

**FSRA**

Financial Services Regulatory  
Authority of Ontario



**ARSF**

Autorité ontarienne de réglementation  
des services financiers

[www.fsrao.ca/fr](http://www.fsrao.ca/fr)



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

**31 décembre 2020**

25 Sheppard Avenue West,  
Suite 100  
Toronto, ON  
M2N 6S6

Telephone: 416 250 7250  
Toll free: 1 800 668 0128

25, avenue Sheppard Ouest  
Bureau 100  
Toronto (Ontario)  
M2N 6S6

Téléphone: 416 250 7250  
Sans frais: 1 800 668 0128

## Introduction

Chaque trimestre, l'ARSF suit la solvabilité générale et publie les ratios de solvabilité estimés des régimes de retraite à prestations déterminées (PD) en Ontario qui doivent faire l'objet de paiements de capitalisation. Il s'agit de l'un des outils de supervision utilisés par l'ARSF, afin d'améliorer les résultats pour les bénéficiaires de régimes de retraite et d'entamer un dialogue en amont avec les promoteurs de régimes, lorsqu'il existe des craintes quant à la sécurité des prestations de retraite.

Il peut aussi servir aux fiduciaires des régimes qui doivent adhérer à une norme élevée de diligence, lorsqu'ils administrent leurs régimes de retraite et investissent les actifs des régimes. Il est essentiel d'avoir en place un cadre de gouvernance efficace et une bonne compréhension des principaux risques auxquels est exposé le régime, de leur incidence et des stratégies d'atténuation des risques pour obtenir les résultats souhaités et accroître la résistance aux tensions périodiques. Par exemple, une bonne réflexion sur la capacité d'un régime d'absorber les fluctuations des coûts liés à la capitalisation et à la probabilité de procurer les prestations promises selon plusieurs résultats possibles pouvant découler des stratégies de placement et de financement est un aspect important du devoir fiduciaire de l'administrateur du régime.

### Solvabilité projetée au 31 décembre 2020

**Les régimes de retraite ont poursuivi leur remontée après avoir atteint un creux en mars 2020. Sur plan de la capitalisation de la solvabilité, les régimes de retraite en Ontario ont terminé l'exercice presque aux mêmes niveaux qu'en début d'année.**

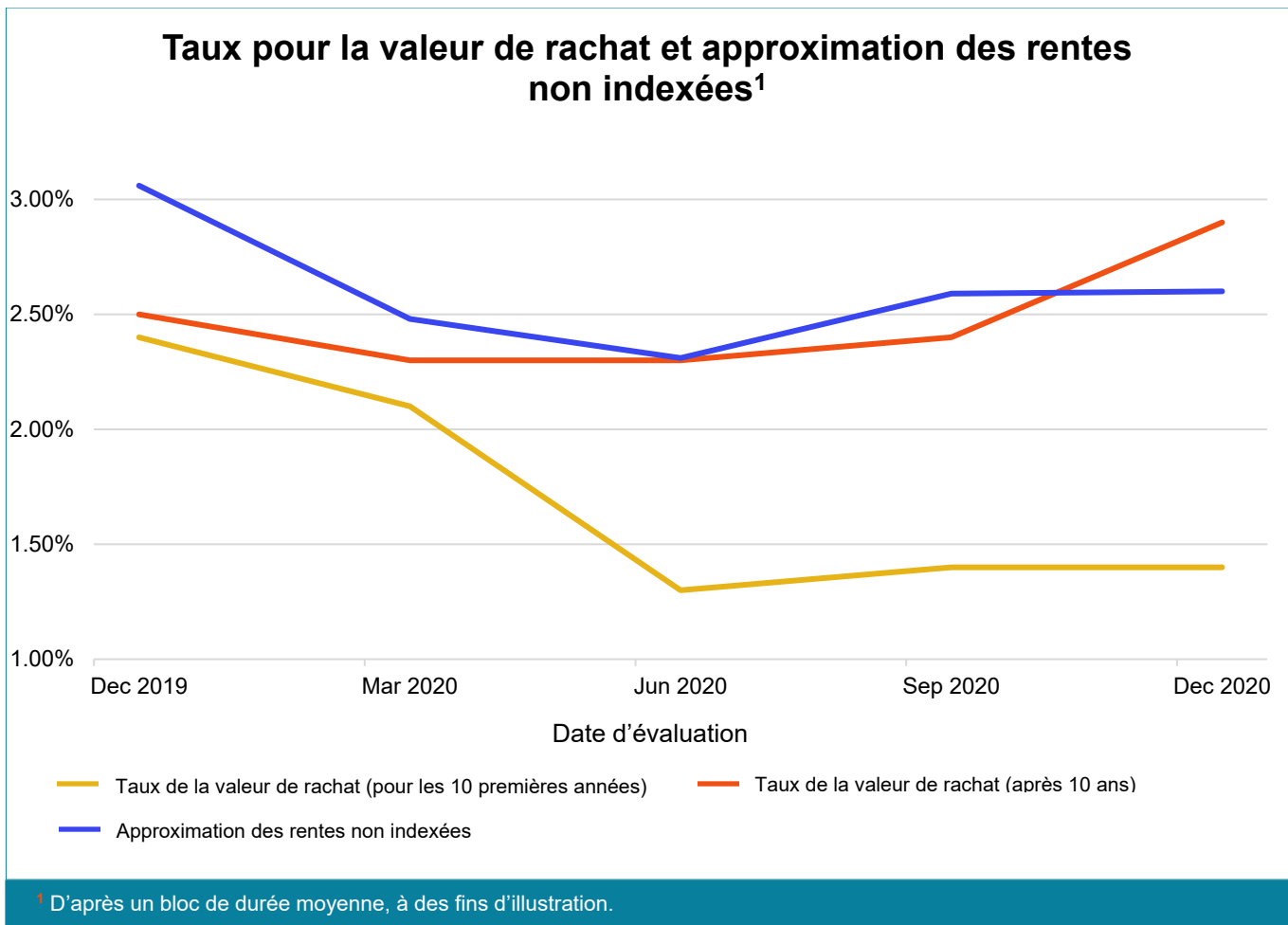
- Le ratio de solvabilité projetée médian était de 98 % au 31 décembre 2020, par rapport à 99 % au 31 décembre 2019.
- Le pourcentage des régimes de retraite qui devaient être entièrement capitalisés selon l'approche de solvabilité était de 45 % au 31 décembre 2020, tandis que 13 % des régimes de retraite devaient terminer l'année avec un ratio de solvabilité inférieur à 85 %.

Bien qu'un optimisme prudent se soit installé quant à une reprise économique graduelle, il demeure important que les administrateurs de régimes continuent d'examiner leurs stratégies de financement et d'investissement et de gérer leurs régimes avec prudence.

Solvabilité projetée au 31 décembre 2020	T4 de 2020	T3 de 2020	T4 de 2019
Ratio de solvabilité médian	98 %	94 %	99 %
Pourcentage de régimes dont le ratio de solvabilité est supérieur à 100 %	45 %	34 %	48 %
Pourcentage de régimes dont le ratio de solvabilité se situe entre 85 % et 100 %	42 %	40 %	42 %
Pourcentage de régimes dont le ratio de solvabilité est inférieur à 85 %	13 %	26 %	10 %

**La solvabilité projetée des régimes de retraite a continué de s'améliorer au cours du dernier trimestre de 2020. L'augmentation de 4 % du ratio de solvabilité médian estimé (soit de 94 % à 98 %) depuis le 30 septembre 2020 est attribuable à ce qui suit :**

- Un rendement positif de l'investissement des régimes de retraite au T4 de 2020.
  - Les estimations de rendement moyen au quatrième trimestre de 2020, brut et net, après dépenses, se chiffrent à 4,4 % et à 4,1 %, respectivement.
- Une augmentation des taux d'actualisation de solvabilité qui reflète les récentes modifications apportées aux Normes sur la valeur de rachat de l'Institut canadien des actuaires.
  - Il y a eu une augmentation de 50 points de base du taux d'actualisation ultime pour la valeur de rachat non indexée et de 1 point de base du taux d'actualisation pour l'acquisition des rentes non indexées.

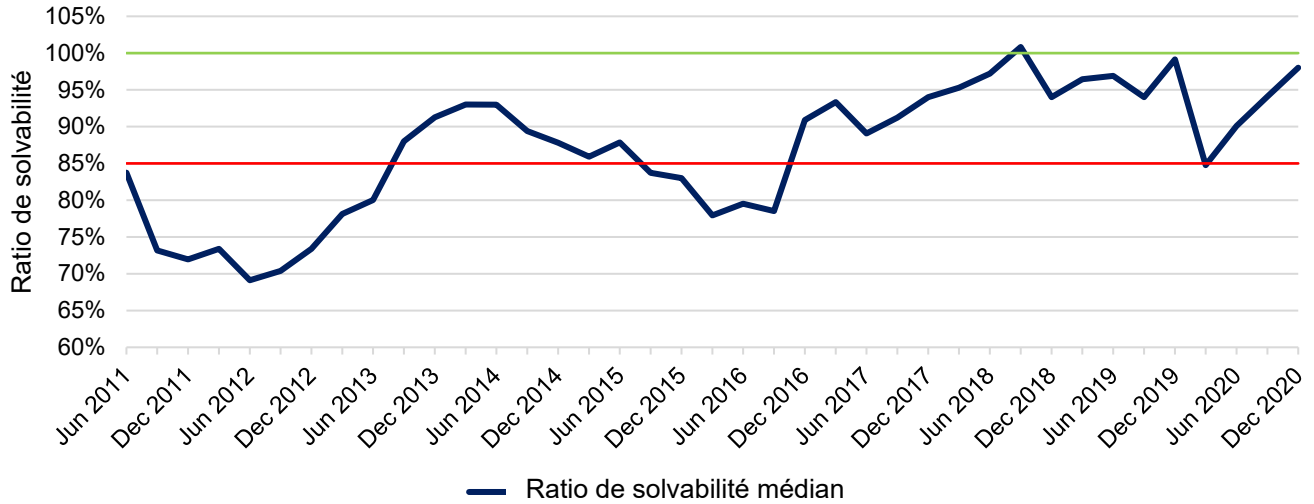


Au quatrième trimestre, les sociétés et les économies de nombreux pays du monde subissaient encore les répercussions de la pandémie de COVID-19. Le Canada et d'autres régions du monde ont observé une augmentation des cas de COVID-19 et ont mis en place différents niveaux de restrictions ou de confinement. Dans le cadre des efforts déployés pour protéger les populations, des vaccins contre la COVID-19 homologués ont été distribués dans plusieurs pays.

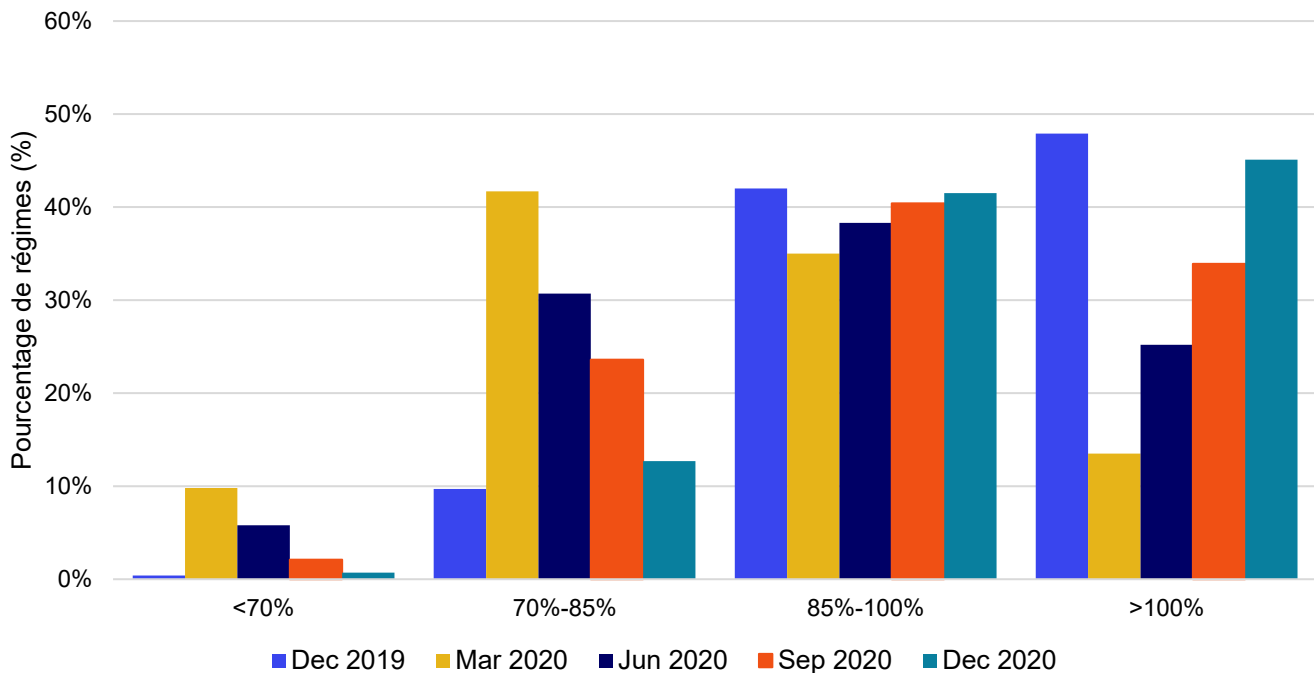
Les données de Statistique Canada montrent que le taux d'inflation de l'indice des prix à la consommation (IPC) au Canada en décembre était de 0,7 %, ce qui est inférieur à la fourchette cible de la Banque du Canada qui est de 1 % à 3 %. Les rendements d'obligations types du gouvernement du Canada sont demeurés faibles et sur le marché des actions, les rendements de l'indice composé S&P/TSX et de l'indice MSCI Monde étaient en zone positive au quatrième trimestre et pour l'ensemble de l'exercice.

Aux États-Unis, un projet de loi pour un plan de relance économique de 900 milliards de dollars en réaction à la pandémie a été promulgué en décembre et la Réserve fédérale a maintenu la fourchette cible de 0 % à 0,25 % pour les fonds fédéraux et a poursuivi les achats d'actifs. Au Canada, le gouvernement fédéral a publié un Énoncé économique de l'automne dans lequel il annonce un plan de relance échelonné sur trois ans pouvant atteindre 100 milliards de dollars, et la Banque du Canada a maintenu son taux cible de financement à un jour à 0,25 % et poursuivi ses achats d'actifs.

### Ratio de solvabilité médian



### Répartition de ratios de solvabilité



## Méthodes et hypothèses

1. Les résultats indiqués dans les derniers rapports actuariels déposés pour chaque régime (actifs et passifs) ont fait l'objet d'une projection jusqu'au 31 décembre 2020 à partir des hypothèses suivantes :
  - Les promoteurs utiliseraient tout l'excédent de capitalisation disponible ainsi que le solde créditeur de l'exercice antérieur, sous réserve de restrictions réglementaires, pour les congés de cotisation.
  - Les promoteurs verseraient les cotisations correspondant aux coûts normaux et les paiements spéciaux, au besoin, au niveau minimal réglementaire.
  - On a supposé que les sorties de fonds étaient égales aux rentes à verser aux participants à la retraite, comme l'indiquait le dernier rapport actuariel déposé. Les coûts d'administration du régime n'étaient pas directement pris en compte dans les sorties de trésorerie, mais l'ont été indirectement dans les gains nets, après dépenses, des investissements.
  - Les passifs estimatifs ont été calculés dans le respect des Normes d'exercice de l'Institut canadien des actuaires pour les valeurs actualisées des rentes et à l'aide des conseils courants pour les coûts estimés d'achat des rentes en vigueur à la date des projections.
2. Les taux nets réels de chaque régime sont calculés en fonction de l'information sur les pensions consignée dans le sommaire des renseignements sur les placements (SRP) le plus récent. L'estimation des rendements, le cas échéant, devait être réalisée à partir des renseignements sur la répartition des avoirs consignés dans le SRP et des rendements des indices du marché, lesquels ont été compensés par des dépenses trimestrielles de 25 points de base.

**Le tableau ci-dessous résume les répartitions d'actifs inscrites au SRP par principale catégorie d'actifs, à partir des renseignements les plus récents consignés dans le SRP :**

Trésorerie	Actions canadiennes	Actions étrangères	Titres à revenu fixe <sup>2</sup>	Actif immobilier	Autres
2,1 %	21,3 %	21,5 %	48,9 %	4,9 %	1,3 %
<sup>2</sup> 50 % 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'actifs sont les suivants :**

	Indice de rendement total S&P/TSX	Indice de rendement net total MSCI Monde	Indice obligataire Universe FTSE TMX	Indice obligataire FTSE TMX à long terme
<b>T4 de 2020</b>	9,0 %	8,7 %	0,6 %	0,8 %
<b>T3 de 2020</b>	4,7 %	5,8 %	0,4 %	-0,3 %
<b>T2 de 2020</b>	17,0 %	14,2 %	5,9 %	11,2 %
<b>T1 de 2020</b>	-20,9 %	-13,3 %	1,6 %	0,2 %