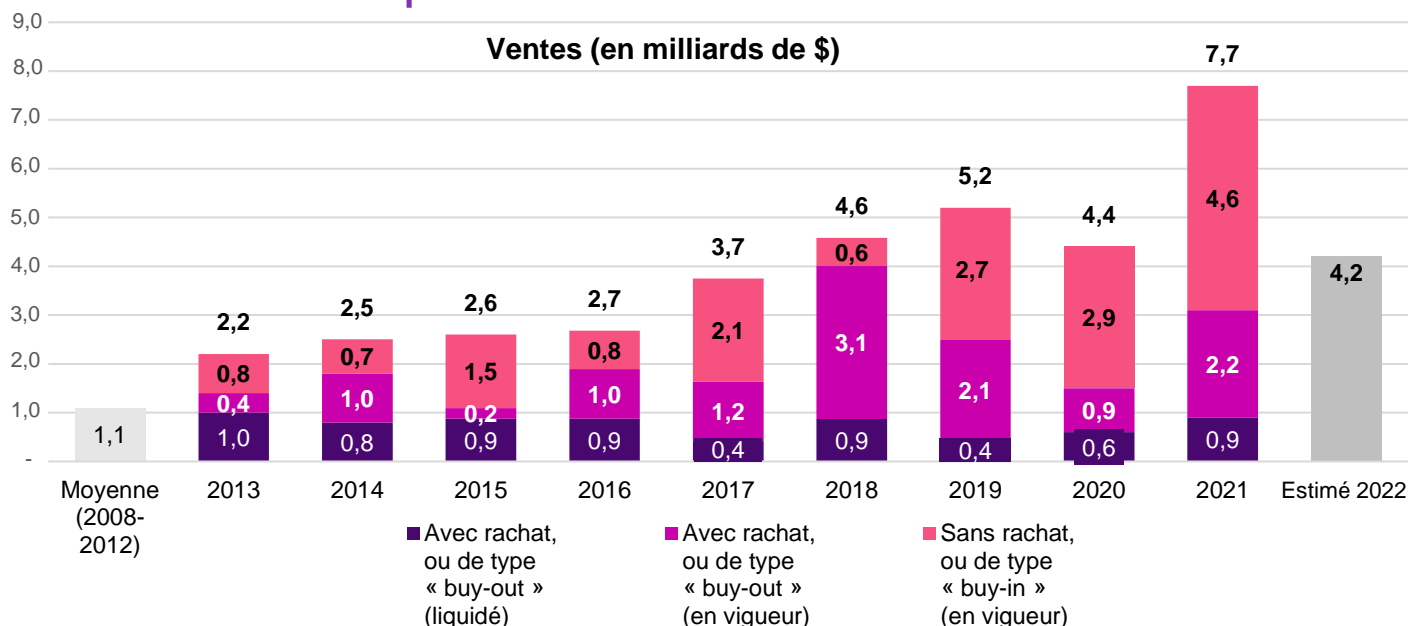


Le pouls du marché des rentes collectives

Troisième trimestre de 2022 – Canada

Indice de souscription de rentes de WTW 1,2

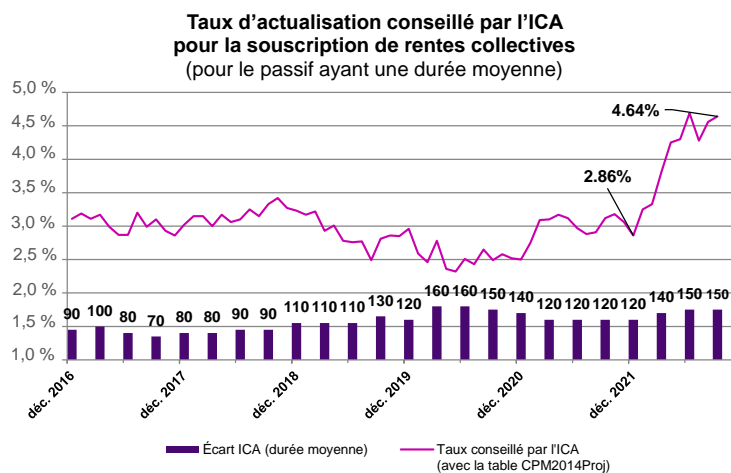


Principales observations :

- Nous estimons à environ 1,2 milliard de dollars la valeur des rentes collectives qui ont fait l'objet d'une transaction au cours du troisième trimestre de 2022, ce qui a contribué aux souscriptions totales d'environ 4,2 milliards de dollars enregistrées depuis le début de l'exercice. Nous nous attendons à ce que le quatrième trimestre soit fort actif et marqué par un nombre élevé de transactions, dont plusieurs d'une valeur supérieure à 500 millions de dollars.
- Le 7 septembre, [IBM s'est dégagée d'une partie de ses obligations de retraite aux États-Unis, représentant 16 milliards de dollars](#). Il s'agit de la plus importante transaction de rentes aux États-Unis depuis une décennie, la deuxième en importance de l'histoire américaine (après la transaction de 29 milliards de dollars de GM, en 2012).

Taux conseillé par l'ICA pour la souscription de rentes

- L'Institut canadien des actuaires (« ICA »)³ 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 **150 points de base (pb)** (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 **4,64 % au 30 septembre 2022** (il était de 2,86 % au 31 décembre 2021).



- Cette **hausse de 178 pb** du taux d'actualisation conseillé par l'ICA en 2022 peut s'expliquer par l'augmentation des taux de rendement des obligations du gouvernement du Canada (de 148 pb) et par l'augmentation de l'écart de 30 pb conseillé par l'ICA pour les rentes non indexées d'une durée moyenne.
- Les taux ont depuis augmenté en octobre 2022 (hausse de 29 pb en date du 26 octobre 2022).

Remarques :

- 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, Assumption Life, 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.
- Voici des précisions sur le plus récent [matériel d'orientation de l'ICA](#).

Observations du marché

Le troisième trimestre s'est terminé par des souscriptions de rentes collectives d'environ 1,2 milliard de dollars, ce qui a porté à environ 4,2 milliards de dollars la valeur des souscriptions totales enregistrées depuis le début de l'exercice. La série de transactions prévues au quatrième trimestre laisse présager que le marché surpassera le volume total de souscriptions atteint en 2021, et ce, malgré l'évaluation inférieure des rentes par rapport à l'année dernière en raison de la hausse des taux d'intérêt. Les perspectives demeurent très favorables pour le marché canadien des rentes, les régimes de retraite étant généralement bien capitalisés en 2022. La récente volatilité des marchés a aussi rappelé aux promoteurs de régimes les risques financiers associés aux régimes à prestations déterminées, ce qui a aussi contribué à la hausse de la demande de transfert des risques liés aux régimes de retraite. De plus, l'incertitude entourant l'économie mondiale entraîne une augmentation des coûts de la dette des sociétés par rapport à ceux de la dette publique (p. ex., les obligations de sociétés par rapport aux obligations fédérales canadiennes). C'est ce qu'on appelle les « écarts de crédit ». Les assureurs font des placements dans des titres d'emprunt de sociétés ou privés quand ils achètent des actifs pour couvrir leur passif de rentes collectives. Cela se traduit par l'offre de rendements plus élevés par les assureurs comparativement aux obligations fédérales – autrement dit, des primes plus faibles. En fait, la plupart de nos transactions au troisième trimestre ont donné lieu à des primes inférieures aux estimations établies à partir du taux d'actualisation conseillé par l'ICA.

Du point de vue des assureurs, nous remarquons une hausse constante de la capacité qui permet au marché de répondre à la demande croissante. Même si nous ne prévoyons pas de problèmes de capacité d'ici la fin de l'année, certains assureurs pourraient se montrer plus sélectifs en raison de contraintes liées à la disponibilité du personnel et de la sélection d'occasions qu'ils estiment être plus susceptibles de remporter. La préparation aux transactions, comme le diagnostic précoce des données sous-jacentes, continue d'être essentielle pour permettre aux promoteurs de régimes de réagir rapidement à un marché qui s'annonce très actif dans un avenir rapproché. Les activités ont également été nombreuses dans les autres marchés clés de rentes collectives partout dans le monde.



États-Unis

- ✓ En voie de dépasser les souscriptions annuelles totales de 38 milliards de dollars enregistrées en 2021.
- ✓ Transaction d'envergure de rentes d'une valeur 16 milliards de dollars effectuée par IBM et touchant 100 000 retraités et bénéficiaires.
- ✓ Hausse des transactions sans rachat (« buy-in ») et des cessations de régimes touchant aussi les participants avec rente acquise différée.
- ✓ Les perspectives relatives à la concurrence et à la tarification demeurent favorables.



Royaume-Uni

- ✓ Les activités totales de transfert de risque depuis le début de l'exercice sont estimées à environ 20 milliards de livres sterling, dont 13,5 milliards en souscriptions de rentes.
- ✓ Les perspectives relatives à la concurrence et à la tarification demeurent favorables.
- ✓ La hausse des taux d'intérêt a causé des perturbations sur le marché des obligations du Trésor britannique, qui se répercute sur les régimes de retraite ayant recours aux produits dérivés et à l'effet de levier.
- ✓ Accent accru sur la préparation des transactions.

Modifications réglementaires

Le Nouveau-Brunswick a mis en place une nouvelle réglementation permettant une libération des obligations lors de la souscription de rentes à compter du 1^{er} octobre 2022. La province rejoint d'autres autorités législatives qui ont déjà adopté des dispositions à cet effet, ou sont en voie de le faire.

Le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) a publié un guide d'instructions relatif aux contrats de rente sans rachat des engagements (« buy-in ») pour les régimes de retraite sous réglementation fédérale dans le but de recueillir des commentaires sur l'approche proposée à l'égard de l'évaluation et de l'administration de ces contrats. Cette solution de placement permet aux promoteurs de régimes de transférer tous les risques financiers à l'assureur choisi, tout en conservant les responsabilités administratives à l'égard des participants, sans incidence sur ces derniers. Les rentes sans rachat des engagements ont gagné en popularité au cours des cinq dernières années, et nous nous attendons à ce qu'un plus grand nombre de provinces et de territoires mettent en place des directives semblables.



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

[Bruno Legris](#)

Stratège, Gestion des risques de retraite

514 982-2171

[Charbel Abi-Assal](#)

Chef, Équipe de souscription de rentes collectives

514 982-2078

[Vladimir Rnjak](#)

Stratège, Gestion des risques de retraite

416 960-2740

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).