

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 30 septembre 2018

- **Le ratio de solvabilité médian est de 101 % (par rapport à 97 % au 30 juin 2018).**
- **Le ratio de solvabilité médian de l'Ontario au 30 septembre 2018 est le premier à dépasser les 100 % depuis que la CSFO a commencé à surveiller les ratios de solvabilité en décembre 2009.**
- **Pour 39,5 % des régimes, le ratio de solvabilité se situe entre 85 % et 100 %.**
- **Pour 52,3 % des régimes, le ratio de solvabilité est supérieur à 100 %.**

La solvabilité des régimes de retraite à PD de l'Ontario a continué de s'améliorer au troisième trimestre 2018 grâce principalement à une diminution des passifs de solvabilité découlant d'une hausse des rendements des obligations à long terme du gouvernement canadien, un facteur qui affiche une importante corrélation inverse avec le passif de solvabilité.

Du fait notamment des incertitudes liées aux négociations nationales concernant l'ALÉNA et l'AEUMC ainsi que de la hausse des taux d'intérêt, l'indice S&P/TSX a reculé au troisième trimestre et enregistré une perte de 0,6 % par rapport au gain précédent de 6,8 % au deuxième trimestre. Globalement, les rendements élevés de l'indice étatsunien S&P 500 ont compensé la baisse des marchés de l'EAEO et stimulé les rendements des actions selon l'indice MSCI Monde. Dans l'ensemble, le rendement des actions selon l'indice MSCI Monde a été de 3,2 % pour le troisième trimestre, malgré l'effet modérateur de la hausse du dollar canadien par rapport à l'euro, à la livre britannique et au dollar américain.

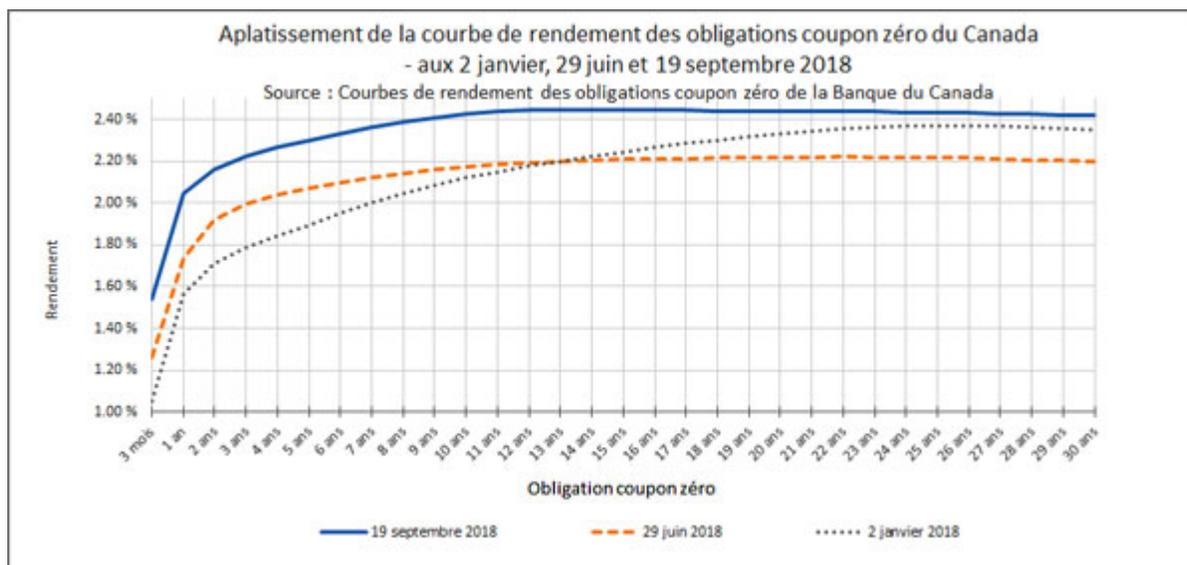
Les taux d'intérêt intérieurs de toutes durations ont augmenté au troisième trimestre. Pendant cette même période, l'indice universel FTSE TMX a baissé de 1,0 % tandis que l'indice des bons du Trésor à 91 jours a repris 0,5 %. L'indice obligataire à long terme TMX a diminué de 2,4 % au troisième trimestre en réaction à la hausse du rendement des obligations négociables du gouvernement du Canada à dix ans, qui est passé de 2,2 % à 2,43 % au 30 juin.

De ce fait, le troisième trimestre, le rendement médian brut des indices pondérés selon l'actif du régime a été de 0,1 % et le rendement médian net après tous les frais a été de -0,2 %. Toutefois, la réduction des passifs de solvabilité découlant de la hausse de 20+ points de base (pb) des obligations à long terme du gouvernement du Canada a très largement suffi à compenser les pertes des investissements de l'actif de solvabilité du troisième trimestre.

Autres enjeux de capitalisation – Aplatissage des courbes de rendement des obligations du Canada

Au 3e trimestre 2018, l'augmentation parallèle de la courbe de rendement de 20+ points de base a eu un effet très positif sur la solvabilité de la plupart des régimes de retraite. Compte tenu de l'importance des courbes de rendement, il est intéressant de se pencher sur l'évolution de la courbe de rendement des obligations du Canada tout au long de 2018, en particulier au troisième trimestre.

En 2018, la courbe de rendement des obligations du Canada s'est aplatie, et ce, quasiment jusqu'à l'inversion. L'écart entre les obligations coupon zéro à 2 ans et celles à 30 ans (de 2,35 % et 1,71 % respectivement) était de 64 pb au 2 janvier 2018, mais s'était réduit à 28 pb (2,20 % et 1,92 %) au 29 juin 2018. À la mi-septembre 2018, cet écart était de 26 pb (2,42 % et 2,16 %) et l'écart entre les obligations à 10 ans et celles à 30 ans s'était inversé (rendement à 30 ans de 2,417 % et rendement à 10 ans de 2,425 %). Du fait de la forte croissance du produit intérieur brut, la Banque du Canada a relevé les taux d'intérêt, et l'anticipation de nouvelles hausses des taux a alimenté la hausse du dollar canadien aux 2e et 3e trimestres.



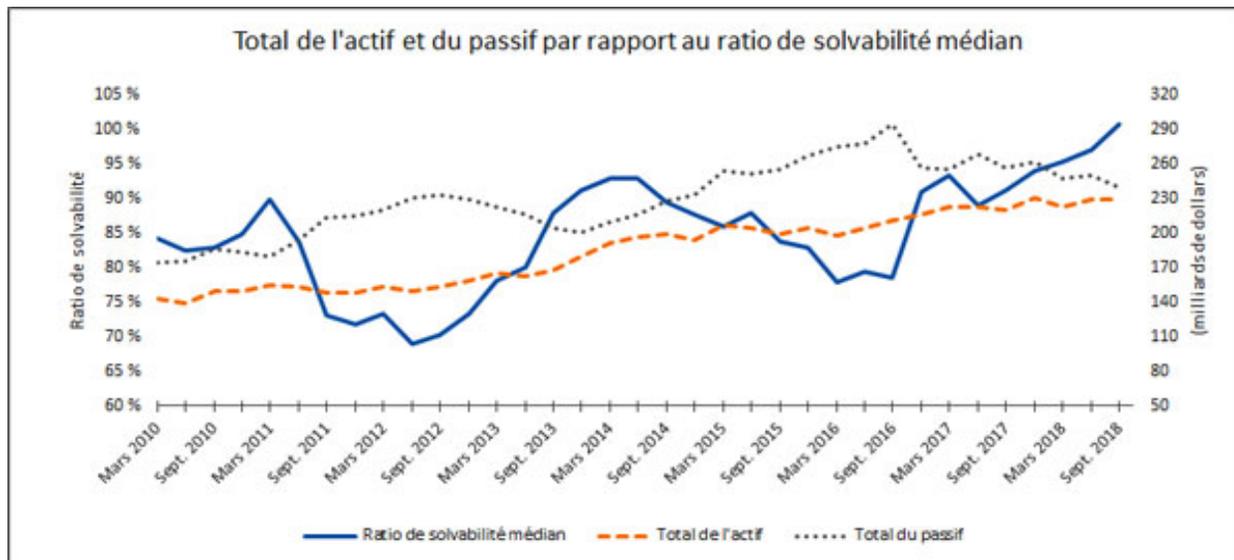
[Visualiser une description accessible du graphique linéaire sur l'aplatissage de la courbe de rendement des obligations coupon zéro du Canada](#)

Même si une inversion des rendements sur toute la courbe laisse généralement présager une récession¹, la Banque du Canada estime qu'une demande massive d'obligations à long terme fausse ce mécanisme de signalement d'une récession à partir de la courbe de rendement. Certains gestionnaires de portefeuille sont d'accord sur ce point et pensent qu'il est difficile de

tirer les conclusions habituelles de l'aplatissement de la courbe des rendements de 2018 en raison des ajustements récents des marchés financiers. D'autres gestionnaires sont d'avis contraire. Quelle que soit la position adoptée par les promoteurs de régimes et leurs conseillers, les promoteurs de régimes devront surveiller les mouvements et les inversions de la courbe des rendements à venir et y réagir avec prudence.

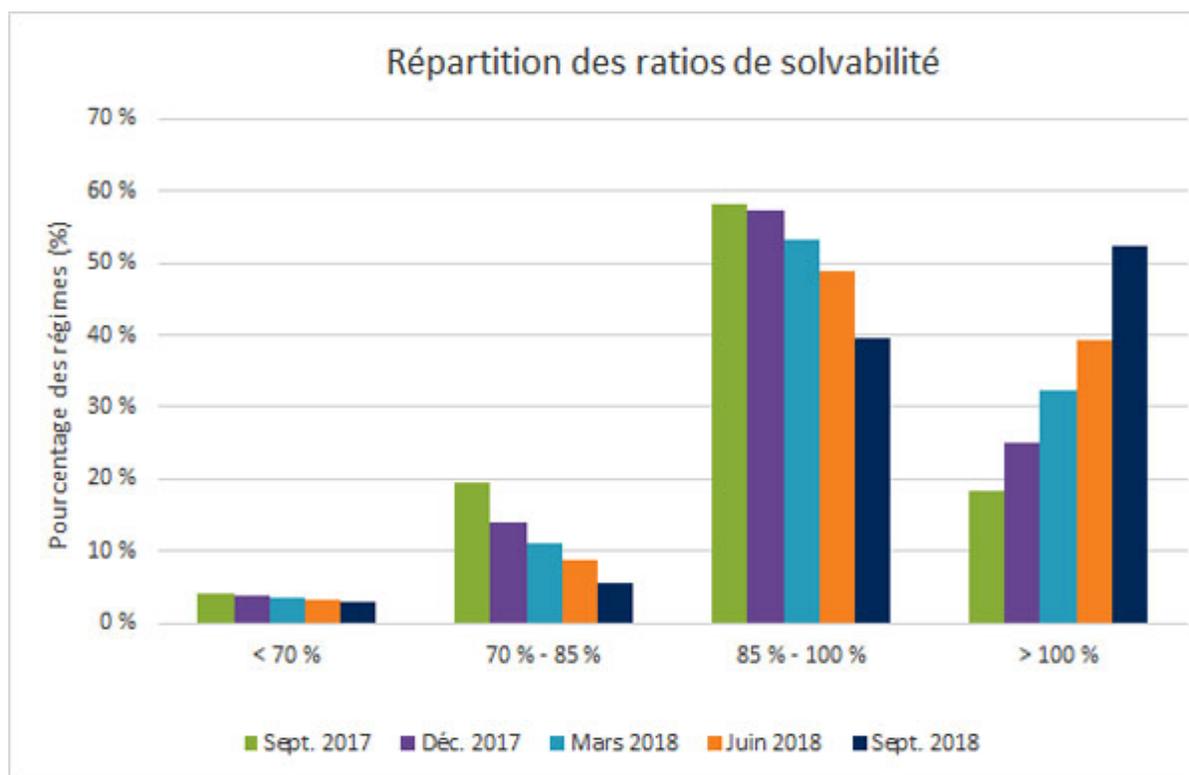
1 Les inversions de la courbe entre les obligations à 3 mois et celles à 10 ans ont permis de prédire avec succès les contractions du PIB apparues en 1981, 1990 et 2008, mais n'ont pas permis d'annoncer les ralentissements en 1962, 1998 et 2015.

Actif, passif et ratio de solvabilité médian



[Visualiser une description accessible du graphique linéaire sur l'actif et le passif par rapport au 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 actuariels déposés (actif et passif) de chaque régime ont fait l'objet d'une projection jusqu'au 30 septembre 2018 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 d'exercice et les cotisations spéciales, au besoin, au niveau minimal réglementaire;
 - les sorties de fonds seraient égales aux rentes à verser aux participants retraités, tel qu'il est indiqué dans le dernier rapport actuariel 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 ont été 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 annuels de chaque régime pour les trimestres de 2018 ont été estimés selon la répartition de l'actif en 2017 inscrite au SRP, combinée avec les rendements des indices du marché pour 2018, 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
2018, T3 - Rendement brut :	0,7 %	0,2 %	0,1 %	-0,3 %	-1,3 %
2018, T3 - Rendement net (moins tous les frais) :	0,5 %	-0,1 %	-0,2 %	-0,6 %	-1,5 %
2018, T2 - Rendement brut :	4,0 %	3,5 %	3,2 %	2,5 %	1,1 %
2018, T2 - Rendement net (moins tous les frais) :	3,8 %	3,2 %	2,9 %	2,3 %	0,8 %
2018, T1 - Rendement brut :	0,1 %	-0,4 %	-0,7 %	-0,9 %	-1,2 %
2018, T1 - Rendement net (moins tous les frais) :	-0,2 %	-0,6 %	-0,9 %	-1,1 %	-1,5 %

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

Espèces	Actions canadiennes	Actions étrangères	Titres à revenu fixe ¹	Immobiliers	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 suivantes :

	Indice de rendement total S&P/TSX	Indice de rendement total MSCI Monde (net)	Indice obligataire universel FTSE TMX	Indice obligataire FTSE TMX long terme
T3 2018	-0,6 %	3,2 %	-1,0 %	-2,4 %
T2 2018	6,8 %	3,8 %	0,5 %	0,9 %
T1 2018	-4,5 %	1,6 %	0,1 %	-0,0 %

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
30 septembre 2018	Intérêt : 3,30 % pendant 10 ans 3,40 % par la suite Mortality : CPM2014 générationnelle	Intérêt : 3,33 % Mortalité : CPM2014 générationnelle
30 juin 2018	Interest : 3,10 % pendant 10 ans, 3,20 % par la suite Mortalité : CPM2014 générationnelle	Intérêt : 3,00 % Mortalité : CPM2014 générationnelle

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

[Haut de la page](#)