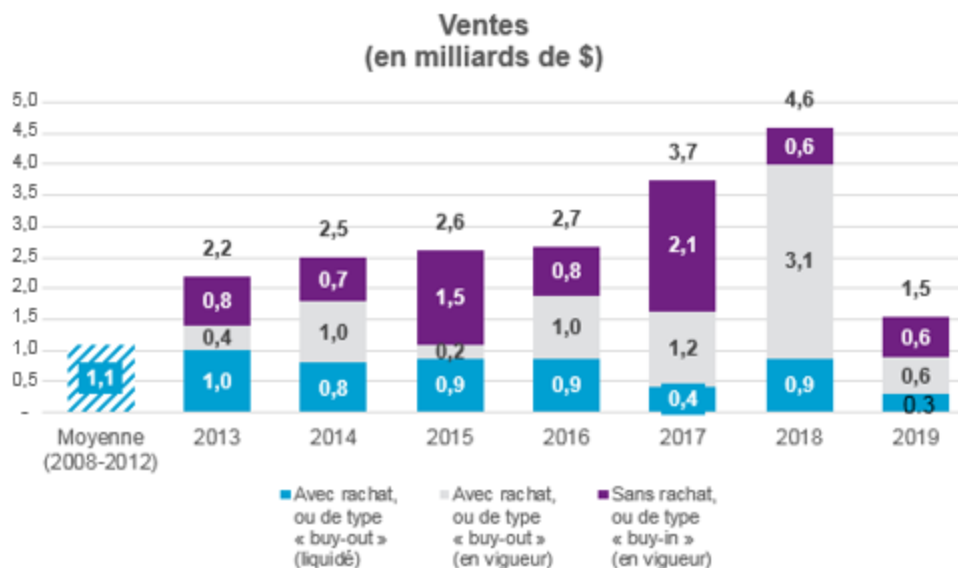


Le pouls du marché des rentes collectives

Deuxième trimestre de 2019

Canada

Indice de souscription de rentes de Willis Towers Watson



Principales observations :

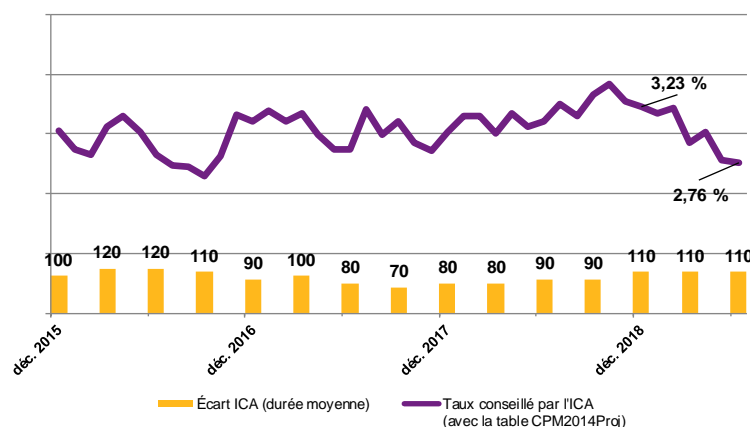
- Les souscriptions de rentes collectives se sont élevées à 0,6 milliard de dollars au deuxième trimestre de 2019, portant le volume du marché à 1,5 milliard de dollars, conformément au volume de l'année précédente après deux trimestres (1,7 milliard de dollars).
- Nous prévoyons une hausse du volume des souscriptions au second semestre, générée par d'importantes transactions à venir.

Taux conseillé par l'ICA pour la souscription de rentes

Le taux d'actualisation conseillé par l'Institut canadien des actuaires (« ICA ») vise à fournir aux actuaires des indications quant à la tarification au marché, à une date donnée, pour des blocs de portefeuilles de trois durées différentes. Cette note éducative permet aux actuaires de faire un choix d'hypothèses aux fins de l'évaluation actuarielle, sans avoir à demander de nouvelles soumissions aux assureurs pour une souscription de rentes.

Le plus récent taux d'actualisation conseillé par l'ICA pour les souscriptions de rentes établit un écart de **110 points de base** au-dessus des taux de la série CANSIM V39062 non redressés (de concert avec la table de CPM2014Proj) pour les souscriptions de rentes non indexées dont les engagements sont d'une durée moyenne, ce qui génère un taux d'actualisation de **2,76 % au 30 juin 2019** (en baisse comparativement au taux de 3,23 % au 31 décembre 2018).

Taux d'actualisation conseillé par l'ICA pour la souscription de rentes collectives (pour le passif ayant une durée moyenne)



Cette **baisse de 47 points de base** du taux d'actualisation conseillé par l'ICA depuis le début de l'année s'explique entièrement par le recul des taux à long terme du gouvernement du Canada, puisque l'écart conseillé par l'ICA pour les rentes non indexées d'une durée moyenne est demeuré inchangé par rapport au 31 décembre 2018 (110 points de base).

- Notes :
- Pour la période de 2008 à 2012, nous n'avons pas accès aux données sur la répartition des ventes entre les souscriptions de rentes sans rachat des engagements (« buy-in ») ou avec rachat des engagements (« buy-out ») pour les régimes qui ont pris fin et les souscriptions avec rachat des engagements pour les régimes en vigueur. Les ententes d'assurance longévité sont exclues.
 - Sources des données : LIMRA, BMO Groupe Financier, La Compagnie de Rentes Brookfield, Canada-Vie, Co-operators Compagnie d'assurance-vie, Desjardins Sécurité financière, Industrielle Alliance, RBC Assurances et Financière Sun Life.
 - Vous trouverez des précisions sur le taux d'actualisation le plus récent recommandé par l'Institut canadien des actuaires (ICA) pour les souscriptions de rentes collectives à l'adresse <http://www.cia-ica.ca/fr/publications/materiel>.

Nouvelles du marché

En mars 2019, Standard & Poor's a rehaussé la cote de la **Financière Sun Life** à AA, compte tenu de sa vigueur financière, comme l'indique [cet article](#) (en anglais).

En avril 2019, **Legal & General Reinsurance (L&G)** a annoncé sa première transaction sans rachat des engagements évaluée à 200 M\$, dans le cadre d'un partenariat stratégique avec **La Compagnie de Rentes Brookfield**. Ainsi, L&G a acquis une partie importante des transactions de souscription de rentes exécutées par La Compagnie de Rentes Brookfield.

En juin 2019, **Desjardins** a annoncé qu'une enquête policière avait révélé que les renseignements personnels d'environ 2,9 millions de membres avaient été divulgués sans autorisation à l'extérieur de l'organisation. Selon l'information obtenue jusqu'à maintenant, seuls les membres de Desjardins qui utilisent ses services bancaires ont été touchés par cet incident. Desjardins n'a aucune raison de croire que les titulaires de rentes collectives et d'autres produits d'assurance, qui n'utilisent pas les services bancaires, font aussi partie du lot.

En juillet 2019, A.M. Best a relevé la cote de crédit de **La Compagnie de Rentes Brookfield** à A-, comme l'indique ce [communiqué de presse](#) (en anglais).

Confidentialité des données et protection des renseignements personnels

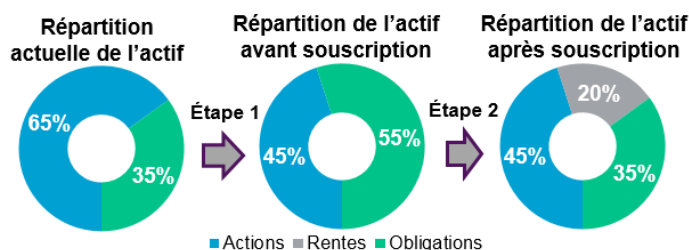
- Les fuites de données créent encore des remous à l'échelle mondiale, d'où l'importance de mettre en place des contrôles de sécurité pour bloquer tout accès aux renseignements personnels et en empêcher l'utilisation par des personnes mal intentionnées.
- Voici quelques mesures de protection que nous avons mises en place pour nos clients :** partage des données limité au strict minimum; transfert des données effectué par site sécurisé; mise en place d'ententes de confidentialité et de partage des données; contrôle diligent des politiques de confidentialité des compagnies d'assurance et de leurs mesures de protection des données.

Les taux d'intérêt sont-ils trop faibles pour souscrire des rentes?

Le premier semestre de 2019 s'est avéré très volatil. Tous les grands marchés boursiers de la planète ont généré des rendements supérieurs à 10 %, alors que les taux d'intérêt ont perdu de 60 à 70 points de base. Les taux ont poursuivi leur chute au troisième trimestre en perdant approximativement 20 autres points de base en juillet et août, alors que les marchés boursiers éprouvaient de la difficulté à conserver leur rythme du début d'année. Bien que l'incidence globale sur la situation financière repose sur la répartition de l'actif du régime, les promoteurs de régimes cherchant à souscrire des rentes pourraient faire preuve de patience, compte tenu de la faiblesse des taux d'intérêt. Pour bien mesurer cet aspect, considérons les deux pratiques exemplaires suivantes.

La première consiste à se concentrer sur la **viabilité financière**. Les promoteurs de régimes dont la situation financière est bonne et qui ont atteint leurs cibles financières pourraient vouloir procéder avec rigueur, si cette pratique s'harmonise à leurs objectifs à long terme. La possibilité d'effectuer des opérations tout en atteignant les cibles financières et non financières pourrait être de courte durée, puisque l'incertitude plane toujours à propos des taux d'intérêt et des rendements futurs.

La seconde consiste à adopter un **processus de segmentation à deux étapes**. Les promoteurs de régimes peuvent éviter le risque de taux d'intérêt au moment de la souscription des rentes, en segmentant la décision de souscrire des rentes et la modification de la répartition de l'actif après la souscription. Cette pratique consiste à modifier la portion de l'actif qui servira à souscrire des rentes, soit en réduisant la pondération des actions au profit des obligations en temps opportun, en vue de la souscription des rentes. Ainsi, le régime est bien positionné pour saisir les occasions sur le marché des rentes sans être importuné par les fluctuations des taux d'intérêt (en présumant des durations correspondantes). Cette stratégie peut mener à un meilleur résultat, car choisir le bon moment pour effectuer ces deux étapes en même temps pourrait autrement s'avérer difficile.



Vous avez besoin de renseignements supplémentaires?

Le présent document n'a pas pour but de constituer un service de consultation juridique, comptable, actuarielle ou autre service professionnel ni de les remplacer. Si vous souhaitez en savoir plus sur l'incidence des sujets traités sur votre organisation, veuillez communiquer avec votre conseiller Willis Towers Watson ou avec les personnes suivantes :

Marco Dickner

Chef de la gestion des risques de retraite
514 982-2097
marco.dickner@willistowerswatson.com

Jonathan Morin

Chef, Équipe de souscription de rentes
514 982-2029
jonathan.morin@willistowerswatson.com

Claudie Brunelle

Stratège, Équipe de souscription de rentes
514 982-2049
claudie.brunelle@willistowerswatson.com

Charbel Abi-Assal

Spécialiste, Souscription de rentes
514 982-2078
charbel.abi-assal@willistowerswatson.com

Simon-Alexandre Lachance

Spécialiste, Souscription de rentes
514 982-3008
simon-alexandre.lachance@willistowerswatson.com

À propos de Willis Towers Watson

Willis Towers Watson (NASDAQ : WLTW) est une société mondiale de premier plan en services-conseils, en courtage et en solutions qui aide ses clients partout dans le monde à transformer le risque en parcours de croissance. Nos racines remontent à 1828, et Willis Towers Watson compte 45 000 employés dans plus de 140 pays et marchés. Nous concevons et réalisons des solutions qui permettent de gérer le risque, d'optimiser les avantages sociaux, de cultiver les talents et d'augmenter la capacité des capitaux afin de protéger les organisations et les personnes, et de les rendre plus solides. Notre vision unique nous permet de reconnaître ce qui se trouve aux carrefours stratégiques entre les talents, les actifs et les idées, la formule dynamique qui favorise les résultats d'entreprise. Ensemble, réalisons votre potentiel. Consultez notre site à l'adresse willistowerswatson.com.