléchies ; toutefois, comme elle n'assume aucune fonction en vertu d'une délégation relativement à l'EPPP, elle reconnaît le pouvoir absolu qu'exercent les clients sur la sélection des politiques en matière de placement. L'adoption d'une approche parfaitement transparente qui permette aux clients d'évaluer la proposition coût-avantage des différentes catégories d'actif et structures de portefeuille est donc un trait fondamental de la procédure.

Analyse quantitative exclusive

Selon les objectifs des clients ainsi que l'ensemble de catégories d'actif et de facteurs de risque sélectionnés, le groupe Solutions de portefeuille institutionnel utilise ses outils de modélisation exclusifs pour élaborer le cadre décisionnel quantitatif qui correspond le mieux au rapport fondamental risque-rendement et présenter les résultats dans un format compréhensible.

La prise en compte réaliste des facteurs de risque dans le cadre de modélisation nous permet d'optimiser l'arbitrage risque-rendement et de présenter les options de portefeuille qui offrent l'équilibre idéal. Les clients sont en mesure pour leur part de comprendre les effets des différentes décisions de placement sur le risque et de maximiser la probabilité d'obtenir un rendement suffisant en contrepartie de la prise de risque.

Gestion de la solution en fonction du marché

Il est important de reconnaître que les résultats de toute optimisation dépendent fortement des hypothèses sous-jacentes. Même si nous nous efforçons d'obtenir les meilleures estimations réalistes et plutôt prudentes, ces intrants cruciaux comportent toujours en réalité un certain degré d'incertitude. Par conséquent, nous préférons considérer la frontière efficace comme un point de référence théorique aidant à définir une zone d'efficacité dans l'équilibre entre le risque et le rendement. Un portefeuille suffisamment près de cette frontière (sans nécessairement s'y trouver) paraît préférable, puisque la répartition sous-jacente serait plus facile à obtenir du point de vue de l'implantation et de la gouvernance.

Les services-conseils en matière de politique stratégique de placement que nous offrons dans le cadre des SDP se veulent collaboratifs et informatifs. Il est souvent nécessaire de présenter plusieurs versions et d'apporter des modifications mineures avant de trouver la solution idéale. Nous travaillons conjointement avec les clients afin de trouver la bonne solution et de veiller à ce que les décisions en matière de politique stratégique de placement soient prises en toute confiance et dans l'intérêt des clients et des parties intéressées.

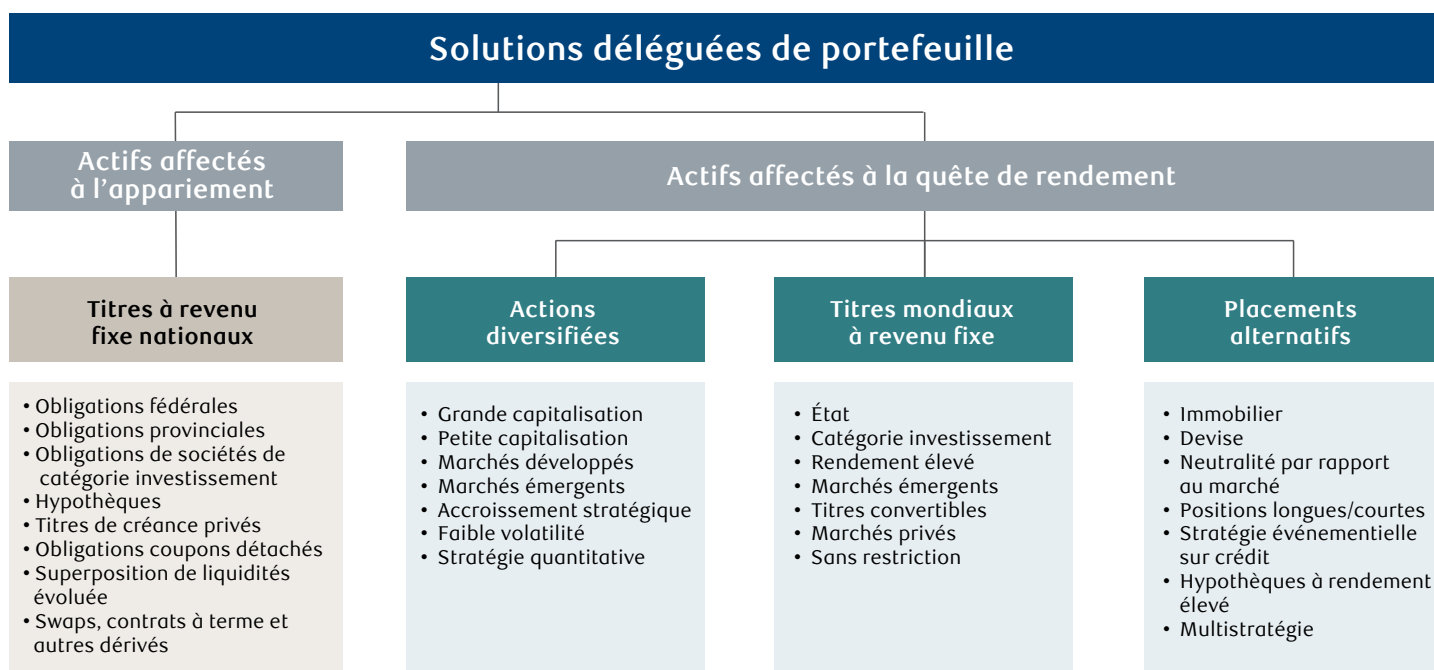
Mise en œuvre de portefeuille et gestion continue

Ressources de placement

La clientèle de PH&N Institutionnel a accès à la gamme complète de ressources de placement de RBC GMA à l'échelle

mondiale, qui compte 22 équipes spécialisées au Canada et ailleurs dans le monde. Collectivement, RBC GMA gère pour le compte de ses clients des actifs de plus de 400 milliards de dollars investis dans 30 stratégies de placement. Ces équipes spécialisées s'occupent d'un ensemble complet de catégories d'actif, soit des titres à revenu fixe, des actions et des stratégies complexes, comme les placements alternatifs liquides, les placements immobiliers et les placements quantitatifs. Leurs activités de gestion du risque et de recherche des possibilités s'appuient sur un réseau développé de systèmes, de politiques et de procédures.

Le schéma ci-dessous présente l'ensemble complet des possibilités :



Élaboration du portefeuille

Après avoir établi la répartition stratégique de l'actif, le gestionnaire de portefeuille institutionnel du client effectue les placements voulus sur notre propre plateforme, qui comprend la gamme complète de stratégies de RBC GMA. Le groupe Implantation, SDP, supervise le processus pour que la mise en œuvre des stratégies de notre clientèle s'effectue de façon uniforme et systématique. Ce groupe est composé de membres clés du bureau du chef des placements, de premiers spécialistes en gestion de portefeuille institutionnel et de responsables des groupes SDP et Solutions de portefeuille institutionnel. Le groupe Implantation s'occupe de sélectionner les stratégies de placement admissibles à l'intégration dans le portefeuille des

clients des SDP, en veillant à ce qu'elles leur conviennent et soient les plus avantageuses parmi toutes celles qu'offre RBC GMA. Il surveille également tous les mandats SDP afin de garantir leur exécution uniforme au moyen des fonds.

La méthode d'élaboration du portefeuille de notre clientèle des SDP se fonde sur notre longue expérience dans l'élaboration, la mise en œuvre et la surveillance de stratégies d'actifs de catégories multiples et de portefeuilles personnalisés de répartition évolutive. Nos systèmes exclusifs de gestion du risque et de gestion de portefeuille surveillent activement l'évolution des pondérations relatives au sein de ces stratégies afin que la composition de l'actif demeure adéquate. En outre, nous suivons diverses statistiques sur le rendement et le risque à l'aide de ces systèmes afin de rester informés des

risques que nous prenons et de leur incidence éventuelle sur le rendement des fonds que nous gérons. Grâce à notre surveillance active, nous avons la capacité de rééquilibrer rapidement et efficacement les portefeuilles au besoin, même quotidiennement.

Sélection et surveillance des gestionnaires de fonds

Les clients qui confient à PH&N Institutionnel un mandat dans le cadre de la délégation des services de gestion de placements tirent notamment avantage de notre cadre efficace et éprouvé de sélection des gestionnaires, de surveillance et de gouvernance, de même que des infrastructures de soutien que nous avons établies à cet effet. Notre approche du domaine est le fruit de notre longue expérience de l'élaboration de solutions d'actifs multiples. Ainsi, RBC GMA gère des fonds autonomes d'actifs multiples de 100 milliards de dollars, qui utilisent diverses catégories d'actif pour atteindre certains objectifs, par exemple les fonds à rendement absolu, les fonds diversifiés de croissance

à rendement global, les fonds à horizon d'études ou de retraite et les fonds équilibrés traditionnels à gestion active. Suivant notre approche des mandats délégués, ces solutions d'actifs multiples bénéficient de notre accès, à l'interne, aux différentes compétences des 22 équipes des placements de RBC GMA, composées de membres dont la rémunération est directement liée au rendement.

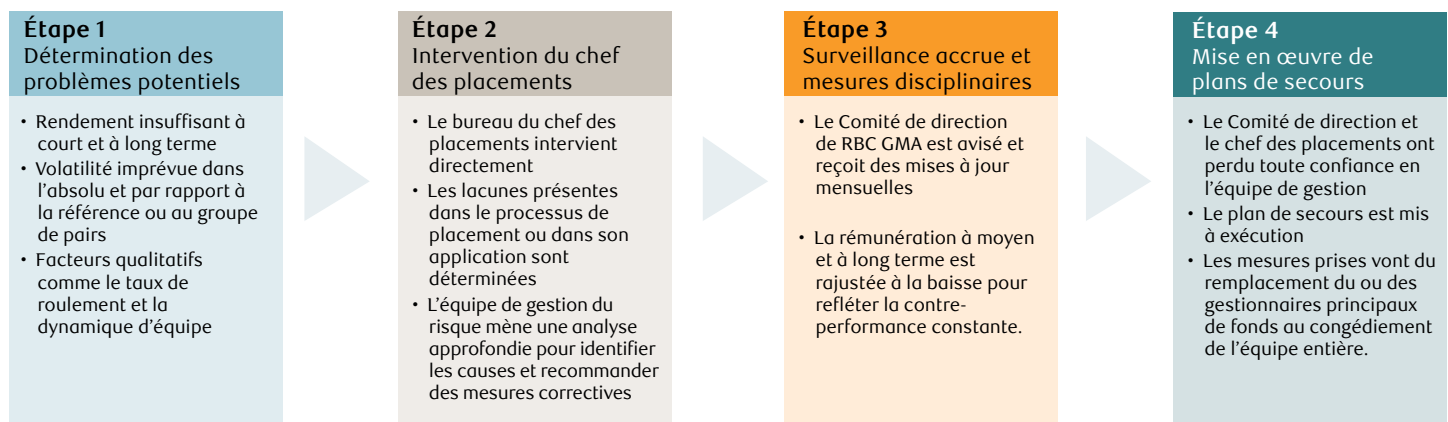
Par ailleurs, la transparence de la structure donne au chef des placements la latitude d'intervenir, de prodiguer des conseils et de prendre des mesures correctives avant qu'une situation ait une incidence importante sur le rendement. Tous nos portefeuilles sont soumis à des examens internes détaillés ainsi qu'à une surveillance et à une gestion du risque de haut niveau. De plus, leur rendement fait l'objet d'un suivi.

Voici une brève présentation de notre philosophie et de la manière dont s'effectue en pratique la surveillance des gestionnaires :

Notre philosophie à l'œuvre – la surveillance des gestionnaires à RBC GMA

La surveillance et l'évaluation des gestionnaires s'effectuent en continu et se veulent généralement constructives pour les équipes des placements, afin qu'elles puissent atteindre leurs objectifs et générer de la valeur pour nos clients. Elles peuvent toutefois mener à la fin de la relation avec un gestionnaire ou une équipe entière si nous déterminons qu'une telle mesure serait bénéfique pour nos clients.

Approche active de RBC GMA pour la supervision et la responsabilisation des gestionnaires



Plateformes de placements à architecture ouverte et fermée

L'une des grandes différences entre les divers fournisseurs de services délégués de gestion des placements tient à la plateforme de placements et à sa gestion par des gestionnaires internes ou externes. Les fournisseurs qui ont peu d'expérience dans la négociation sur les marchés et qui ne disposent d'aucune ressource interne de placements gérés doivent faire appel à des fournisseurs de fonds externes. Les tenants d'une architecture ouverte affirment qu'elle permet d'accéder aux meilleurs gestionnaires ainsi qu'à un grand choix de remplaçants. Les SDP font appel à une plateforme à architecture fermée et tirent toutes leurs ressources de placement des stratégies internes gérées par les 22 équipes des placements mondiaux de RBC GMA.

Bien que les modèles de services délégués des placements aient jusqu'à maintenant favorisé l'utilisation des plateformes à architecture ouverte, l'utilisation réelle et le rendement de ces structures laissent croire qu'il y a de bonnes raisons de ne pas exclure le modèle à architecture fermée.

- **Une architecture ouverte ne garantit pas l'accès aux « meilleurs gestionnaires »** : Le modèle de tarification associé à une solution déléguée à architecture ouverte repose habituellement sur deux éléments : les frais de gestion des placements et les frais d'administration sur services délégués qui couvrent les services-conseils et les activités connexes. Pour que ce modèle soit viable sur le plan des coûts, la somme des deux éléments doit être raisonnable et offrir une marge suffisante à l'expert-conseil. Comme la plupart des meilleurs gestionnaires refusent habituellement de réduire leurs frais (ou ne peuvent pas en raison de politiques d'équité entre les clients), il n'est pas rare de constater qu'un expert-conseil a exclu de sa plateforme des gestionnaires de premier plan. Par conséquent, ces plateformes à architecture ouverte ne permettent pas toujours d'accéder aux meilleurs gestionnaires et réduisent considérablement le nombre de ces gestionnaires auquel il est possible d'accéder.
- **Les antécédents des experts-conseils en placement en ce qui a trait au choix des gestionnaires et des produits sont discutables** : Une étude récente sur les antécédents de rendement des experts-conseils en placement menée par la Competition & Markets Authority (CMA) du Royaume-Uni a révélé qu'en ce qui a trait au choix des gestionnaires et des produits, les produits « recommandés » n'ont pas surpassé les produits « non recommandés », après déduction des frais. La CMA a conclu que les experts-

conseils en placement n'avaient jamais réussi à choisir des produits dont le rendement dépassait de loin (par rapport à la référence) celui d'autres produits⁴.

- **Notre structure offre une approche plus dynamique et réactive du roulement des gestionnaires et du risque qu'ils posent** : Lorsque des produits de tiers sont utilisés, il est presque impossible pour le fournisseur de services délégués de gestion des placements d'accéder en temps réel aux données essentielles sur les fonds ou à l'ensemble des stratégies des équipes de gestion. Cette information est toutefois cruciale pour obtenir un portrait complet du rendement et du programme de gestion du risque. Déceler les problèmes potentiels et prendre les mesures correctives peuvent donc prendre beaucoup plus de temps. En revanche, des ressources internes suffisamment vastes, un accès direct aux diverses équipes de gestion, une supervision totale des fonds et une perspective globale des positions de tous les fonds conçus par la société permettent de réagir plus rapidement aux problèmes décelés. Cela offre aussi un plus grand choix de mesures correctives avant de remplacer l'équipe ou le produit non performant.

Répartition de l'actif

Nous offrons depuis longtemps des conseils en matière de composition tactique de l'actif à nos clients institutionnels.

Comité des stratégies de placement RBC GMA

Notre force en matière de répartition de l'actif repose sur l'expertise et les ressources que nous avons affectées à cette activité. Le Comité des stratégies de placement RBC GMA (CSPRG) est notre principal comité des stratégies de placement. Le comité se réunit au moins tous les trimestres et son rôle consiste à évaluer la conjoncture budgétaire et monétaire mondiale, les prévisions de croissance économique et d'inflation, ainsi que l'orientation prévue des taux d'intérêt, des principales devises, des bénéfices des entreprises et des cours boursiers. Présidé par le chef des placements de RBC GMA, il est composé de notre économiste en chef et des principaux spécialistes des placements de nos équipes des devises, de la recherche quantitative, des actions canadiennes, américaines et mondiales, des titres à revenu fixe et de la gestion du risque.

L'avis du CSPRG détermine les écarts tactiques à appliquer ou non à nos mandats de placement en actifs multiples.

Tactique

Les méthodes de répartition active et tactique de l'actif peuvent être implantées dans un programme SDP si le client le souhaite.

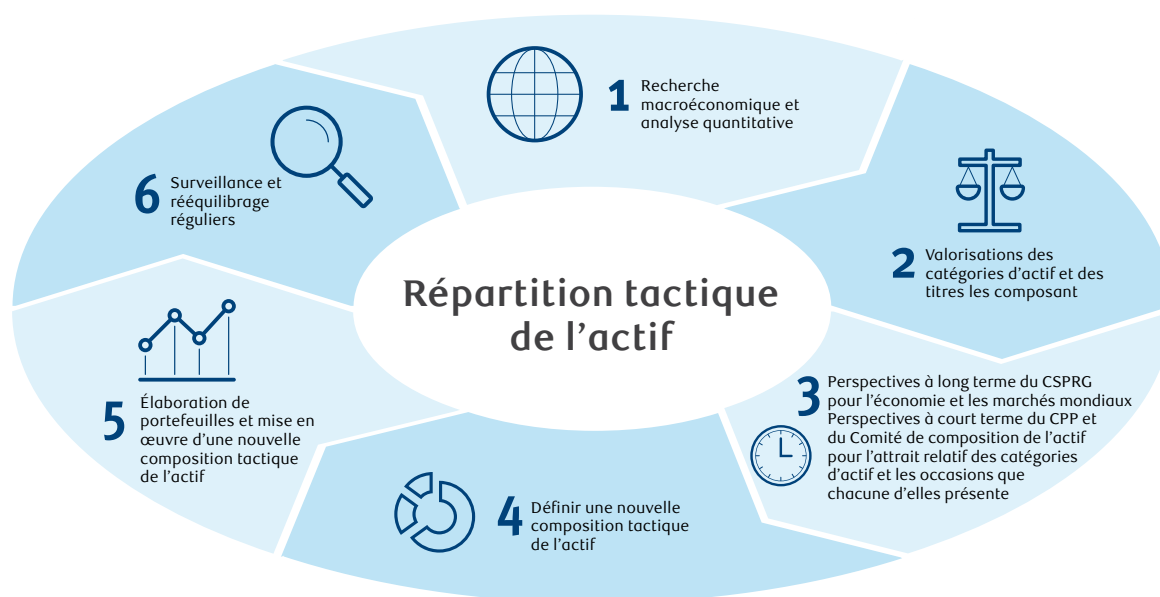
⁴ <https://assets.publishing.service.gov.uk/media/5ab38614e5274a3dc898e294/asset-manager-product-recommendations.pdf>

Il incombe au groupe Implantation, de donner suite de manière uniforme aux points de vue tactiques du CSPRG au sein des portefeuilles SDP dont les clients ont accepté de déléguer la gestion de la composition tactique de l'actif à PH&N Institutionnel. Voici le processus d'évaluation tactique employé par le CSPRG :

Nos décisions relatives à la composition tactique de l'actif intègrent une budgétisation du risque afin d'établir l'importance des ajustements apportés aux pondérations stratégiques. L'une des caractéristiques clés de notre

méthode de composition de l'actif est que nous ne tentons pas d'anticiper les marchés en apportant des changements majeurs. Notre stratégie vise plutôt à offrir des occasions de rendement constant et plus stable au fil du temps grâce à des écarts moindres dont le résultat est plus prévisible.

De même, nous passons périodiquement en revue la répartition de l'actif et ne manquons pas de rééquilibrer les portefeuilles pour les rendre conformes à leurs pondérations cibles lorsque les fluctuations du marché les en éloignent.



Atténuation dynamique du risque

L'exposition au risque idéale d'un régime de retraite est davantage régie par ses particularités à un moment donné que par les valorisations des marchés des capitaux. Les jeunes régimes, les régimes ouverts ou les régimes fortement sous-capitalisés ont habituellement une tolérance au risque à long terme supérieure et détiennent une proportion supérieure d'actifs à risque affectés à la quête de rendement, qui s'avère avantageuse à la longue. Toutefois, lorsque les régimes arrivent à maturité, ferment ou améliorent leur niveau de capitalisation, les avantages qu'ils retirent de la prise supérieure de risque commencent à diminuer. La raison en est que le promoteur n'a pas pleinement accès aux surplus excédentaires, alors que les déficits doivent être entièrement capitalisés. Il est donc loin d'être idéal de courir un risque élevé de baisse du niveau de capitalisation lorsque le régime est entièrement capitalisé ou en situation excédentaire.

Lorsqu'un régime se rapproche de son niveau de pleine capitalisation, il passe habituellement du mode de quête de rendement à celui de l'atténuation du risque. À ce moment-là, il est généralement souhaitable de modifier la politique de placement de façon qu'elle prévoie une composition de l'actif favorable au maintien de la situation finale du régime. On peut pour ce faire recourir à une stratégie de répartition évolutive qui vise à immobiliser partiellement les gains découlant du niveau de capitalisation et à éviter de lourds déficits inutiles. Il s'agit de limiter la prise de risque supplémentaire lié aux stratégies de quête de rendement aux seuls cas où leur utilisation est nécessaire pour atteindre un niveau cible de capitalisation (par exemple, une légère surcapitalisation).

La première étape de l'établissement d'une répartition évolutive comporterait une diminution immédiate des niveaux de risque courants au moyen de l'amélioration de la diversification ou de l'augmentation de la part des titres à revenu fixe. Au cours des étapes suivantes, l'ampleur des réductions varierait selon l'amélioration du niveau des surplus.

Si la politique de placement de notre client des SDP prévoit une répartition évolutive, nous nous chargerons de surveiller la composition de l'actif et de la rééquilibrer lorsque les écarts atteindront les limites préétablies pour notre programme de services délégués.

Gestion du risque

La gestion du risque est un élément fondamental de tout ce que nous faisons, tant à l'échelle de la société qu'à celle des mandats de placement que nous élaborons et gérons. Nous croyons que des mesures de contrôle fiables de la gestion du risque d'investissement reposent sur l'établissement d'une fourchette de risques pour un résultat donné. La gestion du risque au titre de notre programme SDP comporte trois dimensions étroitement surveillées, à savoir :

1. La politique stratégique de placement appuie-t-elle les objectifs à long terme du régime ?
2. Les fonds sous-jacents utilisés atteignent-ils leurs objectifs de rendement individuels ?
3. L'ensemble des fonds est-il caractérisé par une exposition systématique aux facteurs de risque mondiaux ?

Conformément à la politique stratégique de placement, nous fournissons périodiquement des comptes rendus complets des travaux d'analyse et de conseil pour veiller à ce que la composition de l'actif à long terme continue d'appuyer les objectifs fondamentaux des investisseurs. Ce processus fait partie des services-conseils continus que nous offrons dans le cadre du programme SDP, et tient compte de l'évolution des conditions des marchés de capitaux, de la réglementation, de la situation d'un promoteur et de la tolérance au risque.

En ce qui a trait aux fonds sous-jacents, nous avons déjà décrit le processus rigoureux de surveillance mis en place par le chef des placements pour surveiller de près toute contre-performance des fonds, ainsi que les mesures systématiquement prises lorsque des préoccupations émergent. Par ailleurs, dans le cadre de la gestion quotidienne du risque, les gestionnaires de fonds s'appuient sur les systèmes exclusifs que nous utilisons pour effectuer nos recherches sur les placements et mettre en œuvre nos processus de gestion du risque. Ces systèmes permettent à nos équipes des placements de déceler et de mesurer les risques de chaque titre et à l'échelle du secteur, et de comprendre l'exposition du portefeuille à divers facteurs.

À l'échelle de la société, la gestion du risque d'investissement est assurée par l'équipe Gestion du risque d'investissement. Cette équipe assure la surveillance des risques sur l'ensemble de la vaste plateforme mondiale de RBC GMA. Cette approche centralisée comporte bien des avantages, notamment au chapitre du contrôle, de la surveillance et de l'évaluation du

rendement dans l'ensemble du réseau mondial. Les outils utilisés tiennent compte d'un grand nombre de risques économiques et de risques de marché, dont l'activité réelle, l'aversion pour le risque, l'inflation, la politique monétaire, la liquidité et les conditions des marchés boursiers, et cherchent à évaluer dans quelle mesure l'ensemble du portefeuille de RBC GMA est exposé à des risques systématiques et latents. Une telle approche permet à notre chef des placements et à ses délégués d'assurer un contrôle diligent exhaustif et ininterrompu. De plus, elle nous permet de recourir à une méthode normalisée d'examen et de surveillance de la gestion des fonds. L'équipe Gestion du risque d'investissement est indépendante des équipes des placements.

Recherche et développement

Maintenir notre position de chef de file du secteur est un objectif clé de notre société qui se reflète dans l'expansion et l'évolution constantes de nos ressources stratégiques. Notre capacité d'offrir les SDP témoigne de l'expertise considérable que nous avons développée au fil des ans.

Nous avons étendu notre offre de stratégies aux principales catégories d'actif pour mieux répondre aux besoins changeants de nos clients institutionnels. Reconnaisant la capacité et la volonté grandissantes des clients institutionnels canadiens de se diversifier à l'étranger, RBC GMA a beaucoup investi pour étoffer ses ressources à l'échelle mondiale et au sein des marchés émergents. Nous avons aussi tiré profit de notre grande efficacité dans la gestion des dérivés et du risque pour créer de nouveaux instruments susceptibles de générer de la valeur en période d'évolution des conditions du marché, et soutenus par des stratégies raffinées d'atténuation des risques.

En ce qui a trait aux titres à revenu fixe, nous avons mis au point des solutions novatrices qui visent à offrir à nos clients des sources additionnelles de rendement tout en gérant activement les risques qui y sont associés. À l'instar de notre méthode en matière d'actions, ce progrès repose en grande partie sur notre capacité de tirer profit du réseau mondial de RBC GMA, qui inclut le chef de file des titres de créance de marchés émergents, BlueBay Asset Management LLP. BlueBay a aussi joué un rôle essentiel dans l'expansion continue de nos solutions de placements alternatifs, qui comprennent maintenant des stratégies spécialisées, comme celles qui ciblent les occasions événementielles.

Nous développons aussi nos ressources en actifs réels. En 2018, RBC GMA a embauché Michael Kitt et mis sur pied les activités de Placements immobiliers. M. Kitt dirigera l'expansion de RBC GMA au sein du marché de l'immobilier privé et constituera une équipe responsable de l'établissement et de la gestion des stratégies immobilières

canadiennes et, ultimement, mondiales. Il cumule plus de dix années d'expérience dans la gestion des plateformes de placements immobiliers nord-américaines et mondiales.

Pour conclure, nous nous engageons à investir dans des ressources qui complètent notre groupe de professionnels des placements et nos ressources technologiques. Par exemple, nous continuons d'étoffer les capacités de BondLab, notre outil exclusif d'analyse des opérations qui permet à nos équipes des placements de repérer, de mesurer et de gérer les risques qui pèsent quotidiennement sur la valeur des portefeuilles de titres à revenu fixe. Nous avons fait de même pour E-Lab, notre plateforme exclusive d'analyse des données en temps réel, qui permet à nos équipes des placements de surveiller les caractéristiques des portefeuilles, leurs expositions et leurs écarts de suivi.

Surveillance de portefeuille et communication de l'information

Toutes les stratégies de placement offertes dans le cadre du programme SDP sont rigoureusement surveillées par le Bureau du chef des placements, et des mesures sont prises aussitôt que des problèmes sont décelés. Nous conservons une structure de surveillance de la gestion des placements

conçue pour assurer des mesures de contrôle interne adéquates et des relations responsables en matière de production de rapports. L'ensemble de nos stratégies sont surveillées au quotidien par nos équipes de la gestion du risque et de la conformité, et trimestriellement par le Comité de direction de RBC GMA, qui définit et supervise notre orientation stratégique et opérationnelle.

Surveillance de portefeuille

Surveillance et mise en œuvre de la répartition évolutive
Notre société a une grande expérience de la surveillance des répartitions évolutives. Nous surveillons quotidiennement des répartitions évolutives personnalisées axées sur l'atténuation du risque, qui utilisent divers déclencheurs comme le niveau des taux d'intérêt, la pente de la courbe de rendement, la date et le niveau de capitalisation.

De même, les mandats SDP feront quotidiennement l'objet d'une surveillance et d'une évaluation, et la politique de placement sera modifiée lors de l'atteinte de tournants. Des renseignements détaillés sur l'ensemble des déclencheurs et des modifications apportées à la politique de placement seront fournis au client immédiatement après les opérations. Voici un exemple d'un tableau de bord d'atténuation du risque :

Sommaire de l'actif, du passif et du niveau de capitalisation

Niveau de capitalisation

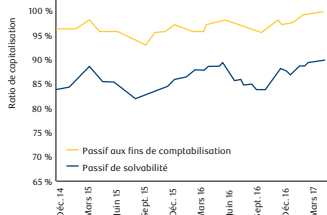
Niveau de capitalisation : passif de solvabilité

	31 mars 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Actif total	585,00 \$	510,00 \$	490,00 \$	465,00 \$
Passif de solvabilité (approximation)	780,00 \$	773,90 \$	740,00 \$	720,00 \$
Niveau de capitalisation (\$)				
Ratio de capitalisation	75,00 %	65,90 %	66,20 %	64,50 %

Niveau de capitalisation : passif aux fins de comptabilisation

	31 mars 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Actif total	585,00 \$	510,00 \$	490,00 \$	465,00 \$
Engagements	780,00 \$	773,90 \$	740,00 \$	720,00 \$
Niveau de capitalisation (\$)				
Ratio de capitalisation	75,00 %	65,90 %	66,20 %	64,50 %

Évolution du niveau de capitalisation



Gestion des déclencheurs de la répartition évolutive

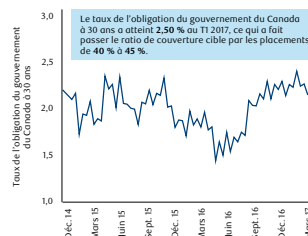
Gestion de la répartition évolutive

Analyse des déclencheurs de la répartition évolutive

	T1 2017	T4 2016	T3 2016	T2 2016
Rendement courant	3,00 %	2,80 %	2,50 %	2,60 %
Ratio de capitalisation	75,00 %	65,90 %	63,70 %	64,80 %
Déclenchement	Oui	Non	Non	Non

Grille des ratios de couverture cibles

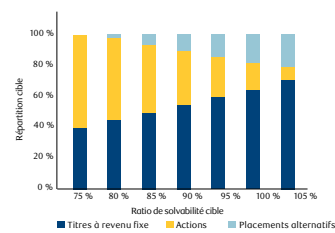
Rendement	Ratio de capitalisation						
	35 %	40 %	45 %	50 %	55 %	60 %	65 %
2,25 %	35 %	40 %	45 %	50 %	55 %	60 %	65 %
2,50 %	40 %	45 %	50 %	55 %	60 %	65 %	70 %
2,75 %	45 %	50 %	55 %	60 %	65 %	70 %	75 %
3,00 %	50 %	55 %	60 %	65 %	70 %	75 %	80 %
3,50 %	55 %	60 %	65 %	70 %	75 %	80 %	85 %
4,00 %	60 %	65 %	70 %	75 %	80 %	85 %	90 %
4,50 %	65 %	70 %	75 %	80 %	85 %	90 %	95 %
5,00 %	70 %	75 %	80 %	85 %	90 %	95 %	100 %



Gestion de la composition de l'actif de la répartition évolutive

Ratio de solvabilité cible

Pondérations cibles	35 %	40 %	45 %	50 %	55 %	60 %	65 %
Titres à revenu fixe	40 %	45 %	50 %	55 %	60 %	65 %	70 %
Actions	60 %	52 %	43 %	35 %	27 %	18 %	10 %
Placements alternatifs	0 %	3 %	7 %	10 %	13 %	17 %	20 %



Ratio de couverture du passif

Objectif : Gérer le ratio de couverture du passif du régime selon la politique établie.
Résultat : Le tableau ci-dessous présente le ratio de couverture au cours des deux derniers trimestres.

Ratio de couverture du passif

Ratio de couverture au T1 2017	Ratio de couverture au T4 2016	Ratio de couverture cible	Variation trimestrielle cumulative
XX %	XX %	XX %	XX %
XX %	XX %	XX %	XX %
XX %	XX %	XX %	XX %

Nos systèmes peuvent fournir un vaste éventail de paramètres de production de rapports. Le gestionnaire de portefeuille institutionnel du client collaborera avec le spécialiste de la déclaration de renseignements et de l'analyse du groupe SDP pour créer un tableau de bord personnalisé si le client le souhaite.

Rendement et objectifs du portefeuille

Notre société a investi des ressources importantes dans son cadre de surveillance de portefeuille et de mesure du rendement, en jumelant l'expertise de professionnels et une technologie de pointe. Nous conservons une structure de surveillance de la gestion des placements conçue pour assurer des mesures de contrôle interne adéquates et des relations responsables en matière de production de rapports. La conformité à la politique de placement est assurée par nos systèmes de surveillance de la conformité des opérations. Au sein des portefeuilles de placement, les évaluations sont effectuées indépendamment des équipes des placements, et elles sont supervisées directement par notre chef des finances ou notre chef de l'exploitation, tandis que les comités de surveillance des opérations gèrent et approuvent les courtiers et les contreparties.

En ce qui a trait au rendement, notre société est aussi en mesure d'offrir deux niveaux d'analyse : attribution totale du portefeuille du client et attribution détaillée d'un fonds.

L'attribution totale du portefeuille du client fournit la ventilation de la répartition de l'actif et de la sélection des titres. La répartition de l'actif indique notre capacité à générer de la valeur au moyen de nos décisions relatives à la composition tactique de l'actif. La sélection des titres indique notre capacité à obtenir un rendement supérieur par rapport à une catégorie d'actif en précisant le rendement relatif de chaque catégorie d'actif par rapport à la référence.

Le deuxième niveau de l'analyse exhaustive de l'attribution concerne chaque stratégie détenue par le portefeuille du client. Il fournit la ventilation détaillée de la répartition sectorielle et de la sélection des titres.

Notre service de la conformité procède également à des examens périodiques des politiques de placement. Nous employons un grand nombre de technologies et de systèmes d'information de pointe exclusifs et de tiers dans le cadre de la gestion du risque, de la conformité, des opérations et des relations clientèle.

Conformité

Notre société compte sur une équipe attitrée, composée de huit professionnels de la conformité employés à temps plein dans nos locaux de Vancouver et de Toronto. L'équipe offre aux unités opérationnelles de la société du soutien en regard des problèmes de conformité à la réglementation auxquels la société fait face à titre de gestionnaire de fonds et de portefeuilles ainsi que de courtier d'un marché dispensé.

L'équipe de la conformité aide les unités opérationnelles de la société à établir un cadre permettant de maintenir un environnement de contrôle de la gestion du risque de non-conformité réglementaire qui soit généralement acceptable. Les unités opérationnelles de la société doivent s'assurer d'agir en tout temps conformément à la réglementation pertinente, ainsi qu'aux politiques et procédures de la société. L'équipe de la conformité conseille et surveille ces unités opérationnelles et procède à un examen périodique de certaines de leurs activités pour déterminer si elles ont été menées conformément à la réglementation, aux politiques et aux procédures. En vertu des exigences réglementaires canadiennes, le chef de la conformité est tenu de signaler toute dérogation majeure aux lois sur les valeurs mobilières, aux politiques et aux procédures à la personne désignée responsable de la société.

Surveillance de stratégie individuelle

Bureau du chef des placements

Dans l'accomplissement de ses tâches de surveillance, le chef des placements de RBC GMA est appuyé par l'équipe de la politique de placement de RBC GMA, un groupe spécialisé composé de professionnels de divers domaines, dont des experts des risques d'investissement quantitatifs et fondamentaux et de l'analyse, de la gouvernance, de la mesure du rendement et des communications. Cette équipe est dirigée par le vice-président, Politique de placement, qui relève directement du chef des placements et est membre du groupe Implantation, SDP.

Conformément à notre approche intégrée de la gestion du risque, l'équipe de la politique de placement participe à tous les aspects du processus de placement, des premières étapes de la conception et de l'examen des nouvelles stratégies, en passant par la surveillance et l'analyse des fonds et la mesure du rendement. L'équipe joue aussi un rôle clé dans la recherche et l'analyse, en fournissant de précieux renseignements permettant d'orienter les initiatives internes et externes touchant les politiques de la société, comme des commentaires sur la réglementation, des stratégies de négociation et la gestion du risque.

Communications écrites et en personne

Les normes de service à la clientèle de PH&N Institutionnel sont élevées et nous nous efforçons de rendre toutes nos communications claires, complètes et opportunes. Nos gestionnaires de portefeuille institutionnel sont très disponibles, tant de manière officielle qu'officieuse, et ils discutent avec les clients en personne ou par conférence téléphonique de toute question associée à la gestion de portefeuille ou à la production de rapports.

Les clients de PH&N Institutionnel reçoivent chaque trimestre un rapport écrit complet comprenant un résumé du rendement des placements, des rapports sur la conformité et les opérations sur titres, nos perspectives pour l'économie et les marchés ainsi que la position du portefeuille à court terme.

Outre les rapports trimestriels standards, nous fournissons aussi des rapports personnalisés aux clients des SDP, qui peuvent porter sur leurs objectifs, leurs stratégies et la composition de leur actif. Les rapports peuvent être distribués périodiquement ou au besoin, lorsque des changements d'importance sont apportés au régime. Nous pouvons en outre adapter le contenu aux employés et au comité de placement.

En plus des communications impromptues et des rapports trimestriels, nous rédigeons périodiquement des articles de recherche et des commentaires pour aider nos clients à comprendre leurs devoirs fiduciaires et pour donner de l'information sur le processus décisionnel de placement.

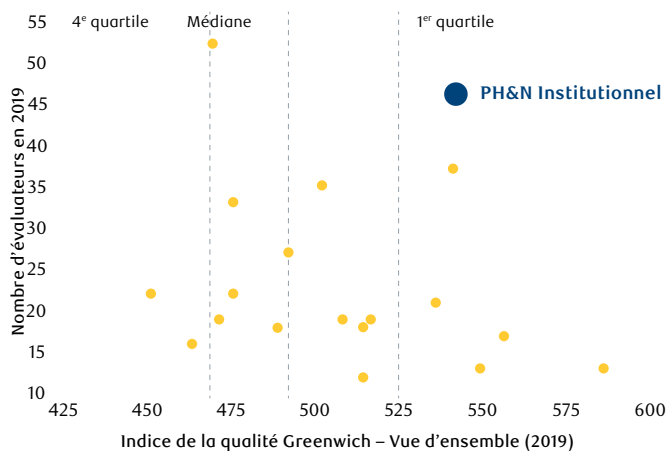
La notation élevée que nous continuons d'obtenir au titre de l'indice de qualité du service clientèle Greenwich Associates⁵ témoigne de l'excellence de notre service à la clientèle dans le secteur institutionnel canadien.

Service à la clientèle et éducation des clients

PH&N Institutionnel se distingue par sa culture axée sur le service et récolte régulièrement des honneurs à cet égard⁵. Elle consiste à travailler en collaboration avec ses clients pour leur offrir des solutions de placement et de l'information pertinentes, ainsi que du matériel éducatif qui éclaire les décisions prises à l'égard de leurs portefeuilles. Les principaux services que nous offrons à nos clients sont présentés ci-dessous.

Indice de la qualité Greenwich – Service (2019)

Évaluations par les investisseurs institutionnels canadiens



Source : Greenwich Associates, sondage auprès des investisseurs institutionnels canadiens, 2019

Phillips, Hager & North gestion de placements (maintenant connu sous le nom de PH&N Institutionnel) a été nommé chef de file de qualité Greenwich dans le segment des services de gestion de placements institutionnels au Canada en 2019. Les chefs de file de qualité Greenwich se démarquent par la qualité de leurs services, jugée la meilleure du secteur par les investisseurs institutionnels canadiens. Nous sommes reconnus à titre de chef de file de qualité Greenwich chaque année depuis six ans.

Recherche sur l'économie et les marchés des capitaux

En plus des rapports macroéconomiques continus de notre économiste en chef et des *Prévisions pour les marchés financiers* de notre chef des placements, RBC GMA publie chaque trimestre *Regard sur les placements mondiaux*, qui présente les opinions les plus récentes du Comité des stratégies de placement RBC GMA au sujet de l'économie mondiale et de l'incidence de la conjoncture économique sur les investisseurs.

Leadership avisé et commentaires sur le marché

Les professionnels des placements de RBC GMA effectuent de la recherche de premier plan et présentent leur expertise mondiale et une perspective unique dans les publications sur le leadership avisé. Ces articles abordent des enjeux importants qui sont pertinents pour nos clients institutionnels. De récentes publications ont porté sur des sujets comme la réduction des risques, la préférence pour les titres nationaux, la participation des banques centrales dans les marchés et les tendances touchant les obligations de sociétés.

⁵ Phillips, Hager & North gestion de placements (maintenant connu sous le nom de PH&N Institutionnel) a été nommé chef de file de qualité Greenwich dans le segment des services de gestion de placements institutionnels au Canada en 2019. Les chefs de file de qualité Greenwich se démarquent par la qualité de leurs services, jugée la meilleure du secteur par les investisseurs institutionnels canadiens. PH&N Institutionnel a obtenu la distinction de chef de file de qualité Greenwich au cours des six dernières années.

En outre, l'économiste en chef de RBC GMA publie régulièrement des numéros de *Repères économiques* qui comprennent des analyses pertinentes et complètes des enjeux économiques de l'heure.

Éducation des clients et des conseils d'administration

Selon nous, la prestation de services complets comprend également la transmission à nos clients d'information sur différents thèmes et stratégies de placement.

PH&N Institutionnel organise chaque année le séminaire Perspectives d'investissement dans dix villes canadiennes. Ces séminaires portent sur des sujets d'actualité en gestion de placements qui intéressent les représentants fiduciaires. Au cours des dernières années, nous y avons abordé le rôle des banques centrales, l'incidence des fluctuations de la liquidité du marché, le rôle des critères environnement, société et gouvernance dans un portefeuille institutionnel et les motifs à l'appui de l'intégration de stratégies à rendement élevé dans les portefeuilles de titres canadiens à revenu fixe.

Nous donnons également aux clients moins familiers avec les questions financières complexes une formation sur des thèmes liés aux placements afin de les aider à s'acquitter de leurs responsabilités fiduciaires. Nous pouvons notamment faire une présentation sur mesure à l'intention du conseil d'administration ou d'un plus grand groupe de parties intéressées.

Engagement ferme en faveur de l'intégration des critères environnement, société et gouvernance (ESG)

Notre société estime depuis longtemps qu'elle peut améliorer le rendement durable et à long terme des portefeuilles en agissant comme un propriétaire actif, dynamique et responsable. Nous reconnaissons que nos droits en tant que grand investisseur mondial entraînent l'obligation d'utiliser activement ces droits de manière responsable.

Nous croyons que la communication et la prise en compte des risques et des occasions liés aux critères ESG (environnement, société et gouvernance) par les sociétés ou les pays dans

lesquels nous investissons sont essentielles pour renforcer le rendement global de nos portefeuilles. À titre de signataire des Principes pour l'investissement responsable (PRI), initiative appuyée par les Nations Unies, nous demandons à nos équipes des placements de tenir compte des critères ESG susceptibles d'influer sur la valeur de nos placements.

Notre engagement en faveur de l'intégration des critères ESG dans notre processus de placement vaut pour l'ensemble de RBC GMA. De plus, notre équipe Gouvernance et investissement responsable a pour mission de faire progresser l'intégration des critères ESG en gérant et en coordonnant les recherches à ce sujet, en abordant les enjeux liés à ces critères avec les sociétés dans lesquelles nous investissons, en supervisant notre processus global de vote par procuration, en collaborant avec des investisseurs aux vues similaires et en entretenant un dialogue avec les législateurs et les organismes de réglementation.

Frais

Les frais liés au mandat SDP sont établis exclusivement en fonction de la politique de placement du client et de sa réalisation (frais de gestion de placements seulement). Aucuns frais ni charges supplémentaires ne sont liés aux travaux de conseil ni aux services de conseil, d'information, de gouvernance et d'agencement des fonds ou à tout autre service qui est compris dans l'étendue du mandat SDP. PH&N Institutionnel assume donc le coût de l'information clientèle, y compris les services-conseils, les relevés, les réunions et, le cas échéant, les frais de déplacement de nos professionnels des placements. De plus, tous les clients dont le mandat est semblable bénéficient de la même tarification, qu'ils nous délèguent ou non des services.

Par conséquent, les clients qui nous confient un mandat SDP ne sont assujettis qu'à notre barème des frais standards de gestion des placements applicable aux comptes sans services délégués.

Résumé

Notre approche de la délégation des services de gestion de placements a été élaborée à l'interne en tenant compte des besoins évolutifs de notre clientèle institutionnelle et en mettant à contribution notre expertise spécialisée et le solide cadre opérationnel d'un gestionnaire mondial d'actifs de premier plan. Notre gamme de services de gestion de placements délégués offerts dans le cadre de notre programme SDP, qui en porte le sceau, est composée des éléments suivants :

		Rôles et responsabilités fiduciaires			
		Modèle de services traditionnels		Modèle de services délégués	
		Fiduciaires	Titulaire du rôle traditionnel de chef des placements, Externalisation	Fiduciaires	SDP
Stratégique	Gouvernance générale du régime	✓		✓	Soutien
	Conception de solution <ul style="list-style-type: none"> ▪ Définir les objectifs de placement ▪ Élaboration de la politique stratégique de placement ▪ Révision continue et évolution des stratégies 	✓	Avis d'experts-conseils et de gestionnaires d'actifs	✓	Conseils de PH&N Institutionnel
ACTIVITÉS FIDUCIAIRES					
Opérationnel	Implantation <ul style="list-style-type: none"> ▪ Élaboration du portefeuille ▪ Sélection des gestionnaires ▪ Gestion de la répartition de l'actif <ul style="list-style-type: none"> – Rééquilibrage – Répartition évolutive – Modifications tactiques ▪ Gestion des flux de trésorerie et exécution des opérations ▪ Gestion du risque ▪ Surveillance des mandats sous-jacents ▪ Recherche courante et innovation 	✓	Avis d'experts-conseils Exécution par les gestionnaires d'actifs selon les directives des fiduciaires	Délégation à PH&N Institutionnel	✓
	Surveillance globale du régime et conformité <ul style="list-style-type: none"> ▪ Rendement global du portefeuille et conformité 	✓		Délégation à PH&N Institutionnel	✓
	Information exhaustive sur le régime <ul style="list-style-type: none"> ▪ Communication des résultats par écrit et en personne ▪ Recherche sur l'économie et les marchés des capitaux ▪ Leadership avisé et éducation 	✓		Délégation à PH&N Institutionnel	✓

Depuis plus de 50 ans, PH&N Institutionnel collabore avec la clientèle institutionnelle et participe directement aux marchés des capitaux. La société s'est toujours attachée à répondre aux défis particuliers et complexes qui se posent à ses clients. Cet engagement se constate dans les ressources considérables que nous avons mises au point, tant sur le plan des ressources humaines que de la technologie, pour appuyer nos services de gestion de placements.

Nous employons des professionnels spécialistes de la stratégie et de la politique de placement, de la répartition tactique de l'actif, de la gestion du risque et de la gouvernance, qui sont souvent appelés à donner des avis d'experts dans ces domaines à nos clients institutionnels.

À titre de leader avisé du secteur, nous offrons, en complément de nos services liés aux placements, des ressources éducatives, soit des séminaires approfondis, des présentations thématiques ciblées à l'intention de certains membres des organismes clients (conseils, sous-comités et groupes) et des publications sur le leadership avisé.

PH&N Institutionnel se fait un devoir de fournir aux clients l'expertise et les renseignements nécessaires à l'élaboration et à la gestion d'un modèle de services de gestion de placements délégués. Nous mettons à leur disposition une gamme complète de solutions de placement avantageuses, et nous comprenons l'importance d'entretenir des communications efficaces et d'offrir un service à la demande.

Caractéristiques des Solutions déléguées de portefeuille

Perspective	Plus de 50 ans d'expérience en matière de placements institutionnels sur les marchés de capitaux
Portée	Vastes ressources de gestion de placements réunies au sein des 22 équipes des placements indépendantes RBC GMA
Stratégie	Savoir-faire éprouvé en matière de conception et de gestion de solutions de placement personnalisées
Rendement	Engagement à générer de robustes rendements ajustés au risque, comparativement à ceux des pairs et aux objectifs
Infrastructure	Systèmes, politiques et procédures bien établis d'un gestionnaire d'actifs de premier plan
Service	Chef de file au chapitre du service à la clientèle institutionnelle et transparence dans les communications
Coût	Aucuns frais supplémentaires ; les clients ne paient que des frais de gestion de placements

Annexe 1

Notes biographiques

Nom et titre	Fonction dans le domaine des placements	Antécédents	Date d'entrée en fonction à RBC GMA	Date d'entrée dans le secteur
Implantation, SDP				
Jim Cole Vice-président et cochef, Implantation, SDP	Gestion de portefeuille	CFA (2003) ; MBA (2004), Université Érasme de Rotterdam ; FCIA (1996) ; B. Math. avec spécialisation (1991), Université de Waterloo	2008	1995
Étienne Dubé Vice-président et cochef, Implantation, SDP	Gestion de portefeuille	FSA (2005) ; FCIA (2005) ; M. Math. (2000), Université de Montréal	2012	2000
Ivor Krol Vice-président et chef d'équipe, Solutions de portefeuille institutionnel	Services-conseils en gestion de portefeuille et analyse	B.A. (2006), Université Concordia	2013	2006
Sarah Riopelle Vice-présidente et première gestionnaire de portefeuille, Solutions de placements	Gestion de portefeuille	CFA (2001) ; B. Comm. (1996), Université d'Ottawa	2003	1996
Milos Vukovic Vice-président et chef, Politique de placement	Stratégie et politique de placement	CFA (2004) ; MBA (2006), Schulich School of Business	2003	1998
Dylan Rae Gestionnaire de portefeuille institutionnel	Gestion de portefeuille institutionnel	CFA (2015) ; B.A. (2006), Université de Toronto	2012	2007
Leadership stratégique, SDP				
Jim Cole Vice-président et cochef, Implantation, SDP	Gestion de portefeuille	CFA (2003) ; MBA (2004), Université Érasme de Rotterdam ; FCIA (1996) ; B. Math. avec spécialisation (1991), Université de Waterloo	2008	1995
Étienne Dubé Vice-président et cochef, Implantation, SDP	Gestion de portefeuille	FSA (2005) ; FCIA (2005) ; M. Math. (2000), Université de Montréal	2012	2000
Martin Leclair Gestionnaire de portefeuille institutionnel	Gestion de portefeuille et développement des affaires	CFA (2001) ; B.A.A. (1996), Université du Québec à Montréal	2017	1996
Ivor Krol Vice-président et chef d'équipe, Solutions de portefeuille institutionnel	Services-conseils en gestion de portefeuille et analyse	B.A. (2006), Université Concordia	2013	2006
Paul Purcell Gestionnaire de portefeuille et chef, Atténuation du risque des régimes de retraite	Recherche sur titres à revenu fixe et gestion de portefeuille	CFA (1996) ; FSA (1989) ; FCIA (1989) ; B. Sc. en sciences actuarielles (1987), Université Western Ontario	2015	1987

Nom et titre	Fonction dans le domaine des placements	Antécédents	Date d'entrée en fonction à RBC GMA	Date d'entrée dans le secteur
John Skeans Vice-président et chef, Gestion relationnelle avec les consultants, RBC GMA – Canada	Gestion relationnelle avec les consultants	CFA (2003) ; B. Comm. (1997), Université McGill	2001	2000
Dylan Rae Gestionnaire de portefeuille institutionnel	Gestion de portefeuille institutionnel	CFA (2015) ; B.A. (2006), Université de Toronto	2012	2007
Solutions de portefeuille institutionnel				
Ivor Krol Vice-président et chef d'équipe, Solutions de portefeuille institutionnel	Services-conseils en gestion de portefeuille et analyse	B.A. (2006), Université Concordia	2013	2006
Joanna Mejza Responsable, Solutions de portefeuille institutionnel	Services-conseils en gestion de portefeuille et analyse	ASA (2015) ; M. Sc. en ingénierie financière (2011), HEC Montréal ; B. Sc. (2008), Université Concordia	2015	2012
Charles Desmeules Analyste, Solutions de portefeuille institutionnel	Services-conseils en gestion de portefeuille et analyse	B. Sc. en mathématiques (2018), Université de Montréal	2018	2017

Ce document a été fourni par PH&N Institutionnel à titre informatif seulement et ne peut être reproduit, distribué ou publié sans le consentement écrit de PH&N Institutionnel. Le document n'a pas pour but d'offrir des conseils professionnels et ne devrait pas être considéré comme tel.

PH&N Institutionnel prend des mesures raisonnables pour fournir des renseignements à jour, exacts et fiables, et croit qu'ils le sont au moment de leur impression. Les opinions exprimées dans les présentes sont celles de PH&N Institutionnel en date de la publication et peuvent changer sans préavis. Cette information ne constitue pas une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres, ou de participation ou d'adhésion à un service.

Les renseignements obtenus de tiers sont jugés fiables, mais ni PH&N Institutionnel, ni ses sociétés affiliées, ni aucune autre personne n'en garantit explicitement ou implicitement l'exactitude, l'intégralité ou la pertinence. Nous n'assumons aucune responsabilité à l'égard des erreurs ou des omissions.

Les placements en fonds communs peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi ainsi que des frais et dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis ni couverts par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par aucun autre organisme gouvernemental d'assurance-dépôts. Les valeurs unitaires des fonds hors des marchés monétaires changent constamment. Rien ne garantit que les fonds du marché monétaire pourront maintenir une valeur liquidative par titre fixe ou que le plein montant de vos placements dans ces fonds vous sera remis. Les rendements antérieurs ne se répètent pas nécessairement.

PH&N Institutionnel est la division des affaires institutionnelles de RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA Inc.). RBC Gestion mondiale d'actifs est la division de gestion d'actifs de Banque Royale du Canada (RBC) qui regroupe RBC GMA Inc., RBC Global Asset Management (U.S.) Inc., RBC Global Asset Management (UK) Limited, RBC Global Asset Management (Asia) Limited, et BlueBay Asset Management LLP, qui sont des filiales distinctes, mais affiliées de RBC.

® / ^{MC} Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence.
© RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. 2020 IC1911993