



||| Manuvie

Comme les personnes vivent plus longtemps, il est essentiel d'assurer la stabilité financière tout au long de la retraite.

Faites équipe avec nous pour explorer les opportunités à venir.

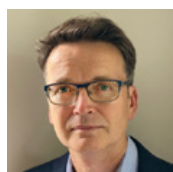
Mieux vous attend^{MC}

Analyse de Manuvie

Risque de longévité : comment l'allongement de l'espérance de vie influe sur le risque d'insuffisance pour la planification de la retraite



Emilie Paquet, FSA,
chef des initiatives stratégiques et de l'innovation, équipe solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie



Vladyslav Kyrychenko, Ph.D., CFA,
analyste principal des placements, équipe solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie



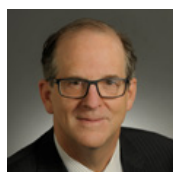
Geoffrey Kelley, CFA,
gestionnaire de portefeuille principal et chef mondial, répartition stratégique de l'actif et gestion systématique des actions, solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie



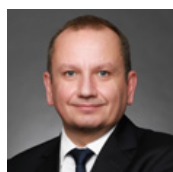
Nathan W. Thooft, CFA,
chef des placements, gestionnaire de portefeuille principal, Équipe solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie



Robert E. Sykes, CFA,
gestionnaire de portefeuille principal et chef de la répartition de l'actif, États-Unis, Équipe solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie



James Robertson, CIM,
gestionnaire de portefeuille principal, chef de la répartition de l'actif, Canada, et chef mondial de la répartition tactique de l'actif, équipe solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie



Luke Browne,
gestionnaire de portefeuille principal et chef de la répartition de l'actif, Asie, Équipe solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie

Comme les personnes vivent plus longtemps, les implications socioéconomiques sont sérieuses. La qualité des années de vie supplémentaires dépend en grande partie du maintien d'une bonne santé et de ressources financières suffisantes. Pour les particuliers, accumuler suffisamment d'argent pour financer une retraite qui pourrait durer plusieurs décennies est un défi de taille. Et pour avoir une chance de se préparer à la retraite, de la planifier et d'investir, il faut une attention particulière et continue de la part des promoteurs de régimes, des fiduciaires, des assureurs, des gestionnaires d'actifs, des professionnels de la finance et des décideurs politiques.

En tant que gestionnaire mondial d'actifs et de capitaux financiers, notre objectif est d'aider les individus à prendre de meilleures décisions financières qui mènent à une plus grande probabilité de réussir la préparation à la retraite. Notre rôle est d'aider les promoteurs de régimes et autres professionnels de la finance à réaliser le potentiel de réussite des régimes—et le potentiel de préparation à la retraite à long terme pour les participants—grâce à la conception des régimes et au choix des placements.

Notre analyse cherche à quantifier et à évaluer les principaux risques auxquels les individus sont confrontés lorsqu'ils épargnent pour la retraite. Elle offre des données pour explorer la question critique à laquelle presque tous les individus sont confrontés : aurai-je assez d'argent pour avoir une bonne qualité de vie à la retraite?

Dans le contexte de la retraite, il s'agit d'analyser le risque d'insuffisance. Il est complexe de comprendre et de quantifier le risque d'insuffisance, car cela dépend de la situation personnelle et de facteurs à la fois sous le contrôle et en dehors du contrôle de chacun. Nous visons à faciliter les discussions essentielles que les professionnels de la finance ont avec les promoteurs de régimes pour aider les particuliers à réussir leur préparation à la retraite dans un contexte de durée de vie prolongée. De plus, nous visons à contribuer à la recherche en cours liée aux décisions que les promoteurs de régimes doivent prendre en compte lors de la conception des régimes de retraite. Cela comprend des considérations concernant l'établissement des taux de cotisation par défaut, les abondements des employeurs, accroître la mobilisation des employés ainsi que les options de placement offertes.

Principales constatations :

- Le taux de cotisation a une incidence majeure sur la préparation à la retraite. Un taux de cotisation de 15 % à long terme peut réduire considérablement le risque d'insuffisance, tandis que les cotisations de 5 % ont une forte probabilité d'augmenter le risque d'insuffisance jusqu'à 84 %, même lorsque l'épargne s'étale sur un horizon de 40 ans¹.
- La période d'accumulation est un facteur important dans la planification de la retraite à long terme. Toutes choses étant égales par ailleurs, un retard de 10 ans dans le début de la phase d'accumulation peut coûter à un individu 47 % en croissance cumulative, même si le même montant est économisé¹. Des cotisations plus élevées plus tard au cours de la période d'accumulation ne peuvent pas égaler la croissance qui résulte d'une capitalisation précoce.
- Bien que de nombreuses personnes classent souvent leur profil de risque comme étant modéré à prudent, le choix de placements peut jouer un rôle clé dans la diminution ou l'augmentation du risque d'insuffisance. Les placements prudents de type trésorerie pourraient augmenter la probabilité d'insuffisance jusqu'à 90 % au Canada, 84 % à Hong Kong et 74 % aux États-Unis¹.
- Tous ces facteurs—le taux de cotisation, la période d'accumulation et le choix des placements—dépendent les uns des autres et deviennent encore plus critiques avec l'augmentation de la longévité. Cela ajoute à la complexité de la planification réussie de la retraite à long terme et sous-tend l'importance pour les promoteurs de régimes d'envisager une approche plus large qui équilibre soigneusement une multitude de facteurs dans la conception du régime et la mobilisation des employés.

Pourquoi la planification d'un revenu à vie est si difficile

La planification de la retraite est généralement devenue plus difficile en raison de deux tendances convergentes prédominantes. À mesure que les sociétés s'enrichissent, les gens vivent en moyenne plus longtemps ; parallèlement, la tendance vers les régimes à cotisations déterminées (CD) à gérer soi-même est généralement à la hausse. À l'époque des régimes traditionnels à prestations déterminées (PD) du gouvernement et des sociétés, la planification de la retraite était relativement simple. Les taux de cotisation, le cas échéant, étaient prédéterminés, l'inscription était obligatoire, les retraits ou les prêts avant la retraite n'étaient en aucun cas autorisés et, à l'âge de la retraite, les personnes recevaient un revenu mensuel à vie.

La disponibilité des régimes de retraite d'entreprise a fortement diminué dans de nombreuses régions du monde ; aux États-Unis jusqu'à la fin des années 1970, par exemple, les travailleurs participaient généralement à un régime à PD plus que tout autre type de régime de retraite. Aujourd'hui, seulement 10 % des travailleurs non syndiqués du secteur privé participent à un régime à PD, tandis que 63 % participent à un régime à CD².

Les régimes à CD sont maintenant la norme dans de nombreuses régions du monde, et une grande partie du pouvoir décisionnel repose maintenant sur les choix que font les individus—les placements à utiliser, le taux de cotisation, le moment auquel commencer, le montant à retirer à la retraite, et ainsi de suite. Ce sont des décisions difficiles à prendre pour les individus et elles sont affectées par la durée qu'une personne peut vivre.

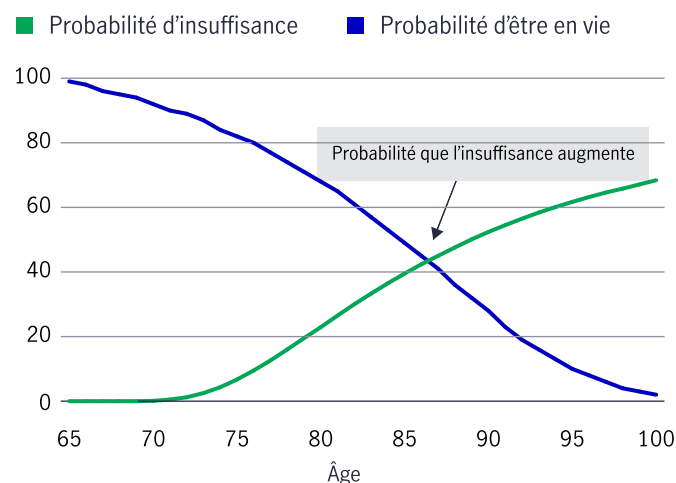
¹ Équipe solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie, 23 décembre 2023. Voir les renseignements importants ci-dessous pour plus de détails.

² Avantages sociaux aux États-Unis, Bureau of Labor Statistics, 21 septembre 2023.

La longévité et la probabilité d'insuffisance

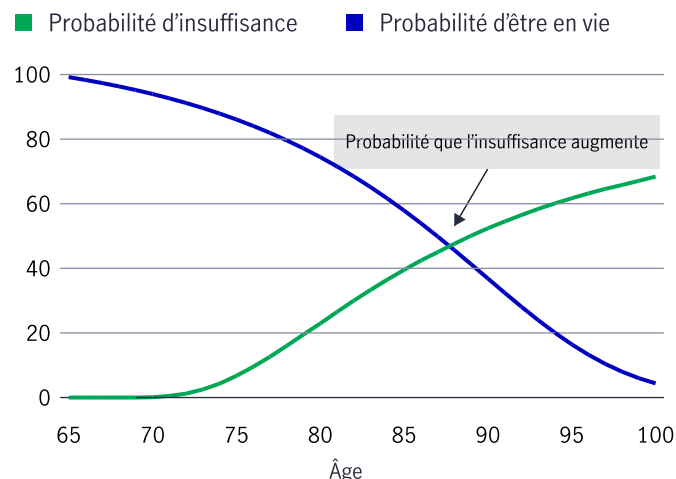
La plupart des personnes craignent naturellement de manquer d'argent à la retraite et la perte de contrôle et de dignité qui vient avec le fait de ne plus être financièrement indépendant. Le fait que nous ne sachions tout simplement pas combien de temps nous allons vivre fournit une superposition d'incertitude pour presque tous ceux qui épargnent pour la retraite. À l'aide de tables actuarielles pour la longévité moyenne, nous pouvons mesurer la probabilité d'être en vie à un certain âge et la probabilité d'avoir un revenu insuffisant. Pour les hommes et les femmes aux États-Unis, par exemple, une période à haut risque est aux alentours de 85 ans lorsque la probabilité moyenne d'être en vie est relativement élevée³—proche de 50 % - et la probabilité d'une insuffisance de revenu commence à augmenter. Cependant, il serait négligent de se concentrer uniquement sur un seul âge spécifique. Pour une personne qui vit jusqu'à l'âge de 95 ans avec une probabilité d'insuffisance de revenu estimée à 60 %, il s'agit un événement dévastateur.

Probabilité d'être en vie à un âge précis pour les hommes



Source : Équipe des solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie, tables actuarielles RP-2014, Society of Actuaries (renseignements les plus récents accessibles). Basée sur un homme de 20 ans en 2024 aux États-Unis.

Probabilité d'être en vie à un âge précis pour les femmes



Source : Équipe des solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie, RP-2014, Society of Actuaries (renseignements les plus récents accessibles). Basée sur une femme de 20 ans en 2024 aux États-Unis.

Nous avons une note de prudence quant aux défis de la mesure de la longévité moyenne. Bien que les tables et les moyennes actuarielles soient souvent utilisées en fonction de la disponibilité de données précises, la longévité est inégalement répartie entre les sociétés. Nous faisons souvent référence aux femmes ayant une durée de vie moyenne plus longue que les hommes, mais le statut socioéconomique est un facteur plus important de la longévité que le sexe⁴. Tout le monde ne vit pas plus longtemps et certainement pas plus longtemps et en meilleure santé. C'est l'un des grands défis auxquels les sociétés sont confrontées et qui, tout comme aider les individus à atteindre la viabilité financière à la retraite, nécessitera des efforts de collaboration et une attention entre les groupes de l'industrie, les institutions et les décideurs politiques.

³ RP-2014 Tables de mortalité, Society of Actuaries, 2014 (information la plus récente accessible). ⁴ "Work, Retire, Repeat" Teresa Ghilarducci, (en anglais seulement) 6 mars 2024.

Trois piliers vers une retraite réussie

Nous croyons que les trois piliers clés pour atteindre la préparation à la retraite sont le taux de cotisation, la période d'accumulation et les choix de placements. La possibilité d'atteindre un revenu viable à la retraite dépend de la mise en œuvre optimale de chacun de ces piliers tout au long de la vie d'une personne. Ce qui complique les choses, c'est le fait que la mesure du succès est déterminée en grande partie par un facteur sur lequel personne n'a de contrôle : combien de temps elle vivra.

Dans le contexte d'une durée de vie plus longue, nous examinons comment les résultats sont influencés au sein de chaque pilier en fonction des choix que les individus peuvent faire. Des différences relativement faibles dans les choix peuvent avoir un effet démesuré sur l'augmentation ou la diminution du risque de manque à gagner. Cela met en évidence le rôle crucial des promoteurs de régimes dans la conception des régimes, la sélection des placements et l'engagement continu tout au long du parcours de retraite d'une personne.

1^{er} Le taux de cotisation

Le taux de cotisation est le premier pilier de la réussite de la retraite à long terme. Les salaires de départ font face à d'énormes pressions en raison de l'augmentation du coût de la vie, ce qui rend souvent difficile pour les particuliers de mettre de côté ce qui serait considéré comme un taux de cotisation optimal. Les préjugés comportementaux jouent également un rôle, amenant les individus à croire qu'ils peuvent potentiellement rattraper leurs économies plus tard dans leur carrière.

À l'aide de notre taux de cotisation de base de 10 %, nous avons examiné les effets sur le risque de déficit d'une cotisation de 5 % plus faible – et plus élevée – et nous avons évalué ce que cela signifie pour la préparation à la retraite.

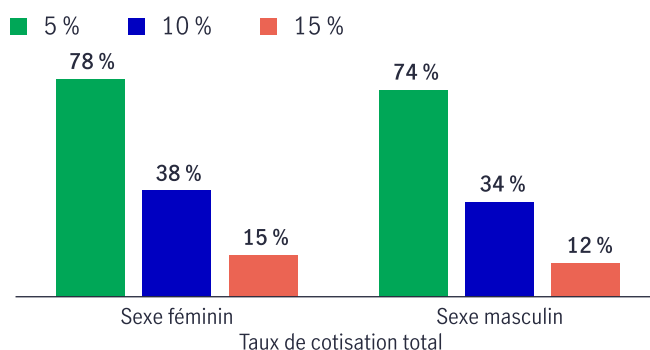
L'augmentation des cotisations totales de 10 % à 15 %, pouvant représenter 7,5 % de cotisation individuelle et un abondement de 7,5 % de l'employeur, a le potentiel de réduire de plus de moitié le risque d'insuffisance sur tous les marchés

que nous avons analysés. En revanche, la diminution des cotisations de 10 % à 5 % augmente considérablement le risque d'insuffisance – 74 % pour les hommes et 78 % pour les femmes aux États-Unis – pour atteindre 83 % au Canada. Hong Kong varie de 59 % à 68 % pour les hommes et les femmes, respectivement.

Le scénario de référence de notre analyse comprend ce qui suit. Ceci est à titre indicatif seulement. Les circonstances individuelles peuvent varier et peuvent ne pas refléter la situation de chaque participant :

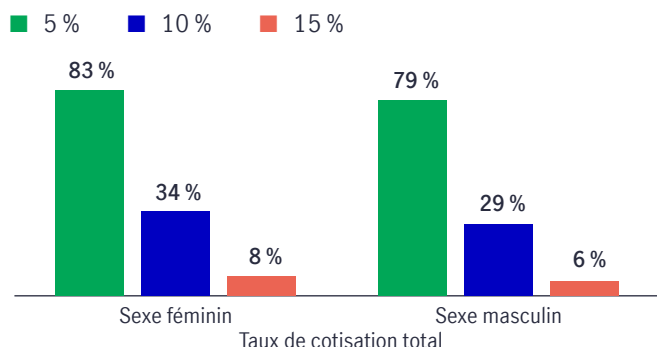
- Une phase d'accumulation de 40 ans (commençant à l'âge de 25 ans)
- Un taux de cotisation total de 10 % (composé de la cotisation de l'employé plus l'abondement de l'employeur)
- Âge de la retraite à 65 ans
- Un objectif cible de remplacement du revenu de 70 % comprenant une combinaison de 35 % de pension gouvernementale (p. ex., sécurité sociale) et 35 % d'épargne
- Données sur la mortalité pour trois marchés : le Canada, les États-Unis et Hong Kong
- Une répartition modérée dans un portefeuille à date cible et nos hypothèses sur le marché des capitaux pour prévoir le potentiel de croissance des classes d'actifs

Probabilité d'insuffisance basée sur le taux de cotisation : États-Unis



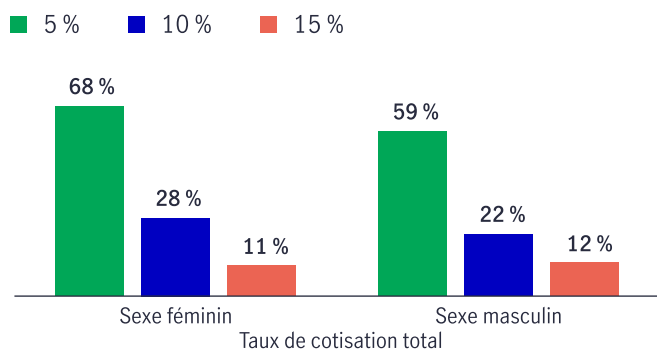
Source : Équipe des solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie, décembre 2023.

Probabilité d'insuffisance basée sur le taux de cotisation : Canada



Source : Équipe des solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie, décembre 2023.

Probabilité d'insuffisance basée sur le taux de cotisation : Hong Kong



Source : Équipe des solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie, décembre 2023.

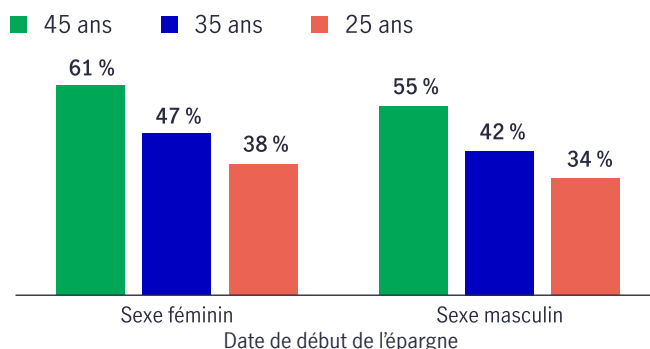
Il n'est pas nécessairement facile d'atteindre un taux de cotisation total de 15 % et, pour de nombreuses personnes, cela peut représenter une difficulté considérable. Pour certains, même atteindre notre taux de cotisation de base de 10 % peut être un défi. Toutefois, en connaissant l'effet potentiel des différents taux de cotisation pour la préparation à la retraite à long terme, les personnes peuvent être mieux placées pour faire des choix éclairés.

Pour les promoteurs de régimes, cela joue un rôle dans les considérations nécessaires concernant les taux de cotisation par défaut lors de la conception du régime. De plus, cela a une incidence lorsqu'il s'agit de discuter avec les employés des avantages de l'augmentation progressive des cotisations et d'illustrer divers scénarios auxquels ils peuvent être confrontés.

2^{ème} La période d'accumulation

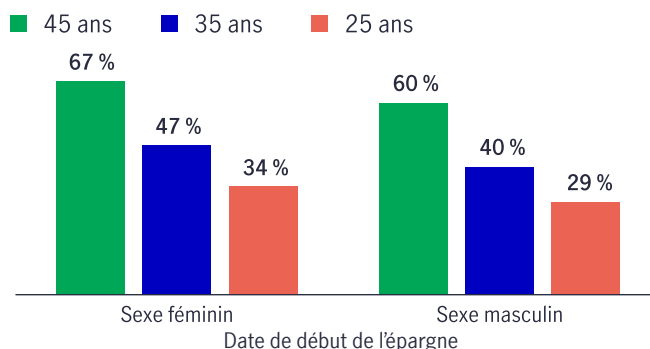
Face à un financement potentiel d'une retraite qui pourrait s'étendre sur plusieurs décennies, l'urgence de commencer à accumuler de l'épargne devient critique. Il n'y a tout simplement pas de temps à perdre. Selon notre scénario de référence, il y a un risque—d'environ 34 % à 38 %—qu'une personne n'ait pas atteint son objectif de remplacement du revenu, même sur une période d'accumulation de 40 ans, en raison de l'effet potentiel d'une durée de vie plus longue sur l'épargne accumulée. Le fait de retarder le début de l'accumulation augmente considérablement le risque d'insuffisance. Pourtant, pour diverses raisons, de nombreuses personnes ne commencent pas à épargner pour la retraite à la vingtaine. Au milieu de la trentaine, le risque d'insuffisance augmente à près de 50 %, tandis qu'au cours de la quarantaine, il pourrait atteindre jusqu'à 67 %.

Probabilité d'une insuffisance de revenu basée sur la date de début : États-Unis



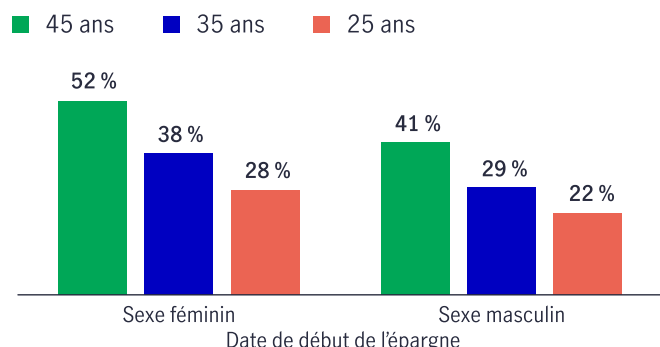
Source : Équipe des solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie, décembre 2023.

Probabilité d'une insuffisance de revenu basée sur la date de début : Canada



Source : Équipe des solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie, décembre 2023.

Probabilité d'une insuffisance de revenu basée sur la date de début : Hong Kong



Source : Équipe des solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie, décembre 2023.

Les biais comportementaux ont souvent pour résultat que les individus ne tiennent pas compte des effets des événements plus loin dans l'avenir tout en donnant la priorité aux événements à court terme. Il s'agit d'un facteur clé d'une mauvaise planification à long terme qui amène souvent les personnes à retarder la prise en compte des besoins en matière de retraite jusqu'à ce que la retraite elle-même soit un événement à plus court terme. Les individus peuvent croire qu'ils peuvent rattraper le temps perdu plus tard dans leur carrière lorsqu'ils atteignent un salaire au plus haut.

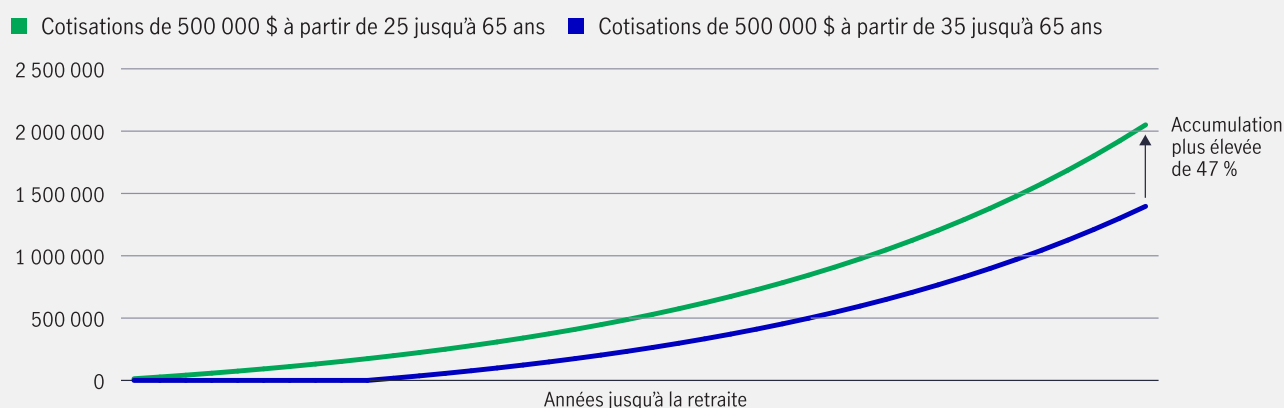
Cependant, la réalité est que la possibilité de rattraper son retard diminue rapidement au fil du temps et que les niveaux de cotisation qui seraient nécessaires pour rester sur la bonne voie pour la préparation à la retraite peuvent souvent grimper à des niveaux inaccessibles.

Les effets positifs à long terme de la capitalisation précoce

Même si une personne met en fin de compte de côté le même total des cotisations, les avantages précoces de la capitalisation ne peuvent pas être égalés plus tard ; dans ce scénario hypothétique, deux individus accumulent un montant d'épargne identique, connaissent la même croissance au fil du temps, mais l'un commence 10 ans plus tôt que l'autre. Il en résulte une croissance accumulée supérieure de 47 % au cours de la période.

Individu 1	Individu 2
Cotisations totales de 500 000 \$ sur 40 ans, de 25 à 65 ans	Cotisations totales de 500 000 \$ sur 40 ans, de 25 à 65 ans
Croissance de 6 % par année	Croissance de 6 % par année
Valeur finale : 2 050 596 \$	Valeur finale : 1 396 695 \$

Mesure des effets de la capitalisation précoce



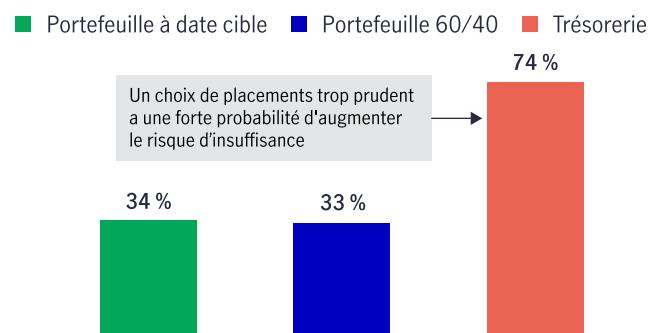
Source : Équipe des solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie, décembre 2023. L'illustration ci-dessus ne représente pas un placement dans un portefeuille de John Hancock et est un exemple hypothétique à des fins de comparaison seulement. Les taux sont sujets à changement. Cette illustration ne reflète pas l'effet des frais d'actif et des frais de compte. Ces frais réduiraient le rendement indiqué dans l'illustration ci-dessus. Le rendement du placement et la valeur du capital d'un placement peuvent fluctuer de sorte que les placements distribués peuvent valoir plus ou moins que leur valeur initiale. L'illustration suppose : (1) pas de montant forfaitaire initial, somme de 12 500 \$ investie annuellement pendant 40 ans ; (2) pas de montant forfaitaire initial, somme de 16 667 \$ investie annuellement pendant 30 ans. (3) aucun retrait. Toutes les hypothèses comprennent un taux de croissance annuel composé de 6 %, accumulé annuellement. Il n'y a aucune garantie que les résultats obtenus seront atteints.

3^{ème} Rendement des placements

Le choix de placement reçoit généralement beaucoup d'attention dans les régimes de retraite à CD pour une bonne raison—les individus courent généralement le risque de faibles rendements des placements et les répercussions que cela aura sur leur préparation à la retraite à long terme. L'un des principaux défis d'une bonne planification de la retraite est que lorsqu'il s'agit de choix de placement, une base de connaissances est nécessaire sur un sujet complexe. De nombreuses personnes considèrent leur approche d'investissement comme modérée à prudente, et pourtant il y a une augmentation significative du risque d'insuffisance lorsque les actifs axés sur la croissance sont minimisés. Le fait d'être trop prudent dans le choix des placements pourrait avoir un effet aussi conséquent—voir plus—sur le risque d'insuffisance que de retarder l'accumulation ou de contribuer trop peu. Cela accorde de l'importance aux choix d'investissement mis à la disposition des individus, ainsi qu'à l'éducation et à l'engagement financiers qui soutiennent les choix des individus.

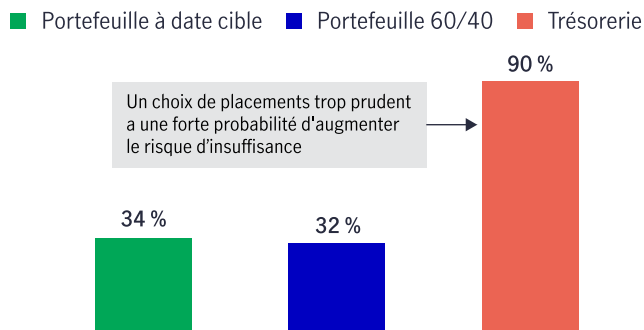
L'exposition aux catégories d'actifs axés sur la croissance est essentielle pour réduire le risque d'insuffisance

Probabilité d'insuffisance basée sur le choix des placements : États-Unis



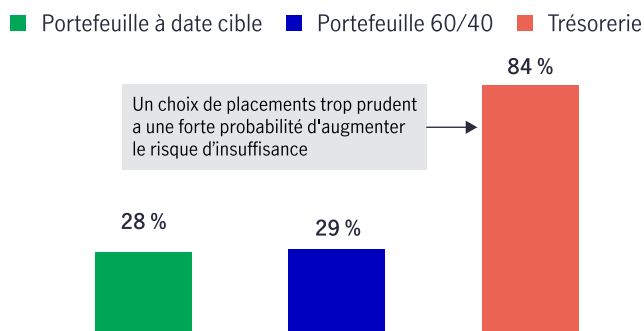
Source : Équipe des solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie, décembre 2023. Les portefeuilles ci-dessus sont basés sur des indices. Veuillez consulter les renseignements importants ci-dessous pour une liste des indices utilisés. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

Probabilité d'insuffisance basée sur le choix des placements : Canada



Source : Équipe des solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie, décembre 2023. Les portefeuilles ci-dessus sont basés sur des indices. Veuillez consulter les renseignements importants ci-dessous pour une liste des indices utilisés. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

Probabilité d'insuffisance basée sur le choix des placements : Hong Kong



Source : Équipe des solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie, décembre 2023. Les portefeuilles ci-dessus sont basés sur des indices. Veuillez consulter les renseignements importants ci-dessous pour une liste des indices utilisés. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

Implications de la planification de la retraite et opportunités pour les fiduciaires de régimes

Une vie plus longue peut être un cadeau, mais elle peut aussi être un fardeau sans indépendance financière. La prévalence et la croissance des régimes à cotisations déterminées d'aujourd'hui exposent les individus aux complexités de la planification de la retraite à long terme. En témoigne le fait que, bien que les économies avancées soient devenues plus riches, les individus de ces économies sont confrontés à des risques de plus en plus grands pour leur préparation à la retraite. Aux États-Unis, le travailleur moyen a besoin de 600 000 \$ pour compléter la sécurité sociale et maintenir son niveau de vie, mais pour tous les travailleurs âgés de 55 à 64 ans, la participation médiane dans un compte de retraite n'est que de 15 000 \$. En 2024, il y a eu plus de baby-boomers atteignant l'âge de 65 ans qu'à tout autre moment – plus de 11 000 par jour—et on s'attend à ce que ce nombre continue d'augmenter

au cours de la prochaine décennie . Pendant ce temps, au moment où un jeune de 20 ans aujourd'hui - faisant partie de la cohorte de la génération Z - atteindra l'âge de 65 ans, son cheminement de carrière, ses actifs, ses habitudes de dépenses et ses perspectives auront été façonnés différemment des générations d'aujourd'hui. C'est là que tous les intervenants, y compris les promoteurs de régime, les fiduciaires, les professionnels de la finance et les gestionnaires d'actifs, peuvent aider les individus par la conception de régimes, le choix des placements, l'éducation et l'engagement continu. Ces problèmes évolueront au fil du temps—à mesure que chaque génération vieillira, ils seront confrontés à un ensemble unique de circonstances qui les distinguent des générations précédentes. En examinant et en analysant régulièrement ces sujets, nous visons à aider les professionnels de la finance et les promoteurs de régimes à aider les personnes à se préparer à la retraite pour l'avenir.

Renseignements importants

1 Équipe solutions multiactifs, Gestion de placements Manuvie, 23 décembre 2023. Notre analyse utilise un scénario de référence qui comprend une phase d'accumulation de 40 ans (à partir de 25 ans) ; un taux de cotisation total de 10 % (composé de la contribution de l'employé plus l'abondement de l'employeur) ; l'âge de la retraite de 65 ans ; objectif cible de remplacement du revenu de 70 % comprenant une combinaison de 35 % de pension gouvernementale (p. ex., sécurité sociale) et d'épargne de 35 % ; les données sur la mortalité pour trois marchés : le Canada, les États-Unis et Hong Kong ; une allocation modérée à un portefeuille à date cible et nos hypothèses sur le marché des capitaux pour prévoir le potentiel de croissance des classes d'actifs. Les données sur les hypothèses de catégorie d'actifs sont fondées sur les prévisions de la catégorie d'actifs de l'équipe solutions multiactifs de Gestion de placements Manuvie, qui comprennent les attentes de l'équipe quant à la performance future des différentes catégories d'actifs à l'avenir sur un horizon de plus de 20 ans. Reportez-vous ci-dessous à la liste des indices utilisés. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Les prévisions sont calculées à l'aide de techniques de modélisation quantitative, qui sont des méthodes mathématiques et statistiques – dont certaines sont largement utilisées sur les marchés financiers et d'autres sont développées spécifiquement par l'équipe solutions multiactifs – pour analyser des données financières complexes. De plus, les prévisions comprennent des estimations des conditions économiques prévues, y compris, mais sans s'y limiter, l'inflation et les taux d'intérêt, le PIB et les taux de change, ainsi que les effets prévus que ceux-ci peuvent avoir sur les marchés financiers et les prix des actifs. Rien ne garantit que de tels événements se produiront, et les rendements réels des classes d'actifs peuvent être significativement différents de ceux indiqués ici. Ce matériel ne doit pas être considéré comme une recommandation ou une sollicitation d'une offre d'achat ou de vente de produits de placement ou d'adoption d'une stratégie de placement et ne sont pas destinés à être des prédictions pour un indice, un fonds commun de placement ou un véhicule de placement particulier. Voir les renseignements importants ci-dessous pour les compositions de portefeuille et les utilisations d'indices. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.

Données pour les États-Unis et le Canada : le portefeuille à date cible à l'âge de 25 ans comprend des actions (97 %), de trésorerie (2 %), des bons du Trésor américains (1 %) ; à l'âge de 65 ans, il comprend des actions (55 %), des titres à revenu fixe (38 %), des actifs réels (5 %), de trésorerie (2 %). **Le portefeuille 60/40** se compose d'actions (60 %) et de titres à revenu fixe (40 %), **le portefeuille de trésorerie** se compose de trésorerie (100 %).

Les actions sont constituées de **sociétés américaines à grande capitalisation**, représentées par l'indice S&P 500, qui suit la performance de 500 des plus grandes sociétés cotées en bourse aux États-Unis. Les **sociétés américaines à moyenne capitalisation** sont représentées par l'indice S&P MidCap 400, qui suit la performance de 400 sociétés à moyenne capitalisation aux États-Unis. Les sociétés américaines à petite capitalisation sont représentées par l'indice S&P Small Cap 600, qui suit la performance de 600 sociétés à petite capitalisation aux États-Unis. **Les actions EAEO à petite capitalisation** sont représentées par l'indice MSCI Europe, Australasie et Extrême-Orient (EAEO) à petite capitalisation, qui suit la performance des actions à petite capitalisation des sociétés dans ces régions. **Les sociétés canadiennes à grande capitalisation** sont représentées par l'indice S&P/TSX et suivent la performance du marché boursier canadien à la Bourse de Toronto (TSX). **Les pays développés non américains** sont représentés par l'indice MSCI Europe, Australasie et Extrême-Orient (EAEO), qui suit la performance des actions à grande et moyenne capitalisation des sociétés de ces régions. **Les marchés émergents** sont représentés par l'indice MSCI Marchés émergents, qui suit la performance des actions des marchés émergents à grande et moyenne capitalisation.

Les titres à revenu fixe sont constitués d'**obligations américaines de première qualité**, représentées par l'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond, qui suit le rendement des obligations américaines de première qualité sur les marchés de la dette publique, des obligations adossées à des actifs et des titres de créance d'entreprise. **Les bons du Trésor américains à long terme** sont représentés par l'indice Bloomberg U.S. Long Treasury qui suit le rendement des obligations du Trésor américains dont l'échéance est de 10 ans ou plus. Le mélange d'obligations américaines à court terme de première qualité sont représentées par un mélange de l'indice Bloomberg U.S. Aggregate 1-3 Year, qui suit le rendement du marché des obligations imposables à taux fixe de première qualité, libellées en dollars américains, y compris les instruments dont l'échéance restante est d'un à trois ans ; et l'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond qui suit le rendement des obligations américaines de première qualité sur les marchés de la dette publique, des obligations adossées à des actifs et des titres de créance d'entreprise. **Le crédit à moyen terme aux États-Unis** est représenté par l'indice Bloomberg U.S. Intermediate Credit qui suit le rendement des marchés d'obligations de sociétés et d'obligations d'État de première qualité, libellées en dollars américains, à taux fixe, imposables et liées au gouvernement, dont l'échéance est supérieure à un an et inférieure à dix ans. **Les titres du Trésor protégés contre l'inflation (TIPS en anglais)** sont représentés par l'indice Bloomberg U.S. 1-5 Year U.S. Treasury Inflation-Protected Securities (TIPS) qui suit le rendement des titres protégés contre l'inflation émis par le Trésor américain dont l'échéance se situe entre un et cinq ans. **Les obligations américaines à rendement élevé** sont représentées par l'indice Intercontinental Exchange (ICE) Bank of America (BoFA) U.S. High Yield, qui suit le rendement des obligations de sociétés de qualité inférieure libellées en dollars américains émises publiquement sur le marché intérieur américain et comprend des émissions avec une cote de crédit de BBB ou inférieure. Les prêts à effet de levier américains sont représentés par l'indice J.P. Morgan U.S. Liquid Index (JULI), qui suit la performance d'une obligation ou d'un secteur d'entreprise spécifique par rapport au sous-ensemble des obligations les plus liquides sur le marché de première qualité. **Les obligations canadiennes de première qualité** sont représentées par l'indice FTSE Canada Universe Bond, qui suit le rendement des obligations d'État et d'entreprises négociables en circulation sur le marché canadien. Les obligations mondiales de première qualité sont représentées par l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond, qui suit la performance de la dette mondiale première qualité sur les marchés des bons du Trésor à taux fixe, des obligations liées au gouvernement, des entreprises et des obligations titrisées. **Les titres canadiens adossés à des créances hypothécaires** sont représentés par l'indice FTSE Canada MBS Index 3-5 Yr Non-prepayable, qui suit le rendement des titres hypothécaires canadiens dont l'échéance varie de 3 à 5 ans et qui ne sont pas assujettis à des remboursements anticipés. **La dette des marchés émergents** est représentée par une combinaison de l'indice J.P. Morgan EMBI Global Diversified, qui suit la performance des obligations Brady libellées en dollars américains, des euro-obligations et des prêts négociés émis par des entités souveraines et quasi souveraines, plafonnant ainsi l'exposition aux pays ayant des montants de dette en cours plus importants ; l'indice J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond (CEMBI), qui suit le rendement des titres de créance libellés en dollars américains émis par les sociétés des marchés émergents ; l'indice J.P. Morgan Government Bond Index-Emerging Market (GBI-EM) Broad Index, qui suit la performance des obligations d'État émergentes en monnaie locale.

Les actifs réels sont basés sur **les fiducies de placement immobilier (FPI) mondiales**, représentées par l'indice FTSE EPRA Nareit Developed, qui suit la performance des sociétés immobilières cotées en bourse et des fiducies de placement immobilier sur les marchés développés sur une base de fluctuation libre pondérée. **Les marchandises** sont représentées par des contrats à terme de marchandises. **L'infrastructure privée** est représentée par l'indice Burgiss Global Infrastructure Funds, qui est calculé à partir de l'indice Burgiss Manager, l'un des ensembles de données les plus complets de fonds de capital privés, de fonds de fonds et de leurs avoirs.

La trésorerie est représentée par l'indice Bloomberg U.S. Short Treasury 3-6 Month qui suit le rendement des bons et obligations du Trésor américain dont l'échéance ne doit pas excéder six mois. Pour le Canada, la trésorerie est représentée par l'indice FTSE 91-day T-Bill, qui mesure le rendement des bons du Trésor américain dont l'échéance est d'environ 91 jours.

Données pour Hong Kong : le portefeuille à date cible à l'âge de 25 ans comprend des actions (95 %), de trésorerie (1 %), des titres à revenu fixe (4 %) ; à 65 ans, des actions (50 %), des titres à revenu fixe (45 %), de trésorerie (5 %). **Le portefeuille 60/40** se compose d'actions (60 %) et de titres à revenu fixe (40 %), **le portefeuille** de trésorerie se compose de trésorerie (100 %).

Les actions sont représentées par l'**indice FTSE MPF Hong Kong**, un indice de référence qui suit la performance du Mandatory Provident Fund (MPF) à Hong Kong. Le MPF est un régime d'épargne-retraite obligatoire pour les employés à Hong Kong, et l'indice comprend les fonds constitutifs du régime. L'**indice FTSE MPF North America** est composé de sociétés américaines et canadiennes admissibles à grande et moyenne capitalisation qui sont cotées en bourse approuvées par la Mandatory Provident Fund Schemes Authority (MPFA). L'**indice FTSE MPF Europe** se compose de sociétés européennes admissibles à grande et moyenne capitalisation, qui sont cotées en bourse approuvées par la Mandatory Provident Fund Schemes Authority (MPFA). L'**indice FTSE MPF Japan** se compose de sociétés japonaises à grande et moyenne capitalisation admissibles, qui sont cotées en bourse approuvées par la Mandatory Provident Fund Schemes Authority (MPFA). L'**indice FTSE MPF Asia Pacific ex Japan & Hong Kong Index** se compose de sociétés admissibles à grande et moyenne capitalisation de l'Asie-Pacifique dans l'indice FTSE MPF All-World, à l'exclusion des entreprises japonaises, hongkongaises et chinoises cotées à Hong Kong, qui sont cotées sur les bourses approuvées par la Mandatory Provident Fund Schemes Authority (MPFA).

Les titres à revenu fixe sont représentés par **les obligations mondiales de première qualité**, représentées par l'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond, qui suit le rendement des obligations américaines de première qualité sur les marchés de la dette publique, des obligations adossées à des actifs et des titres de créance d'entreprise. **Les obligations locales d'Asie** sont représentées par l'indice Markit iBoxx Asian Local Bond, qui est un indice de référence qui suit la performance de la dette souveraine et quasi souveraine à taux fixe libellée en monnaie locale dans la région asiatique. **Les obligations de Hong Kong** sont représentées par l'indice Markit iBoxx ALBI Hong Kong, qui est un sous-ensemble de l'indice Markit iBoxx ALBI (Average Life Bond Index) plus large qui se concentre spécifiquement sur le marché obligataire de Hong Kong. Il suit la performance du marché des obligations à taux fixe libellées en dollars de Hong Kong, y compris les obligations souveraines et les obligations de sociétés.

La trésorerie est représentée par le taux d'épargne prescrit de la MPFA, qui est utilisé comme point de référence pour décider si les fiduciaires du FPC peuvent percevoir des frais sur leur fonds conservateur.

Bien que les fonds à date cible soient gérés pour les investisseurs à une date de retraite prévue, la stratégie d'allocation du fonds ne garantit pas que les objectifs de retraite des investisseurs seront atteints. La date cible est l'année au cours de laquelle un investisseur est présumé prendre sa retraite et commencer à prendre des retraits.

Les renseignements contenus dans ce document, y compris les déclarations concernant les tendances des marchés financiers, sont basées sur les conditions actuelles du marché, qui fluctueront et peuvent être remplacées par des événements de marché ultérieurs ou pour d'autres raisons.

Ce matériel ne doit pas être considéré comme une recommandation actuelle ou passée ou une sollicitation d'une offre d'achat ou de vente de produits de placement ou d'adoption d'une stratégie de placement.

Les placements comportent des risques, y compris le risque de perte du capital. Les marchés des capitaux sont volatils et peuvent considérablement fluctuer sous l'influence d'événements liés aux sociétés, aux secteurs, à la politique, à la réglementation, au marché ou à l'économie. Les renseignements fournis ne tiennent pas compte de la convenance des placements, des objectifs de placement, de la situation financière, ni des besoins particuliers d'une personne donnée.

Tous les aperçus et commentaires sont de nature générale et ponctuelle. Quoiqu'utiles, ces aperçus ne remplacent pas les conseils d'un spécialiste en fiscalité, en placement ou en droit. Il est recommandé aux clients actuels et potentiels de consulter un spécialiste qui évaluera leur situation personnelle. Ni Gestion de placements Manuvie, ni ses sociétés affiliées, ni ses représentants (collectivement, « Gestion de placements Manuvie ») ne fournissent de conseils dans le domaine de la fiscalité, des placements ou du droit.

Ce document est réservé à l'usage exclusif des personnes ayant le droit de le recevoir aux termes des lois et des règlements applicables des territoires de compétence. Les opinions exprimées sont celles de l'auteur ou des auteurs et elles peuvent changer sans préavis. Nos équipes de placement peuvent avoir des opinions différentes et, par conséquent, prendre des décisions de placement différentes. Ces opinions ne reflètent pas nécessairement celles de Gestion de placements Manuvie. Bien que les renseignements et analyses figurant dans ce document aient été compilés ou formulés à l'aide de sources jugées fiables, Gestion de placements Manuvie ne donne aucune garantie quant à leur précision, à leur exactitude, à leur utilité ou à leur exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité pour toute perte découlant de l'utilisation de ces renseignements ou analyses. Le présent document peut comprendre des prévisions ou d'autres énoncés de nature prévisionnelle portant sur des événements futurs, des objectifs, des stratégies de gestion ou d'autres prévisions, et n'est à jour qu'à la date indiquée. Les renseignements fournis dans le présent document, y compris les énoncés concernant les tendances des marchés des capitaux, sont fondés sur la conjoncture, qui évolue au fil du temps. Ces renseignements peuvent changer à la suite d'événements ultérieurs touchant les marchés ou pour d'autres motifs. Gestion de placements Manuvie n'est nullement tenue de mettre à jour ces renseignements.

Gestion de placements Manuvie n'assume pas de responsabilité pour quelque perte ou dommage direct ou indirect, ou quelque autre conséquence que pourrait subir quiconque agit sur la foi des renseignements du présent document. Ce document a été produit à titre informatif seulement et ne constitue ni une recommandation, ni un conseil professionnel, ni une offre, ni une invitation à quiconque, de la part de Gestion de placements Manuvie, relativement à l'achat ou à la vente d'un titre ou à l'adoption d'une approche de placement, non plus qu'il indique une intention d'effectuer une opération dans un fonds ou un compte géré par Gestion de placements Manuvie. Aucune stratégie de placement ni aucune technique de gestion des risques ne peut garantir le rendement ni éliminer les risques. La diversification ou la répartition de l'actif ne sont pas garanties de profits et n'éliminent pas le risque de perte dans quelque marché que ce soit. À moins d'indication contraire, toutes les données proviennent de Gestion de placements Manuvie. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs.

Ce document n'a été soumis à aucun examen de la part d'un organisme de réglementation des valeurs mobilières ou autre et il n'a été déposé auprès d'aucun de ces organismes. Il peut être distribué, s'il y a lieu, par Gestion de placements Manuvie et ses filiales et sociétés affiliées, qui comprennent la marque John Hancock Investment Management.



Manuvie, Gestion de placements Manuvie, le M stylisé et Gestion de placements Manuvie & M stylisé sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et sont utilisées par elle, ainsi que par ses sociétés affiliées sous licence.

© La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (Manuvie) 1999–2025

CRET-21032-632798-FR 01/25 MGRTBD AODA