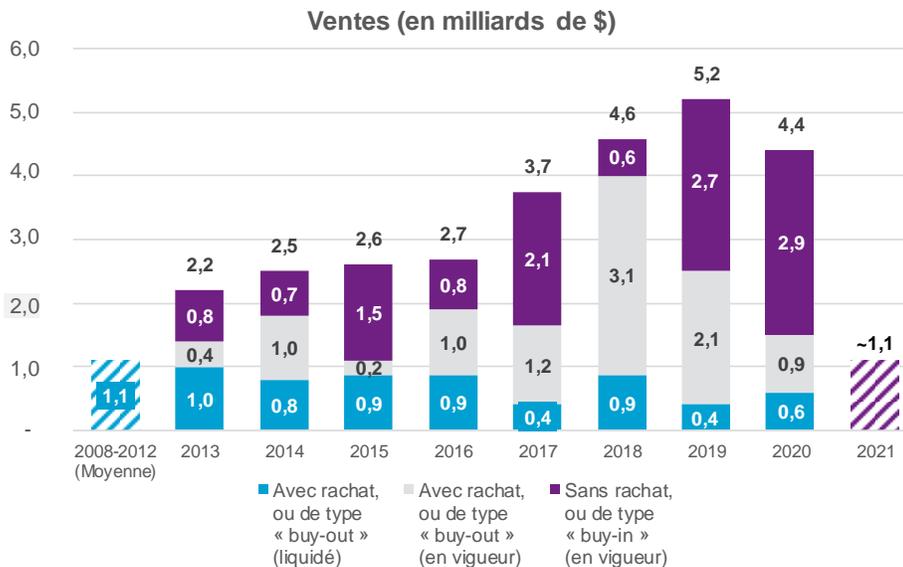


# Le pouls du marché des rentes collectives

## Deuxième trimestre de 2021

Canada

### Indice de souscription de rentes de Willis Towers Watson <sup>1,2</sup>



#### Principales observations :

- Les souscriptions de rentes collectives au deuxième trimestre sont estimées à environ 0,9 milliard de dollars, ce qui porte à quelque 1,1 milliard le volume depuis le début de l'année, comparativement à un volume de 0,5 milliard pour la même période en 2020.
- Nous prévoyons une hausse importante du montant des souscriptions au cours du deuxième semestre, grâce à un fort volume des activités, incluant une série de transactions plus importantes et à la réalisation très probable.

### Taux conseillé par l'ICA pour la souscription de rentes <sup>3</sup>

L'Institut canadien des actuaires (« ICA ») conseille les actuaires dans leur sélection d'hypothèses aux fins de l'évaluation actuarielle en ce qui a trait aux prix d'achat de rentes, sans qu'ils aient à demander de nouvelles soumissions, et ce, en publiant périodiquement une note explicative qui fournit des indications quant à la tarification du marché, à une date donnée, pour trois blocs de portefeuilles de durées différentes.

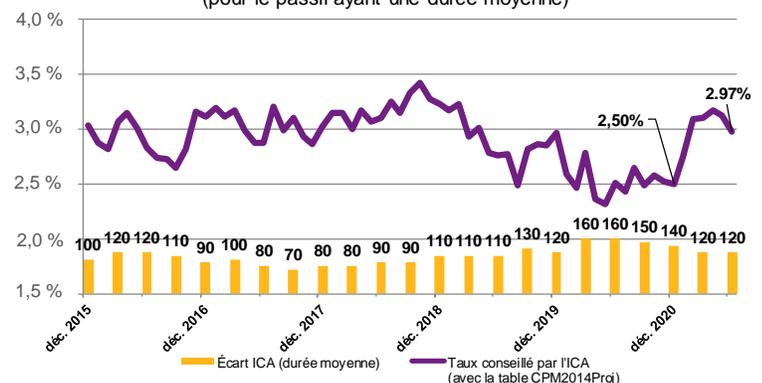
Les plus récents conseils de l'ICA indiquent que les taux d'achat de rentes correspondent au taux de rendement moyen non redressé des obligations négociables à long terme du gouvernement du Canada (CANSIM V39062) augmenté de **120 points de base** (combinés à la table de mortalité CPM2014Proj) dans le cas de rentes non indexées et d'une durée moyenne, d'où un taux d'actualisation de **2,97 % au 30 juin 2021** (il était de 2,50 % au 31 décembre 2020).

Cette **augmentation de 47 pb** depuis le début de l'année du taux d'actualisation conseillé par l'ICA s'explique par la hausse du rendement des obligations du gouvernement du Canada (67 pb), hausse en partie compensée par le recul de 20 pb de l'écart conseillé par l'ICA pour les rentes non indexées d'une durée moyenne.

#### À noter :

- 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.
- Source des données : LIMRA, Beneva, 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 conseillé par l'ICA pour les souscriptions de rentes collectives à l'adresse [www.cia-ica.ca/publications/guidance](http://www.cia-ica.ca/publications/guidance)

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



## Observations du marché pour 2021

### Analyse du premier semestre

Un grand nombre de transactions plus modestes ont été conclues durant le premier semestre, tandis qu'un volume appréciable devrait se réaliser d'ici la fin de l'année. L'intérêt pour les rentes collectives découle cette année du redressement de la situation financière des régimes de retraite, redressement dû à la remontée récente des taux d'intérêt ainsi qu'aux rendements boursiers appréciables des dernières années. Les achats de rentes sont devenus incontournables pour les promoteurs qui songent à mettre fin prochainement à leurs régimes PD ou simplement à en réduire les engagements au bilan, pour en faciliter la gestion à moyen ou long terme.

Il serait étonnant que nous atteignions le point où l'offre ne serait pas en mesure de suivre la demande en 2021. Nous avons toutefois remarqué que les assureurs se montraient sélectifs depuis quelques mois, vu le niveau élevé d'activité combiné à des ressources en personnel limitées; cette tendance devrait se poursuivre jusqu'à la fin de l'année. En règle générale, les transactions de grande taille ou visant des cols bleus ont suscité davantage l'intérêt des assureurs que les transactions de petite taille ou visant des cols blancs. Si les assureurs ont été moins nombreux à répondre à certaines demandes, les promoteurs ont tout de même réussi à obtenir des tarifs concurrentiels. Pour obtenir de bons résultats, surtout dans le cas de transactions moins attrayantes pour les assureurs, les promoteurs doivent faire preuve de souplesse quant aux dates choisies et toujours être prêts à passer à l'action en maintenant des données complètes en amont de la transaction.

### Prévisions pour le second semestre

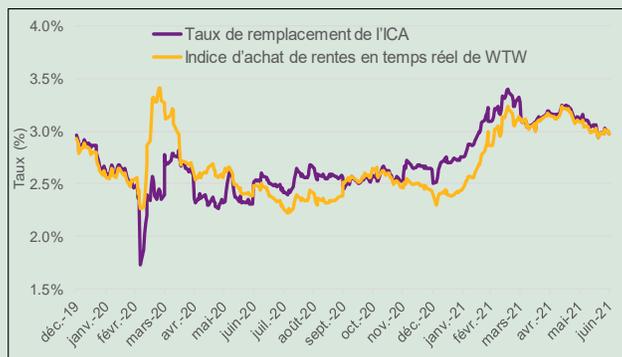
Vu la [transaction de 1,8 milliard de dollars](#) réalisée par GM en 2020 et le fait que de nombreux régimes sont en bonne situation financière, nous nous attendons à un second semestre très dynamique. En fait, si les transactions sérieuses en cours d'élaboration se concrétisent, le marché pourrait de nouveau battre des records et le volume global s'établir aux alentours de 6,0 milliards de dollars pour l'ensemble de 2021.

Si les rentes collectives demeurent une solution viable et recherchée par de nombreux régimes de retraite, les promoteurs et les gestionnaires de placements mettent aussi en ce moment au point des solutions novatrices qui maximisent les avantages financiers liés à la gestion continue d'un régime PD. Les **fonds à rendement cible** (on parle aussi de *rentes collectives à assembler soi-même*) constituent une solution de placement novatrice qui permet de conserver l'actif d'un régime, d'atténuer les risques liés aux flux de trésorerie et aux taux d'intérêt, et de viser des rendements jusqu'à 100 pb supérieurs au taux de rendement offert par les assureurs. Autrement dit, il s'agit d'appliquer la recette qui réussit aux assureurs depuis des décennies, mais en conservant au sein du régime les marges bénéficiaires et d'exploitation, au service des promoteurs. Voici un [article](#) (en anglais) qui compare la méthode classique d'achat de rentes et le recours plus récent aux fonds à rendement cible.

### L'Indice d'achat de rentes de WTW permet le suivi en temps réel des prix des rentes viagères

Cet outil permet aux promoteurs de régimes de suivre le coût des rentes viagères (le taux dans le graphique ci-contre) et d'évaluer la compétitivité réelle des soumissions des assureurs selon l'évolution en temps réel des écarts de crédit. En outre, cet outil tient compte du profil de mortalité de groupes précis qui découle de l'analyse de facteurs socio-économiques au moyen de l'Outil d'établissement des taux de mortalité en fonction des codes postaux de WTW.

Selon l'outil, les écarts conseillés en ce moment par l'ICA conduisent à une estimation juste du coût réel de la souscription de rentes pour s'acquitter de ses engagements.



### 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, Gestion des risques de retraite**  
514 982-2097  
marco.dickner@willistowerswatson.com

#### Bruno Legris

**Stratège, Gestion des risques de retraite**  
514 982-2171  
bruno.legris@willistowerswatson.com

#### Charbel Abi-Assal

**Chef, Équipe de souscription de rentes collectives**  
514 982-2078  
charbel.abi-assal@willistowerswatson.com

#### Vladimir Rnjak

**Stratège, Gestion des risques de retraite**  
416 960-2740  
vladimir.rnjak@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. Consultez notre site à l'adresse [willistowerswatson.com](http://willistowerswatson.com). 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 [www.willistowerswatson.com](http://www.willistowerswatson.com).