



Le pouls du marché des rentes collectives  
Rétrospective de 2021 – Canada

# Bienvenue

Voici la neuvième rétrospective annuelle du bulletin **Le pouls du marché des rentes collectives de WTW**, dans laquelle nous vous présentons nos observations sur l'année qui vient de s'écouler. L'année civile 2021 aura été mémorable pour le marché des rentes collectives! Le volume des souscriptions a dépassé de moitié environ le record annuel enregistré l'année précédente, grâce à l'excellente situation financière des régimes de retraite qui a permis de battre des records aux deux derniers trimestres. Nous croyons que 2022 sera tout aussi active.

Les pages qui suivent présentent les principaux joueurs du marché et résument l'évolution des volumes de souscription de rentes collectives. Nous nous attarderons ensuite aux points saillants de 2021 au Canada et dans d'autres grands marchés mondiaux, puis nous commenterons la situation du marché et divers enjeux actuels d'importance.

Depuis 2013, notre équipe spécialisée en rentes collectives met ses vastes connaissances et son expérience du marché canadien au service des clients de WTW pour les faire bénéficier des meilleurs résultats possibles. Nous sommes fiers d'avoir aidé nos clients pour plus de 350 régimes aux quatre coins du pays à évaluer s'il leur serait avantageux de souscrire des rentes collectives pour leurs régimes de retraite. Nous disposons d'outils novateurs et notre expérience s'étend aux transactions de toutes tailles, des plus petites (moins de 1 million de dollars) aux plus considérables, dont les plus importantes dans l'histoire du pays qui ont été conclues en 2020 et en 2021.

Nous serions heureux d'en discuter plus longuement avec vous pour vous faire découvrir des moyens de transférer le risque lié à vos régimes de retraite.



## Indicateurs de réussite de l'équipe canadienne de souscription de rentes collectives de WTW

# 30%

WTW a fourni des conseils à l'égard du tiers du volume global de transactions au Canada en 2021.

# 350+

Conseils à plus de 350 régimes de retraite pour mettre en œuvre une stratégie de souscription de rentes collectives

Transfert de plus de  
**11 milliards**  
de dollars  
d'engagements depuis  
2013

### Innovation

**2014** : Restructuration du risque de rente de 500 millions de dollars au moyen d'une **solution captive** d'auto-assurance

**2015** : Première solution de type « **bridge buy-in** »

**2017** : Premier « **buy-in** » à l'intention de **participants actifs** (services futurs compris)

**2020** : **Plus grande transaction** de toute l'histoire du marché canadien (1,8 milliard de dollars) et lancement de **l'Outil de suivi du prix des rentes en temps réel de WTW**

**2021** : **Plus grande souscription de rentes sur le marché canadien** en 2021 et **solution novatrice visant les rentes indexées** avec reprise des gains actuariels

Échanges fréquents avec les assureurs pour cerner toutes les **occasions**

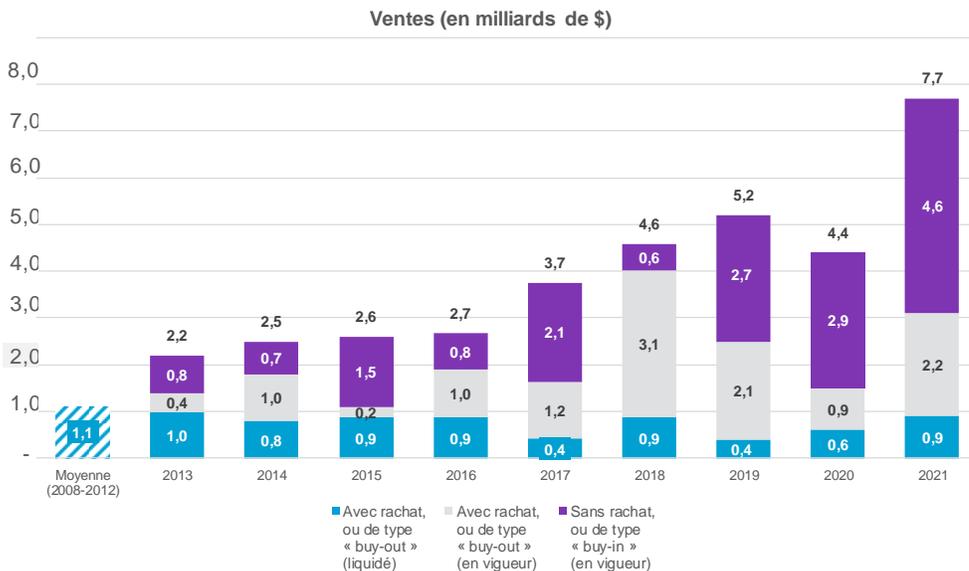


**Respect des meilleures pratiques** et recours à des **outils novateurs**



# Indice de souscription de rentes de WTW

L'année 2021 s'est soldée par un volume impressionnant de 7,7 milliards de dollars, grâce à des mégatransactions dont la plus importante de 2021, conclue suivant les conseils de WTW!



### Principales observations :

- Plus de 3 milliards de dollars en transactions ont été enregistrés au cours de chacun des deux derniers trimestres de 2021.
- L'offre a suivi la demande, mais les assureurs se sont montrés sélectifs, vu leurs ressources en personnel limitées, et ils ont été moins nombreux à répondre à certaines demandes.
- La bonne situation financière des régimes de retraite nous incite à croire que 2022 sera aussi très occupée.

**A 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.
- Sources des données : LIMRA, Assomption Vie, Beneva, BMO Groupe Financier, La Compagnie de Rentes Brookfield, Canada-Vie, Co-operators Compagnie d'assurance-vie, Desjardins Sécurité financière, iA Groupe financier, RBC Assurances et Financière Sun Life.

**WTW a fourni des services-conseils à l'égard de 30 % des transactions (selon le montant) en 2021.**



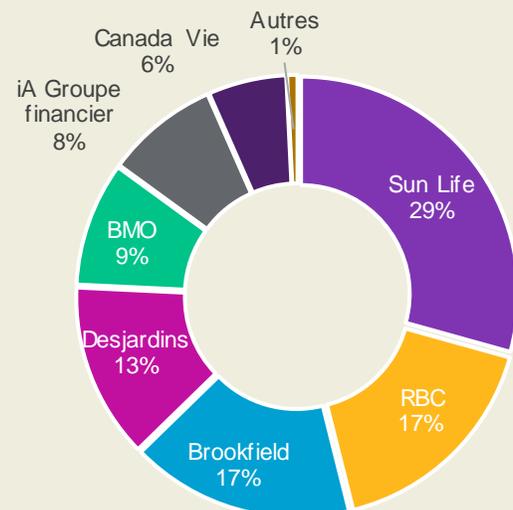
### Principaux acteurs du marché

<b>Assomption Vie</b>	<b>Co-operators</b>
<b>Beneva*</b>	<b>Desjardins</b>
<b>BMO</b>	<b>iA</b>
<b>Brookfield</b>	<b>RBC</b>
<b>Canada-Vie</b>	<b>Sun Life</b>

Sept assureurs ont enregistré un volume de plus de 400 millions de dollars en 2021, ce qui contribue à un marché concurrentiel sain qui répond à la demande croissante.

\* S'est retirée du marché au 1<sup>er</sup> janvier 2022.

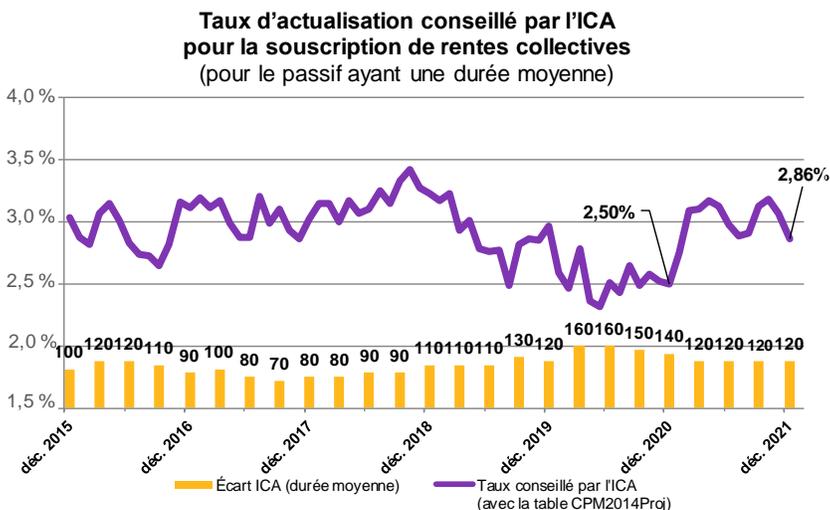
### Répartition des ventes en 2021



# Tarification des rentes collectives

## Taux conseillé par l'ICA pour la souscription de rentes

- 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 **2,86 % au 31 décembre 2021** (il était de 2,50 % au 31 décembre 2020).
- Cette **hausse de 36 pb** au cours de 2021 s'explique par l'augmentation des taux de rendement des obligations du gouvernement du Canada (de 56 pb), hausse en partie compensée par la diminution de 20 pb de l'écart conseillé par l'ICA pour les rentes non indexées d'une durée moyenne.
- Au 18 février 2022, les taux avaient encore augmenté de 49 pb depuis le début de l'année.



En 2021, le coût absolu des rentes a diminué, tandis que leur coût relatif a augmenté.

En 2020, le coût relatif a avantagé les promoteurs de régimes qui échangeaient des obligations pour des rentes.

En 2021, le coût absolu a avantagé les promoteurs de régimes qui échangeaient des actions pour des rentes.

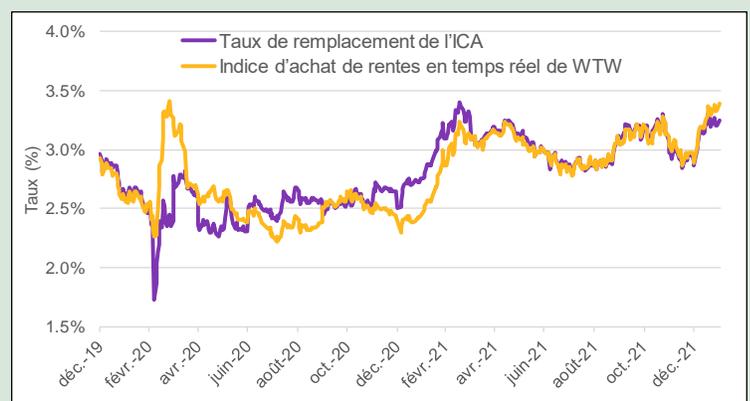
## Les rentes ont-elles coûté cher en 2021 ?

- On peut analyser les prix des rentes en termes **absolus** ou **relatifs**.
- Le **coût absolu** dépend du taux brut implicite que pratiquent les assureurs, et il correspond à la courbe en mauve dans le graphique ci-dessus.
- Quant au **coût relatif des rentes**, il dépend de l'ampleur des écarts pratiqués par les assureurs en sus des taux à long terme sans risque, et il correspond aux bâtons dorés dans le graphique ci-dessus.

## L'indice d'achat de rentes de WTW permet de faire le suivi en temps réel des prix des rentes viagers

Cet outil permet aux promoteurs de régimes de suivre le coût des rentes (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.



## Que se passe-t-il ailleurs dans le monde?

Les autres grands marchés de rentes collectives ont aussi connu une année très mouvementée.

### États-Unis

Le marché n'a pas dérogé en 2021, et le volume global a atteint quelque 40 milliards de dollars US, soit beaucoup plus que durant les années précédentes. La plupart des transactions ont de nouveau consisté en souscriptions de rentes pour les retraités de régimes en vigueur, mais on s'attend à ce que l'on mette fin à de gros régimes au cours des années à venir, ce qui se traduira par un volume de transactions accru. Les perspectives pour 2022 demeurent excellentes et les prix sont avantageux, mais certains assureurs se font plus sélectifs lorsque les activités sont nombreuses. Les solutions novatrices appliquées aux transactions de grande taille (souscriptions sans rachat des engagements et ententes d'engagements anticipés, par exemple) ont de plus en plus la cote et cette tendance est appelée à s'accroître.

- ✓ Activité globale estimée à **40 milliards de dollars US** en 2021.
- ✓ Depuis 2018, le volume d'activité annuel dépasse les **25 milliards de dollars US**.
- ✓ La majorité des transactions de 2021 visaient des régimes en vigueur.
- ✓ Total de **18 assureurs**, dont **10** qui participent au marché depuis 2014.

### Royaume-Uni

La souscription de rentes collectives a connu deux semestres contrastés en 2021 : si le premier a été relativement calme, le second a été l'un des plus actifs de l'histoire de ce marché. Ces premiers mois tranquilles ont toutefois facilité la conclusion d'un grand nombre de transactions de petite ou moyenne taille, la moyenne des transactions s'étant établie à quelque 100 millions de livres, soit beaucoup moins que la moyenne de 200 millions ou plus observée ces dernières années. De son côté, le marché des swaps de longévité a continué d'innover. Si les rentes collectives ont démarré 2021 en douceur, on ne peut en dire autant des swaps de longévité, qui ont démarré avec éclat, grâce à une innovation notable : le tout premier swap de longévité visant des participants non-retraités d'un régime de retraite conseillé par WTW. Vous trouverez de plus amples renseignements sur le Royaume-Uni dans le [Rapport du sondage sur la réduction de risque](#) (en anglais seulement).

- ✓ Activité globale estimée à **43 milliards de livres**, dont 44 % avec l'aide de WTW
- ✓ Souscriptions avec ou sans rachat des engagements = **30 milliards de livres**
- ✓ Swap de longévité = **13 milliards de livres**
- ✓ WTW a offert des services-conseils à l'égard des **souscriptions groupées de rentes et des swaps de longévité les plus importants** tant en 2020 qu'en 2021
- ✓ Total de **8 assureurs** participant au marché

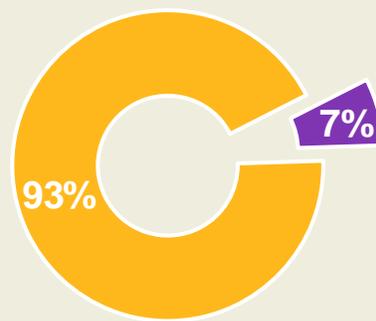
### Prédominance des souscriptions de rentes au Canada

Si le volume des rentes souscrites a augmenté récemment, pour atteindre près de 40 milliards au cours de la dernière décennie, le passif des régimes de retraite dans le secteur privé demeure beaucoup plus élevé.

En fait, nous estimons qu'à peine 7 % des engagements au titre de régimes privés à prestations déterminées avaient été garantis au moyen de souscriptions de rentes à la fin de 2021. Jusqu'à maintenant, la capacité des assureurs a suivi la demande des promoteurs de régimes.

Nous croyons que la proportion des engagements transformés en rentes continuera de croître lentement mais sûrement au cours des prochaines années, à mesure qu'évoluera le marché canadien des rentes collectives.

### Passif des régimes PD au Canada (secteur privé)



- Garanti par la souscription de rentes
- Encore rattaché aux régimes

# Le point sur les marchés, la législation, les grands enjeux, et plus encore!

Sujet	Observations
<b>Le point sur les acteurs du marché</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Beneva</b> (née du regroupement de SSQ Assurance et La Capitale) a décidé de ne plus établir de nouvelles rentes collectives à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022, pour mieux se concentrer sur d'autres occasions commerciales. Beneva se spécialisait dans les transactions de petite taille.</li> <li>▪ En revanche, <b>Assomption Vie</b> réintègre le marché au 1<sup>er</sup> janvier 2022! Elle ciblera des transactions inférieures à 20 millions de dollars.</li> <li>▪ Le groupe <b>Co-operators</b> a restructuré ses entités juridiques; il ne sera donc plus en mesure de doubler la couverture d'Assurés lorsqu'il établira de nouveaux contrats. Ce changement n'a aucune incidence sur les contrats de rente avec rachat des engagements (« buy-out ») existants.</li> </ul>
<b>Modifications réglementaires</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ La réglementation continue d'évoluer, et de plus en plus de provinces et territoires s'appêtent à permettre l'<b>acquiescement des obligations</b> des régimes qui souscrivent des rentes avec rachat des engagements (« buy-out ») : <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 2021 – <b>Projet de loi n° 71</b> visant les participants régis par le Nouveau-Brunswick</li> <li>▪ 2021 - <b>Dossier de consultation</b> visant les participants régis par la Saskatchewan</li> <li>▪ 2019 - <b>Projet de loi C-97</b> visant les participants sous réglementation fédérale</li> </ul> </li> <li>▪ L'acquiescement des obligations est déjà permis en Colombie-Britannique, en Nouvelle-Écosse, en Ontario et au Québec.</li> </ul>
<b>Principaux moteurs du marché</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Moyens financiers</b> : Les bons rendements boursiers des dernières années et la hausse récente des taux d'intérêt ont rendu possible la pleine capitalisation d'un bon nombre de régimes de retraite canadiens, ce qui leur permet de souscrire des contrats de rente sans verser de cotisation supplémentaire. Ceci continuera d'alimenter le marché des rentes collectives en 2022.</li> <li>▪ <b>Cessation d'un régime</b> : Nous avons vu de nombreux promoteurs tenter de mettre fin à des régimes de retraite fermés aux nouvelles adhésions ou avec des prestations gelées une fois qu'ils devenaient pleinement capitalisés, surtout dans les cas où ils avaient déjà éliminé la constitution des prestations au titre des services futurs ou lorsqu'il leur restait peu de participants accumulant encore des prestations déterminées. Si les régimes de plus grande taille ont retenu l'attention d'un bon nombre d'assureurs, les plus petits, et ceux qui comptent un fort pourcentage de titulaires de rentes différées, ont eu moins de succès. Vous trouverez dans notre bulletin <b><u><a href="#">Le pouls du marché des rentes collectives – Troisième trimestre de 2021</a></u></b> des conseils qui vous aideront à obtenir les meilleurs résultats possibles dans des marchés très actifs.</li> </ul>

Sujet	Observations
<p><b>Autres grands enjeux</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Mettre fin à un régime ou le mettre en veille?</b> : Lorsque des régimes de retraite PD deviennent pleinement capitalisés, leurs promoteurs doivent-ils s'empresser de se départir de leurs engagements aussi vite que possible? Ou devraient-ils plutôt se mettre à exploiter la valeur que possèdent leurs régimes? Tous les promoteurs de régimes devraient se poser cette question cruciale avant de souscrire des rentes, étant donné qu'il s'agit là d'une décision irrévocable. On a longtemps considéré que les régimes PD comportaient un risque asymétrique défavorable, parce qu'ils nécessitaient des cotisations supplémentaires en cas de déficit, tandis que leurs excédents éventuels étaient inaccessibles. Les changements apportés récemment aux règles de capitalisation dans la plupart des juridictions, combinés à l'amélioration de la situation financière des régimes, font en sorte que les régimes PD présentent désormais un risque asymétrique favorable qui pourrait donner lieu à des économies appréciables (congrès de cotisation PD et CD) et à des remboursements d'excédents. Avec le concours de gestionnaires de placements, des solutions novatrices permettent d'optimiser les avantages financiers de régimes PD « mis en veille » dans un contexte de risque fortement contrôlé.</li> <li>▪ <b>L'inflation entre en scène</b> : La hausse des prix entraîne des coûts supplémentaires pour les régimes de retraite sensibles aux hypothèses liées à l'inflation, comme les rentes indexées en fonction de l'IPC. Par le passé, les régimes ont souscrit peu de rentes indexées (environ 10 % du volume) parce qu'elles étaient rares et qu'elles coûtaient plus cher. Même si le coût des rentes indexées est relativement élevé, compte tenu des taux conseillés par l'ICA (qui correspondent à un écart par rapport au taux de rendement des obligations du gouvernement à rendement réel, à long terme et sans risque), il est possible d'obtenir un taux moindre si la transaction est d'importance et bien structurée, surtout auprès de réassureurs mondiaux. Il existe aussi des solutions de placement novatrices qui peuvent atténuer les coûts liés à un taux d'inflation élevé auxquels sont confrontés les promoteurs de régimes mis en veille.</li> </ul>



### 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 WTW 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 WTW

Chez WTW (NASDAQ : WTW), nous proposons des solutions fondées sur des données et des analyses approfondies dans les secteurs de la gestion des ressources humaines, du risque et du capital. En nous appuyant sur la vision mondiale et l'expertise régionale de nos collègues dans plus de 140 pays et marchés, nous contribuons à préciser votre stratégie, à renforcer la résilience de votre organisation, à motiver votre personnel et à maximiser vos résultats. Ensemble, nous découvrons les occasions de succès durable – et nous vous donnons accès à des perspectives qui vous animent. Consultez notre site à l'adresse [wtwco.com](https://www.wtwco.com).