

FSRA

Financial Services Regulatory
Authority of Ontario



ARSF

Autorité ontarienne de réglementation
des services financiers

www.fsrao.ca/fr



Le point trimestriel sur le
**Niveau estimé de
capitalisation de la
solvabilité des régimes
de retraite à prestations
déterminées en Ontario**

30 septembre 2021

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 surveille 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 proactivement un dialogue 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. Afin d'obtenir les résultats escomptés et d'accroître la résistance aux tensions périodiques, il est fondamental de se doter d'un cadre de gouvernance efficace, d'avoir une bonne compréhension des principaux risques auxquels est exposé le régime et d'en assurer une surveillance étroite, tout en adoptant des stratégies efficaces d'atténuation des risques. Par exemple, à titre de fiduciaire, il est important que l'administrateur d'un régime demeure attentif à la capacité du 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.

Solvabilité projetée au 30 septembre 2021

Au cours du trimestre, les positions de financement des régimes de retraite sont demeurées stables, après cinq trimestres consécutifs d'amélioration constante. Près des deux tiers des régimes ont un ratio de solvabilité supérieur à 100 %.

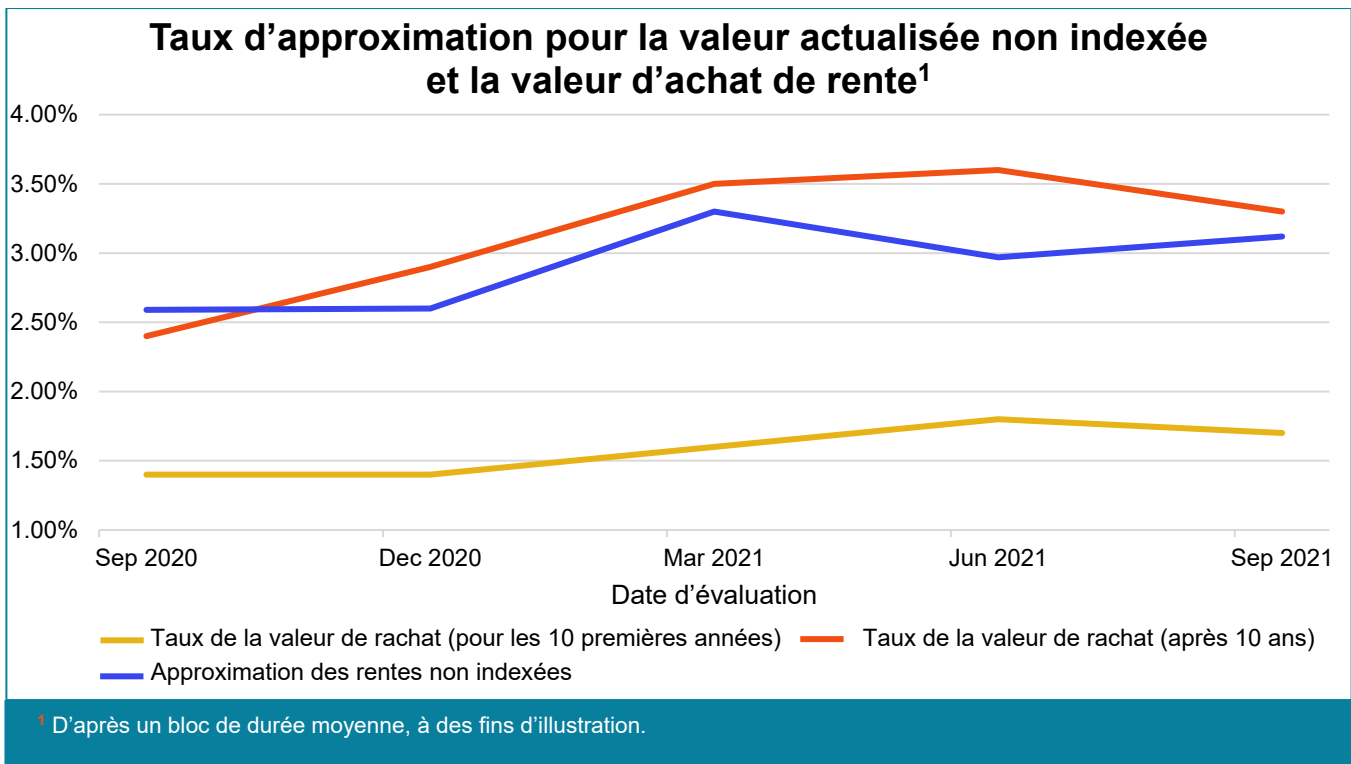
- Le ratio de solvabilité médian projeté était de 106 % au 30 septembre 2021, soit le même niveau de capitalisation de la solvabilité qu'au 30 juin 2021.
- Le pourcentage des régimes de retraite qui devaient être entièrement capitalisés selon l'approche de solvabilité était de 67 % au 30 septembre 2021, tandis que 3 % des régimes de retraite devaient atteindre un ratio de solvabilité inférieur à 85 %.

Malgré la stabilité du niveau de capitalisation des régimes de retraite entre les deux dernières fins de trimestre, les marchés de capitaux ont connu une volatilité importante au cours du trimestre. Le fait que les régimes aient été capables, dans l'ensemble, de surfer efficacement sur la vague de volatilité des marchés est remarquable. Les promoteurs et les administrateurs de régimes devraient examiner le rendement de leur propre régime et déterminer s'ils se sont dotés de processus appropriés d'examen de leurs politiques et stratégies de placement et de capitalisation afin de gérer les incertitudes futures.

Solvabilité projetée au 30 septembre 2021	T3 de 2021	T2 de 2021	T4 de 2020
Ratio de solvabilité médian	106 %	106 %	98 %
Pourcentage de régimes dont le ratio de solvabilité est supérieur à 100 %	67 %	69 %	45 %
Pourcentage de régimes dont le ratio de solvabilité se situe entre 85 % et 100 %	30 %	28 %	42 %
Pourcentage de régimes dont le ratio de solvabilité est inférieur à 85 %	3 %	3 %	13 %

La solvabilité projetée dans son ensemble est demeurée inchangée à partir du 30 juin 2021, après une progression constante pendant cinq trimestres consécutifs. Dans l'ensemble, les facteurs ayant une incidence sur les éléments d'actif et de passif ont très peu évolué au cours du trimestre et se sont équilibrés, ce qui s'est traduit par un ratio de solvabilité médian estimatif de 106 % :

- Rendement des placements des caisses de retraite au T3 de 2021.
 - Les estimations de rendement moyen au troisième trimestre de 2021, brut et net, après dépenses, se chiffrent respectivement à 0,1 % et à -0,2 %.
- Évolution des taux d'actualisation de solvabilité
 - Le taux d'actualisation pour la valeur de rachat non indexée pour la période sélectionnée et la période ultime ont baissé respectivement de 10 points de base et de 30 points de base, tandis que le taux d'actualisation pour l'acquisition des rentes non indexées a augmenté de 15 points de base.

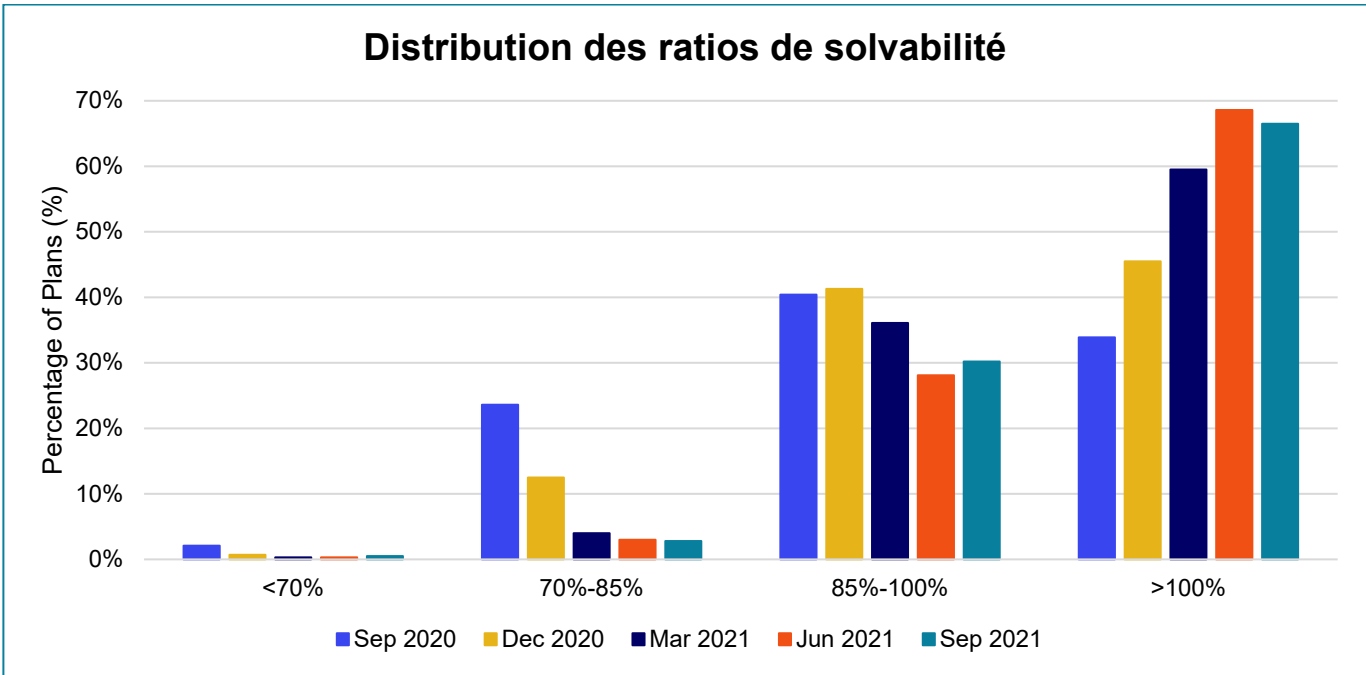
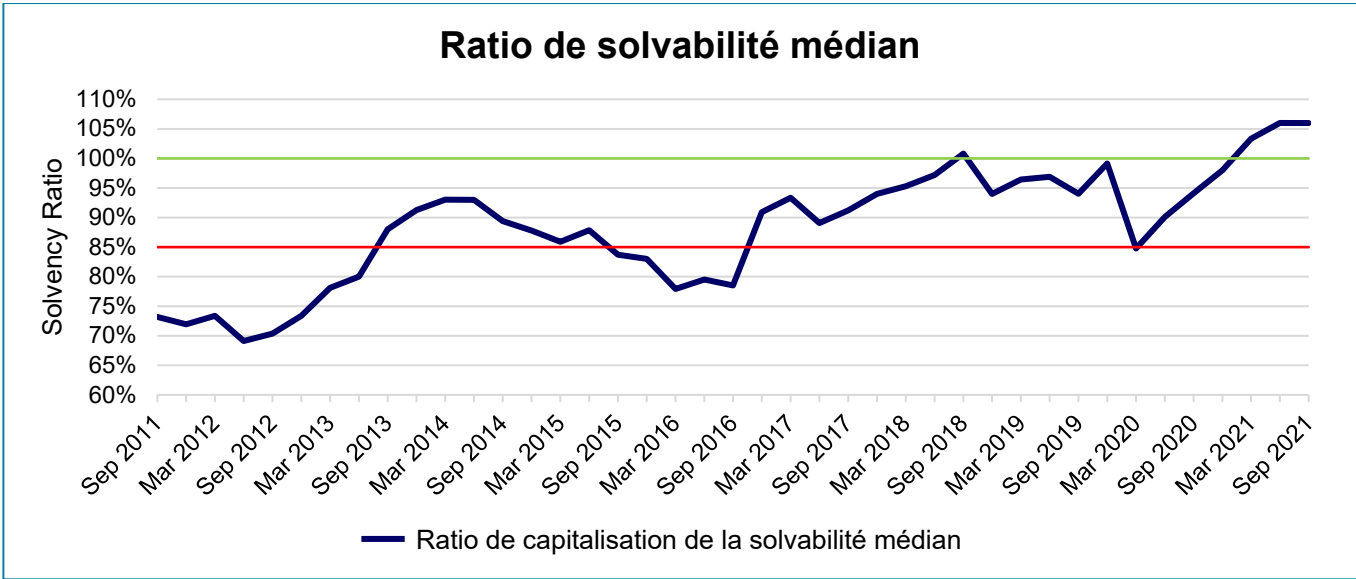


En dépit des affres de la quatrième vague de la pandémie, le Canada a poursuivi son redressement économique grâce à la réouverture d'un plus grand nombre d'entreprises axées sur les services et au retour des étudiants en salles de classe. Cependant, les répercussions de la pandémie sur la chaîne d'approvisionnement mondiale ont persisté, causant des perturbations importantes dans les principales voies de transport, telles que les ports de navigation, les réseaux de transport par camion, les chemins de fer et même les entrepôts. Cette situation a entraîné des pénuries de composants essentiels à la fabrication, des arriérés de commandes, des retards de livraison et une flambée des coûts de transport et des prix à la consommation, non seulement au Canada, mais dans le monde entier.

Alors que le PIB canadien s'est redressé après avoir atteint son niveau le plus bas enregistré pendant la pandémie, les données de Statistique Canada indiquent qu'il a reculé de 0,1 % en juillet, après un glissement mensuel. L'inflation s'est maintenue au-dessus de la fourchette cible de la Banque du Canada de 1 % à 3 %, le taux d'inflation annuel de l'IPC s'établissant à 4,1 % en août. Même si elle continue de croire que la hausse de l'inflation est temporaire, la Banque du Canada surveille un certain nombre d'indicateurs pour déterminer si les augmentations de prix en cours vont donner lieu à une inflation plus persistante.

Au troisième trimestre, les rendements obligataires de référence du gouvernement du Canada ont augmenté. Les taux à deux ans continuent de croître par rapport aux niveaux les plus bas enregistrés pendant la pandémie et, bien qu'en légère hausse par rapport au trimestre dernier, ils demeurent relativement bas. Après un recul au début du trimestre, les taux à long terme sont remontés aux niveaux du deuxième trimestre. L'indice obligataire FSTE Canada est demeuré relativement stable à -0,5 %, au même titre que l'indice composite S&P/TSX, établi à 0,2 %, après cinq trimestres consécutifs de gains importants.

La politique monétaire reste favorable, la Banque du Canada ayant maintenu le taux cible du financement à un jour à 0,25 %. Cependant, bien que le programme d'assouplissement quantitatif de la Banque se poursuive à la lumière d'une évolution positive de la situation économique, la Banque a de nouveau réduit ses achats nets d'obligations du gouvernement du Canada et ramené l'objectif d'achat hebdomadaire à deux milliards de dollars, au lieu de trois milliards de dollars fixé précédemment. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a maintenu la fourchette cible entre 0 % et 0,25 % pour les fonds fédéraux et a poursuivi ses achats d'actifs en bons du Trésor et en titres adossés à des créances hypothécaires d'organismes; elle pourrait toutefois bientôt réduire le rythme de ses achats d'actifs selon les progrès continus enregistrés en vue de l'atteinte de ses objectifs de plein emploi et de stabilité des prix.



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 30 septembre 2021 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 prévus 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 :

Espèces	Actions canadiennes	Actions canadiennes	Revenu fixe ²	Secteur immobilier	Autres
2,1 %	20,9 %	21,4 %	49,2 %	5,2 %	1,2 %

² Présumé être composé de 50 % d'obligations de l'indice obligataire universel FTSE TMX et de 50 % d'obligations de l'indice obligataire à long terme FTSE TMX.

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

	Indice de rendement net total S&P/TSX	Indice de rendement net total MSCI Monde	Indice obligataire universel FTSE TMX	Indice obligataire à long terme FTSE TMX	Indice Cohen & Steers Global Realty Majors
T3 de 2021	0,2 %	2,3 %	-0,5 %	-1,6 %	1,5 %
T2 de 2021	8,5 %	6,2 %	1,7 %	3,7 %	9,2 %
T1 de 2021	8,1 %	3,5 %	-5,0 %	-10,7 %	3,7 %
T4 de 2020	9,0 %	8,7 %	0,6 %	0,8 %	3,9 %