

Le contenu publié sur cette page a été transféré en version PDF depuis le site Web de la Commission des services financiers de l'Ontario (CSFO) à titre de référence. Les liens fournis vers le contenu connexe ont également été transférés et se trouvent à la fin du présent document.

Mise à jour trimestrielle sur le niveau estimé de capitalisation de la solvabilité des régimes à prestations déterminées en Ontario

Mise à jour au 31 mars 2019

- **Le ratio de solvabilité médian est de 96 % (une hausse par rapport aux 94 % au 31 décembre 2018);**
- **36,6 % des régimes ont un ratio de solvabilité supérieur à 100 % (soit plus que les 27,5 % au 31 décembre 2018);**
- **48,3 % des régimes ont un ratio de solvabilité entre 85 % et 100 %;**
- **15,1 % des régimes ont un ratio de solvabilité inférieur à 85 % (soit moins que les 18,6 % au 31 décembre 2018).**

La solvabilité des régimes à PD de l'Ontario est repartie à la hausse après les baisses enregistrées au quatrième trimestre 2018, en raison principalement de bons rendements du capital investi des caisses de retraite partiellement compensés par une hausse des passifs de solvabilité découlant d'une baisse des rendements des obligations à long terme du gouvernement canadien, auxquels les passifs de solvabilité sont négativement corrélés.

La hausse de 2 % du ratio de solvabilité médian estimatif depuis le 31 décembre 2018 est attribuable aux facteurs suivants :

- une hausse de 6 % attribuable aux très forts rendements (moins tous les frais) du capital investi des caisses de retraite pour le 1er trimestre 2019, qui sont estimés à 8,3 %;
- une baisse de 4 % attribuable à la diminution des taux d'intérêt appliqués au calcul de la valeur de rachat et à l'actualisation des constitutions de rentes au 1er trimestre 2019.

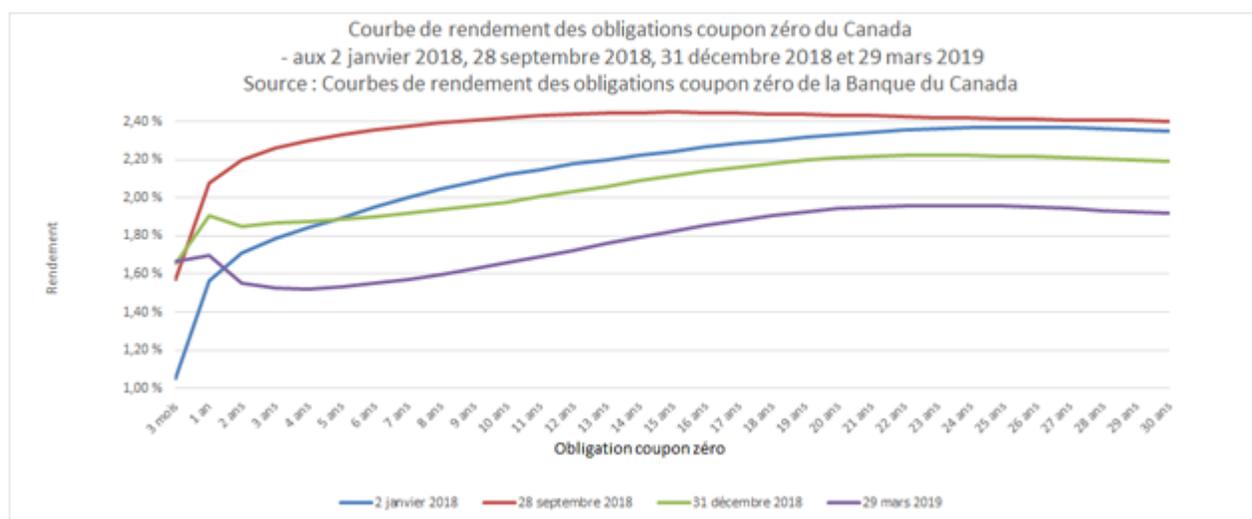
Même si aucune résolution des incertitudes géopolitiques qui planaient à la fin de 2018 n'est en vue et si des inquiétudes se sont fait jour au Canada concernant l'affaire SNC-Lavalin, les actions ont fortement augmenté au premier trimestre, stimulées par la baisse des taux d'intérêt. L'indice S&P/TSX a connu une hausse exceptionnelle de 13,3 %. Malgré une appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain et à l'euro, des rendements très élevés de l'indice étatsunien S&P 500 et la vigueur des marchés de l'EAEO ont mené à des rendements selon l'indice MSCI Monde de 10,0 % (CAD) au premier trimestre.

Les actifs à revenu fixe ont bénéficié directement des diminutions des taux d'intérêt intérieurs de toutes durations au premier trimestre. Pendant cette période, l'indice universel FTSE TMX a augmenté de 3,9 % tandis que l'indice des bons du Trésor à 91 jours a eu un rendement de 0,4 %. L'indice obligataire à long terme TMX a augmenté de 6,9 % en réaction à la baisse de 30

points de base (pb) du rendement des obligations négociables du gouvernement du Canada à dix ans, qui est passé de 2,13 % (au 31 décembre) à 1,83 %. Néanmoins, les baisses des obligations du gouvernement du Canada ont également entraîné des hausses des passifs de solvabilité.

De ce fait, au premier trimestre 2019, les rendements estimatifs médians brut et net, après tous les frais, pondérés selon l'actif des régimes et découlant de leur SRP ont été respectivement de 8,5 % et 8,3 %.

Autres enjeux de capitalisation – Courbes de rendement des obligations du Canada



[Visualiser une description accessible du graphique linéaire sur l'aplatissement de la courbe de rendement des obligations coupon zéro du Canada](#)

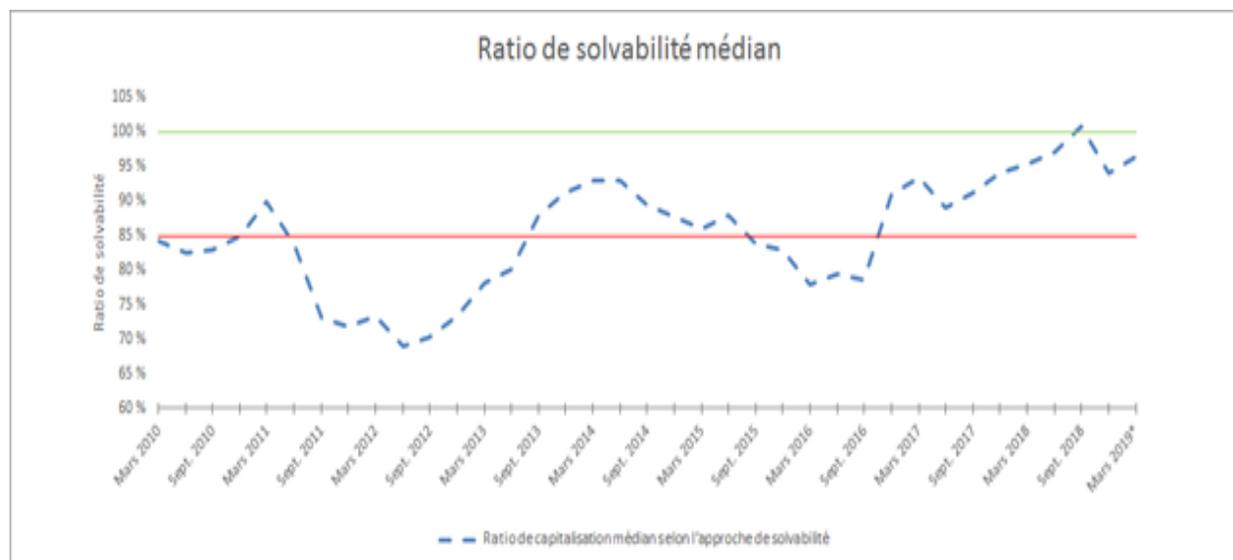
Au 1er trimestre 2019, les passifs de solvabilité des régimes à PD ont fortement augmenté du fait d'une réduction simultanée d'environ 20 pb de la courbe de rendement et de diminutions connexes des taux d'intérêt appliqués au calcul de la valeur de rachat et à l'actualisation des constitutions de rentes.

Depuis la hausse de la courbe des rendements constatés le 2 janvier 2018, la courbe des rendements du Canada s'est encore aplanie et reste très proche de l'inversion. L'écart entre les obligations coupon zéro à 3 mois et celles à 30 ans était de 129 pb (2,35 % et 1,06 % respectivement) au 2 janvier 2018, mais s'était réduit à 83 pb (2,40 % et 1,57 %) au 28 septembre 2018, à 53 pb (2,19 % et 1,66 %) au 31 décembre 2018 et à seulement 25 pb (1,92 % - 1,67 %) au 29 mars 2019. L'écart entre les obligations à 20 ans et celles à 30 ans

s'était inversé au 28 septembre 2018 (rendement à 20 ans de 2,43 % et à 30 ans de 2,40 % au 28 septembre 2018, rendement à 20 ans de 2,21 % et à 30 ans de 2,19 % au 31 décembre 2018 et rendement à 20 ans de 1,94 % et à 30 ans de 1,92 % au 29 mars 2019).

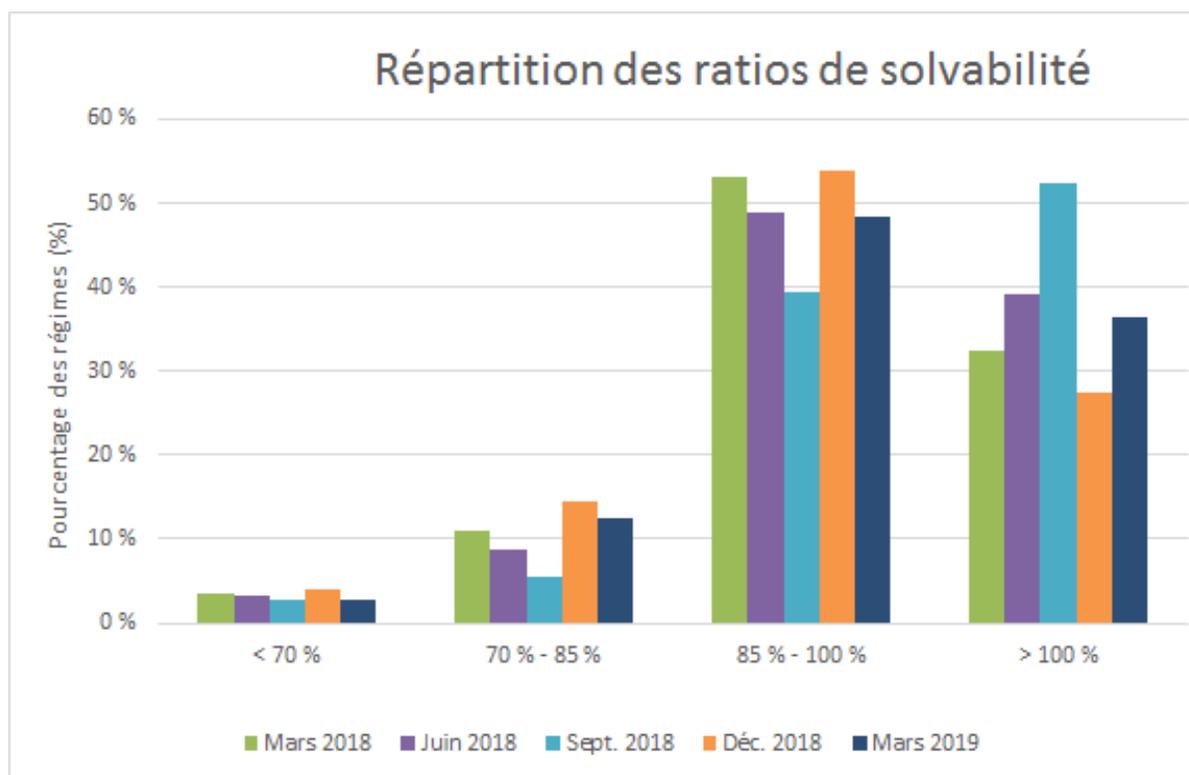
La dernière fois que les obligations à long terme du gouvernement du Canada ont eu un rendement inférieur à celui des obligations à court terme était en 2007, peu de temps avant la crise financière mondiale de 2008. Même si la relation entre les inversions des courbes de rendement des obligations du Canada et les récessions est moins forte que celle mise en évidence par les données des États-Unis, les économistes et les investisseurs analyseront avec attention les évolutions à venir des courbes de rendement pour mieux évaluer l'orientation de l'économie canadienne.

Ratio de solvabilité médian



[Visualiser le graphique linéaire du ratio de solvabilité médian](#)

Répartition des ratios de solvabilité



[Visualiser une description accessible du graphique à bar de la répartition des ratios de solvabilité](#)

Méthodes et hypothèses :

- Les résultats fournis dans les derniers rapports d'évaluation actuarielle déposés (actif et passif) par chaque régime ont fait l'objet d'une projection jusqu'au 31 mars 2019 à partir des hypothèses suivantes :
 - les promoteurs utiliseraient tout l'excédent de capitalisation disponible ainsi que le solde créditeur de l'exercice antérieur pour les congés de cotisations, sous réserve des restrictions réglementaires;
 - les promoteurs verseraient les cotisations liées aux coûts normaux et les paiements spéciaux, au besoin, au niveau minimal réglementaire;
 - les sorties de fonds sont égales aux rentes à verser aux participants retraités, tel qu'il est indiqué dans le dernier rapport d'évaluation actuarielle déposé. Les coûts d'administration des régimes n'ont pas été pris directement en compte dans les sorties de fonds, mais l'ont été indirectement dans les revenus de placement nets (moins tous les frais).
- Les taux de rendement annuels nets de chaque régime pour les années antérieures à 2018 sont calculés en fonction des données tirées du SRP de chaque régime. Voici un sommaire des statistiques sur les taux de rendement de 2016 et 2017 :

	5 ^e centile	1 ^{er} quartile	2 ^e quartile	3 ^e quartile	95 ^e centile
2017 - Rendement brut :	12,6 %	10,0 %	8,9 %	7,6 %	5,0 %

2017 - Rendement net (moins les frais de placement) :	12,2 %	9,6 %	8,4 %	7,2 %	4,7 %
2017 - Rendement net (moins tous les frais) :	11,6 %	9,2 %	7,9 %	6,6 %	3,8 %
2016 - Rendement brut :	11,6 %	8,1 %	6,4 %	4,7 %	2,2 %
2016 - Rendement net (moins les frais de placement) :	11,1 %	7,6 %	5,9 %	4,3 %	1,9 %
2016 - Rendement net (moins tous les frais) :	10,6 %	7,2 %	5,4 %	3,7 %	1,0 %

3. Les rendements trimestriels de chaque régime ont été estimés selon la répartition de l'actif inscrite au SRP déposé par chaque régime en 2017, combinée avec les rendements des indices du marché, et compensés par des frais trimestriels de 25 points de base. Les statistiques concernant les taux de rendement estimatifs bruts et nets (moins tous les frais) des régimes sont les suivantes :

	5 ^e centile	1 ^{er} quartile	2 ^e quartile	3 ^e quartile	95 ^e centile
2019, T1 - Rendement brut :	9,7 %	9,2 %	8,5 %	7,4 %	5,4 %
2019, T1 - Rendement net (moins tous les frais) :	9,5 %	8,9 %	8,3 %	7,2 %	5,1 %
2018 - Rendement brut :	0,9 %	-0,7 %	-1,7 %	-2,3 %	-3,0 %
2018 - Rendement net (moins tous les frais) :	-0,1 %	-1,7 %	-2,6 %	-3,3 %	-4,0 %

Le tableau ci-dessous résume la répartition de l'actif moyenne inscrite au SRP des régimes en 2017, par principale catégorie d'actif :

Espèces	Actions canadiennes	Actions étrangères	Titres à revenu fixe ¹	Immobilier	Autre
---------	------------------------	-----------------------	--------------------------------------	------------	-------

2,9 %	23,7 %	23,0 %	44,8 %	3,0 %	2,6 %
-------	--------	--------	--------	-------	-------

150 % en obligations de l'indice obligataire universel FTSE TMX et 50 % en obligations à long terme FTSE TMX

Les rendements des indices du marché pour les principales catégories d'actif sont les suivants :

	Indice de rendement total S&P/TSX	Indice de rendement total MSCI Monde (net)	Indice obligataire universel FTSE TMX	Indice obligataire FTSE TMX à long terme
T1 2019	13,3 %	10,0 %	3,9 %	6,9 %

4. Le passif de solvabilité a été estimé selon les Normes de pratique et les Notes éducatives de l'Institut canadien des actuaires, en s'appuyant principalement sur les hypothèses suivantes :

Date d'évaluation	Valeur de rachat	Souscription de rente ²
31 mars 2019	Intérêt : 2,70 % pendant 10 ans 3,20 % par la suite Mortalité : CPM2014 générationnelle	Intérêt : 2,93 % Mortalité : CPM2014 générationnelle
31 décembre 2018	Intérêt : 3,20 % pendant 10 ans, 3,40 % par la suite Mortalité : CPM2014 générationnelle	Intérêt : 3,13 % Mortalité : CPM2014 générationnelle

² En fonction d'un bloc de durée moyenne à des fins d'illustration.

[Haut de la page](#)