

Aperçu de la répartition de l'actif dans NaviPlan

Fonctions présentées dans le présent document :

- Quelles sont les options disponibles de répartition de l'actif?
- Quelles sont les catégories de l'actif disponibles?
- Comment les horizons temporels affectent-ils le portefeuille de mes clients?
- Comment NaviPlan traite-t-il les revenus des actifs?
- Quelles sont les hypothèses de Morningstar sur le marché des capitaux?
- Comment puis-je catégoriser les comptes et les avoirs dans NaviPlan?

NaviPlan emploie un système puissant de répartition de l'actif alimenté par les données de Morningstar. Ce guide explique comment ce système fonctionne afin que vous puissiez maximiser la valeur des renseignements mis à votre disposition. Ce guide expliquera les options de répartition de l'actif de NaviPlan, les catégories d'actif incluses et un calcul du rendement attendu dans ses premières sections. Puis, il expliquera certaines des hypothèses implicites de Morningstar dans le système de répartition de l'actif de NaviPlan.

Quelles sont les options disponibles de répartition de l'actif?

NaviPlan dispose de cinq profils de placement afin d'assurer que vous adaptez correctement la répartition de l'actif de vos clients en fonction de leur tolérance au risque :

- Prudent
- Prudent modéré
- Modéré
- Modéré dynamique
- Dynamique

Chacun de ces profils se compose d'un mélange unique de catégories d'actif. NaviPlan utilise un questionnaire de répartition de l'actif Morningstar afin d'établir le portefeuille approprié à vos clients. On retrouve ce questionnaire dans l'application NaviPlan ainsi que sur le **Questionnaire papier général**. Utilisez les réponses de vos clients à ces questions pour établir un profil de placement approprié.

Quelles sont les catégories d'actif disponibles?

Voici une liste des catégories d'actif disponibles dans NaviPlan (dernière mise à jour en 2019-04-10). Pour obtenir une description de chaque catégorie d'actif, consultez le document **Divulguation des taux NaviPlan**, disponible à partir de la page **Clients** dans NaviPlan (section **Gestion des clients** – catégorie **Liste des clients**)

Catégorie d'actifs	Indice correspondant	Intérêt	Dividendes	Gains en capital	Croissance reportée	Total	Écart-type
Actions canadiennes à grande capitalisation	L'indice composé S&P/TSX		2.56%	1.50%	2.45%	6.51%	15.25%
Actions canadiennes à petite capitalisation	L'indice à petite capitalisation BMO		2.20%	2.38%	3.16%	7.74%	20.80%
Actions américaines	L'indice S&P 500		1.89%	2.04%	1.67%	5.60%	14.54%
Actions internationales	L'indice MSCI EAO		2.88%	1.43%	2.05%	6.37%	14.75%
Actions de marchés émergents	L'indice MSCI marchés émergents		2.07%	1.90%	3.37%	7.33%	24.29%
Obligations canadiennes	L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada	2.64%				2.64%	6.94%
Obligations multimarchés	L'indice Barclays Global Aggregate	2.38%				2.38%	9.42%
Quasi-espèces canadienne	L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada	1.94%				1.94%	1.31%

Afin de déterminer, parmi ces catégories d'actifs, lesquelles sont utilisées dans le profil d'investisseur recommandé à vos clients, vérifiez le sommaire de la page **Profil** (section **Gestion du plan** – catégorie **Répartition de l'actif**).

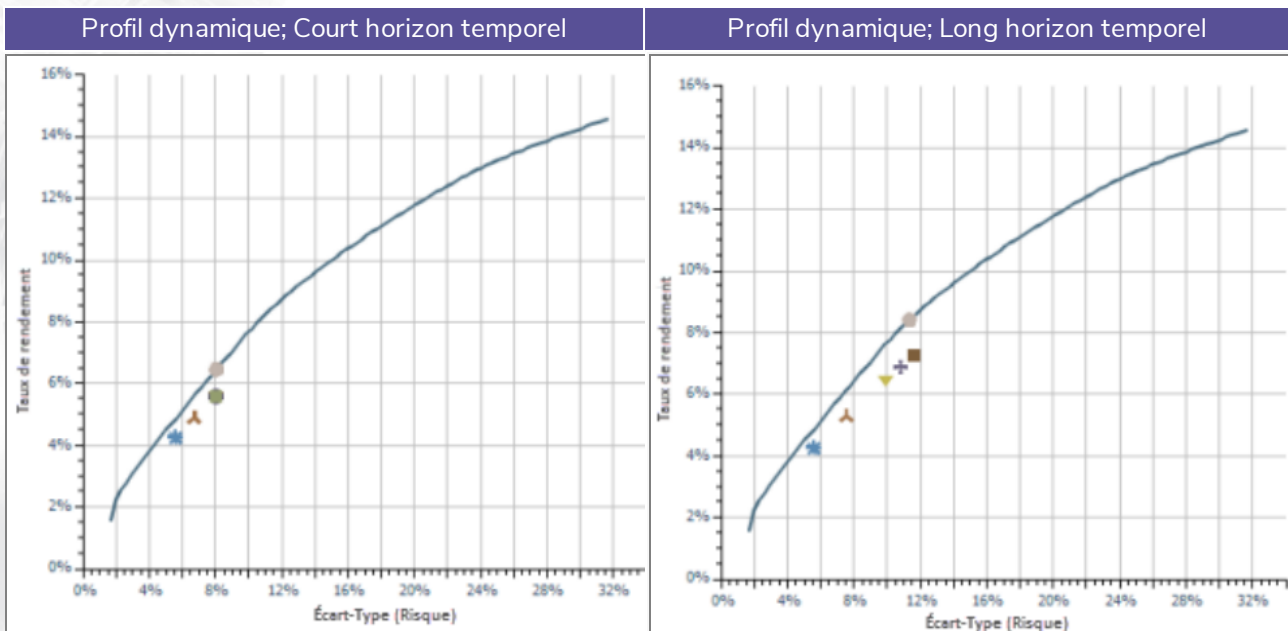
Morningstar Investment Management LLC fournit une analyse de style basée sur les avoirs où les données de la répartition de l'actif sont basées sur les caractéristiques des titres sous-jacents. Par exemple, la Matrice de style des actions Morningstar est une analyse basée sur les avoirs de la taille et de l'orientation de la valeur et de la croissance des actions sous-jacentes dans un fonds. La méthodologie basée sur les avoirs dépend du choix de style comme cadre et procure un aperçu récent des rendements de l'actif, en plus d'une estimation stable et cohérente du risque et du style futurs d'un portefeuille.

Comment les horizons temporels affectent-ils le portefeuille de mes clients?

Outre l'option de répartition de l'actif que vous avez sélectionnée et le style de placement de votre client, NaviPlan prend aussi en compte le stade de vie de votre client. En fonction des réponses de votre client au **Questionnaire sur la répartition de l'actif**, NaviPlan compare sa stratégie de placement avec le temps disponible avant la fin de l'objectif et modifie le portefeuille en conséquence.

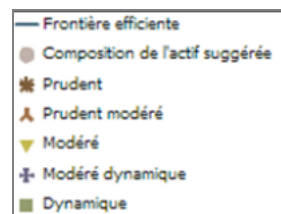
Exemple : Supposons que vous avez un client qui préfère une stratégie dynamique de placement, mais qui planifie prendre sa retraite dans dix ans. NaviPlan attribuera tout de même un profil de placement **dynamique** à ce client, mais modifiera les catégories et pondérations habituellement incluses dans ce portefeuille en fonction de l'horizon temporel plus court.

On peut voir cette modification à l'œuvre dans les graphiques de frontière efficiente ci-dessous :



À la gauche, on voit que la **Composition de l'actif suggérée** a un taux de rendement d'environ 6 % (rendement) et un écart-type de 8 % (risque), alors qu'à la droite, ces valeurs sont de 8 % et 12 % respectivement. Cette différence peut s'expliquer par le fait que le graphique à la droite représente un investisseur dynamique ayant un horizon temporel plus long. Par conséquent, NaviPlan a établi que l'investisseur peut tolérer un plus grand degré de risque qu'un investisseur ayant un court horizon.

N'oubliez pas de faire attention aux horizons temporels et à la façon dont ils affectent la **Composition de l'actif suggérée**. Vous pouvez rapidement vérifier dans quelle catégorie d'horizon temporel se classent vos clients sur la page **Profil** (section **Gestion du plan** – catégorie **Répartition de l'actif**).



Sommaire	
Taux de rendement prévu	5,28 %
Écart-type prévu	10,35 %
Profil de placement proposé	Dynamique
Horizon temporel proposé	Très long

Section Gestion du plan – Catégorie Répartition de l'actif — Page Profil

Comment NaviPlan traite-t-il les revenus des actifs?

NaviPlan gère différemment les revenus générés par les différents types d'actifs. Le tableau ci-dessous se veut une brève explication de la façon dont NaviPlan traitera les revenus générés par chaque type d'actif.

Catégorie	Description
Intérêts et dividendes	Les intérêts et les dividendes sont accumulés dans le compte tout au long de l'année et versés à la fin de l'année. Les intérêts sont imposés comme un revenu ordinaire alors que les dividendes ont leur propre taux d'imposition. Comment NaviPlan traitera-t-il ces revenus? Tous les revenus tirés des actifs de ce type de catégorie seront dirigés au flux monétaire comme une rentrée de fonds.
Gains en capital	Les gains en capital sont accumulés dans le compte tout au long de l'année et versés à la fin de l'année. Les gains en capital sont imposés au taux d'imposition applicable aux gains en capital à court terme (par défaut) ou au taux d'imposition applicable aux gains en capital à long terme (si le compte est un fonds commun de placement). Comment NaviPlan traitera-t-il ces revenus? Tous les revenus tirés des actifs de ce type de catégorie seront réinvestis; le flux monétaire ne sera affecté que lorsque l'actif sera vendu.
Croissance reportée	La valeur marchande d'un compte de croissance reportée augmente mensuellement. Le revenu de croissance reportée n'est imposé que lorsque le compte est vendu; dans le moment, il est considéré comme un gain en capital à long terme. Comment NaviPlan traitera-t-il ces revenus? Tous les revenus tirés des actifs de ce type de catégorie seront réinvestis; le flux monétaire ne sera affecté que lorsque l'actif sera vendu.

Écart-type

Dans NaviPlan, Morningstar se sert des données historiques pour estimer le risque. Les données historiques sont utilisées ici car elles fournissent une estimation non biaisée de la volatilité future. Afin de déterminer cette estimation historique, Morningstar utilise la « méthode du ratio ». C'est-à-dire qu'il prend deux ensembles de données, une « référence à court terme » (une mesure plus actuelle sans les données historiques à long terme) et une « approximation à long terme » (une catégorie d'actifs corrélée ayant des données historiques à long terme) et trouve le rapport entre les deux afin de déterminer l'écart-type final.

Coefficient de corrélation

L'écart-type, et par conséquent le profil dans son ensemble, est aussi affecté par les corrélations entre les catégories d'actif. Dans le contexte de la répartition de l'actif, la corrélation fait référence à la tendance du rendement d'un actif à affecter un autre de façon régulière.

On se sert du coefficient de corrélation pour mesurer cette corrélation entre les catégories d'actifs. La corrélation mesure le degré de dépendance entre deux actifs; chaque coefficient est exprimé par une valeur comprise entre « plus un » (1) et « moins un » (-1).

- Moins un (-1) : Indique que les deux actifs ont une relation négative; ils fluctuent dans des directions opposées.
- Zéro (0) : Indique que les deux actifs n'ont aucune relation; les fluctuations du premier n'affectent pas le deuxième.
- Plus un (1) : Indique que les deux actifs ont une relation positive; ils fluctuent dans la même direction.

Exemple : Les actions à grande capitalisation de croissance et les actions à grande capitalisation de valeur ont tendance à avoir un coefficient de corrélation positif, ce qui signifie que lorsqu'une d'entre elles est à la hausse, l'autre tend à la suivre (et vice versa).

Pour consulter les corrélations actuellement utilisées dans NaviPlan, rendez-vous à l'onglet **Corrélations** de la boîte de dialogue **Paramètres de répartition de l'actif** (section **Gestion du plan** – catégorie **Répartition de l'actifs** – page **Profil**).

Comment dois-je catégoriser les comptes et les avoirs dans NaviPlan?

Il existe plusieurs façons de catégoriser un actif dans NaviPlan; chacune est décrite en détails ci-dessous.

Comment dois-je effectuer une recherche par symbole boursier afin que NaviPlan catégorise l'actif pour moi?

1. Repérez le menu **Pondérations des catégories d'actif** pour l'actif désiré.
2. Sélectionnez **Rechercher**.
3. À partir de la section **Rechercher** (boîte de dialogue **Détails sur la pondération des catégories d'actif**), saisissez tout renseignement pertinent en votre possession au sujet de l'actif et cliquez sur **Rechercher**.
4. Sélectionnez une option à partir de la section **Résultats**.

Le saviez-vous? Vous pouvez utiliser la fonction **Rechercher** pour saisir les titres à l'aide de leur symbole boursier.

Comment dois-je indiquer qu'un actif correspond à 100 % à une seule catégorie?

1. Repérez le menu **Pondérations des catégories d'actif** pour l'actif désiré.
2. Effectuez une sélection à partir de la liste.

Sommaire des avoirs			Pondération des catégories d'actif			
Description	Valeur marchande	Date d'évaluation				
Nouvel avoir ▼	100 000 \$	18 mar 2019				
Options de la pondération des catégories d'actif						
☐ Utiliser la fonction de recherche du classificateur d'actif ☐ Utiliser 100 % d'une catégorie d'actif ☐ Utiliser un profil de placement ☒ Rajuster manuellement les pondérations						
			Nom de la catégorie Actions canadiennes à grande capitalisation Actions américaines Actions de marchés émergents Obligations multimarchés	Pourcentage de la catégorie 0,00 % 0,00 % 0,00 % 0,00 %	Nom de la catégorie Actions canadiennes à petite capitalisation Actions internationales Obligations canadiennes Quasi-espèces canadiennes Total	Pourcentage de la catégorie 0,00 % 100,00 % 0,00 % 0,00 % 100,00 %

Boîte de dialogue Détails sur la pondération des catégories d'actif

Comment puis-je ajuster manuellement une catégorisation d'actifs?

1. Repérez le menu **Pondérations des catégories d'actif** pour l'actif désiré.
2. Sélectionnez Catégorisation manuelle.
3. À partir de la section **Pondérations des catégories d'actifs** (boîte de dialogue **Détails sur la pondération des catégories d'actif**), saisissez les valeurs des pourcentages dans chaque champ applicable jusqu'à la catégorisation complète de l'actif (le champ **Total** a atteint 100 %).

Comment puis-je remplacer manuellement les taux de rendement?

1. Sélectionnez  pour l'actif dont vous souhaitez modifier le taux de rendement.
2. Sélectionnez le sous-onglet Taux de rendement.
3. Sélectionnez l'option Remplacer.
4. Saisissez les nouvelles valeurs pour les périodes **Pré-retraite** et **Retraite**.
5. Cliquez sur OK lorsque vous serez satisfait.

Stratégies d'épargne	Rachats	Taux de rendement
Préretraite		
Stratégie de réinvestissement	Réinvestir le solde après imp	
☒ Outrepasser les taux de rendement		
	Préretraite	Retraite
Intérêt	0,00 %	0,00 %
Dividendes	2,40 %	2,40 %
Gains en capital	1,91 %	1,91 %
Croissance reportée	2,29 %	2,29 %
Total	6,60 %	6,60 %
Écarts-types	18,42 %	18,42 %

Section Saisir les données financières – catégorie Avoir net – page Comptes – sous-onglet Taux de rendement

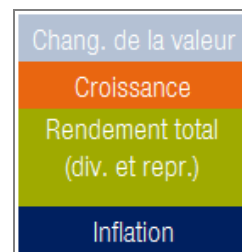
Comment les hypothèses sur le marché des capitaux de Morningstar sont-elles établies et appliquées dans NaviPlan?

Au sein de NaviPlan, Morningstar intègre deux types d'analyses, une pour les actions et l'autre pour les titres à revenu fixe. Pour les prévisions relatives à une catégorie d'actifs individuelle en actions, Morningstar utilise l'approche modulaire pour générer une estimation du rendement prévu. Depuis 2015, Morningstar est passé d'une approche modulaire classique axée sur la demande à une approche modulaire améliorée axée sur l'offre, qui identifie mieux les moteurs de rendements économiques et d'entreprise (soit l'inflation, les dividendes, la croissance de la productivité et les défaillances). Également au début de l'année 2015, Morningstar a adopté un modèle davantage tourné vers l'avenir qui tient mieux compte des taux différentiels et des écarts à terme pour les prévisions relatives à une catégorie d'actifs individuelle en titres à revenu fixe. Bien que ces modèles ne changent pas souvent, Advicent Solutions ainsi que

Morningstar participe régulièrement à la recherche industrielle et apportent des améliorations et des modernisations à ces modèles lorsqu'elles sont jugées utiles aux conseillers que nous desservons.

Rendement attendu des actions

Morningstar utilise une approche modulaire axée sur l'offre pour prédire le rendement des actions. D'abord introduit par Diermeier, Morningstar et Siegel (1984), puis adapté aux actions par Morningstar et Chen (2003), le modèle axé sur l'offre se base sur le principe que le rendement des actions peut être décomposé en éléments fondamentaux sous-jacents de l'économie et de l'entreprise. L'approche divise le rendement prévu de chaque catégorie d'actifs en actions en quatre principaux moteurs de rendement : 1) inflation, 2) rendement total, 3) croissance, 4) changement d'évaluation.



Inflation

L'inflation représente l'augmentation prévue des prix à la consommation révéler dans le cours futur des actions. Les attentes en matière d'inflation à long terme de Morningstar se basent sur plusieurs prévisions d'inflation consensuelles et professionnelles à long terme, ainsi que sur les cibles d'inflation à moyen et à long terme des banques centrales où le ciblage de l'inflation fait partie du mandat de la politique monétaire.

Rendement total

Le rendement total représente la distribution attendue provenant des dividendes et des rachats pour une catégorie d'actif en actions donnée. Bien qu'historiquement, les dividendes aient été la façon principale pour les sociétés de redistribuer des liquidités aux actionnaires, les rachats sont devenus une source importante de versements dans les dernières décennies. Les rendements totaux futurs sont estimés selon une analyse des taux de distribution passés (c.-à-d. les rachats et les dividendes comme pourcentage des gains) et les rendements totaux des distributions pour une catégorie d'actif donnée. Morningstar estime les rendements totaux pour chaque catégorie d'actif en actions tant au niveau du pays qu'au niveau du secteur.

Croissance

La croissance mesure le changement dans le flux monétaire par action des sociétés (excluant les rachats). Bien que généralement plus faible que les rendements totaux, la croissance des éléments fondamentaux des sociétés constitue un autre important facteur du rendement des actions à long terme. Les anticipations de croissance à long terme de Morningstar se basent sur les prévisions de croissance de productivité de chaque pays et sur la croissance prévue du flux monétaire au niveau du secteur des actions. Tout comme Morningstar et Chen (2003), Morningstar utilise la croissance du PIB par habitant comme instrument de mesure préféré de la productivité économique. La croissance prévue de la productivité pour un marché donné des actions est la moyenne pondérée de la croissance du PIB par habitant et une estimation de la répartition géographique des revenus du marché des actions, prenant en compte l'assiette de revenus de plus en plus mondialisée des multinationales. La croissance prévue du flux monétaire du secteur des actions repose tant sur la tendance de croissance historique que sur les anticipations de croissance tournée vers l'avenir de l'équipe de Morningstar spécialisée en recherche sur les actions internationales.

Changement d'évaluation

Le changement d'évaluation représente le rendement attendu en raison de la convergence des valorisations vers leur juste valeur. Morningstar emploie plusieurs modèles de valorisation pour estimer la juste valeur des catégories d'actifs en actions et présume un retour à la juste valeur sur une période de 10 ans. Selon les recherches, une combinaison de plusieurs mesures d'évaluation présente un pouvoir prédictif nettement supérieur à n'importe quel modèle d'évaluation unique. Plus précisément, les modèles de valorisation de Morningstar reposent sur plusieurs mesures tournées vers l'avenir de gains normalisés comme les marges de profit, le rendement sur les capitaux propres comptables et les gains moyens indexés sur l'inflation pour l'ensemble du cycle économique. Les justes valeurs générées par ces modèles sont établies tant au niveau régional que sectoriel.

Prime de taille/de style

La prime de taille ou de style représente le rendement excédentaire attendu d'un indice de taille ou de valeur/croissance par rapport à un indice boursier élargi. Chaque marché des actions est représenté par l'indice boursier élargi MSCI pertinent. Pour estimer la prime de taille/style sur une période de temps suffisamment longue, Morningstar utilise des indices de substitution pour appliquer les rendements de référence au passé. Pour la prime de taille, le calcul repose sur les données à long terme remontant à 1926 du Center for Research in Security Prices de l'University of Chicago, Booth School of Business (CRSP), alors qu'ils utilisent les indices de style Morningstar, avec des données remontant à 1968, pour prolonger la série valeur/croissance.

De façon générale, le rendement attendu d'une catégorie d'actif en actions peut être calculé par l'équation suivante :

Rendement attendu = Rendement total + Croissance + Changement d'évaluation + Prime de taille/style + Inflation

Rendements attendus des titres à revenu fixe

Morningstar utilise une approche modulaire pour prévoir les rendements des catégories d'actifs à revenu fixe. Les données importantes du modèle de revenu fixe sont les suivantes : 1) inflation, 2) taux réel, 3) écart à terme et 4) différentiel de taux.

Inflation

La prévision d'inflation est la même que celle utilisée dans le modèle d'actions.

Taux réel

Le taux réel est le rendement des liquidités attendu après l'inflation. Morningstar prévoit les taux réels après avoir examiné les données historiques de taux réels à long terme et pris en considération l'environnement macroéconomique de chaque catégorie de titres à revenu fixe. Plus précisément, on suppose que les taux réels convergeront vers leur valeur d'équilibre à long terme sur une période de 15 ans. Selon les recherches de Morningstar, les taux réels sont plus persistants que d'autres variables, ce qui par conséquent permet de considérer comme appropriée une période de 15 ans, au terme de laquelle on peut prévoir que les taux d'intérêts reviendront à leur juste valeur. Les prévisions des taux réels à travers les principaux marchés à revenu fixe émergents et développés forment la base de nos prévisions sur les titres à revenu fixe mondiales.

Écart à terme

L'écart à terme est la prévision de Morningstar de la forme de la courbe de rendement. La prévision est fondée sur l'écart à terme de la forme de la courbe de rendement sur une longue période, les données actuelles du

Différentiel de taux
Écart à terme
Taux réel
Inflation

marché et les sondages. La forme attendue de la courbe de rendement détermine également la prévision du rendement du contrat de remplacement d'une catégorie de titres à revenu fixe. Le rendement du contrat de remplacement est la variation du prix découlant du passage des taux à long terme à des taux à court terme au fur et à mesure que la date de maturité des obligations approche. Lorsque la courbe de rendement est ascendante, le rendement du contrat de remplacement est habituellement positif et il constitue un important moteur de rendements pour les investisseurs obligataires conservant un profil de maturité relativement constant. Le modèle de Morningstar émet l'hypothèse que les écarts à terme ont tendance à revenir à la moyenne sur une période de 10 ans.

Différentiel de taux

Le différentiel de taux est le rendement attendu d'une obligation garantie qui dépasse celui d'une obligation gouvernementale de durée appariée avant la comptabilisation de la perte en cas de défaut et la migration de crédit. La qualité du crédit et la concentration sectorielle de certains marchés ont grandement évolué au fil du temps. Morningstar prévoit les taux de défaillance et de recouvrement pour l'ensemble des cotes de crédit et des industries. Le modèle de Morningstar prend en compte l'impact des hausses et des baisses des cotes de crédit (migration de crédit) sur le cours des obligations garanties. Dans les situations de crédit de premier ordre, les taux de défaillance sont généralement relativement bas, et la migration de crédit est un facteur clé qui explique la différence entre le différentiel de taux initial et le rendement excédentaire réel. La figure 9 montre le différentiel de taux historique redressé en fonction des options des obligations américaines à rendement élevé avant les défaillances. Tout comme les autres variables, le modèle de Morningstar présume que les différentiels de taux reviennent à leur juste valeur à longue échéance sur une période de 10 ans.

Les quatre composants énoncés ci-haut forment la base de notre prévision de taux d'intérêts équitables. Le rendement attendu d'une catégorie de titres à revenu fixe est le rendement suggéré par la convergence du taux d'intérêt en vigueur vers le taux d'intérêt équitable. Morningstar se fie tout particulièrement au calcul de taux de rendement interne (TRI) pour trouver le taux de rendement sous-entendu par le taux d'intérêt en vigueur et les flux monétaire attendus dans le futur. L'équation ci-dessous est une représentation générale des composants du rendement attendu :

Rendement attendu = Rendement du revenu + Rendement dû à un infléchissement + Rendement du contrat de remplacement + Coût de la migration du crédit + Pertes en cas de défaut