

Indices Solutions Mieux-être LifeWorks pour régimes de retraite

30 septembre 2022



Équipe de rédaction

Rachel-Anne Latella

Analyste,
Investissement et risques
(438) 926-3875

rachelanne.latella@lifeworks.com

Christian Laurin, FSA, FICA

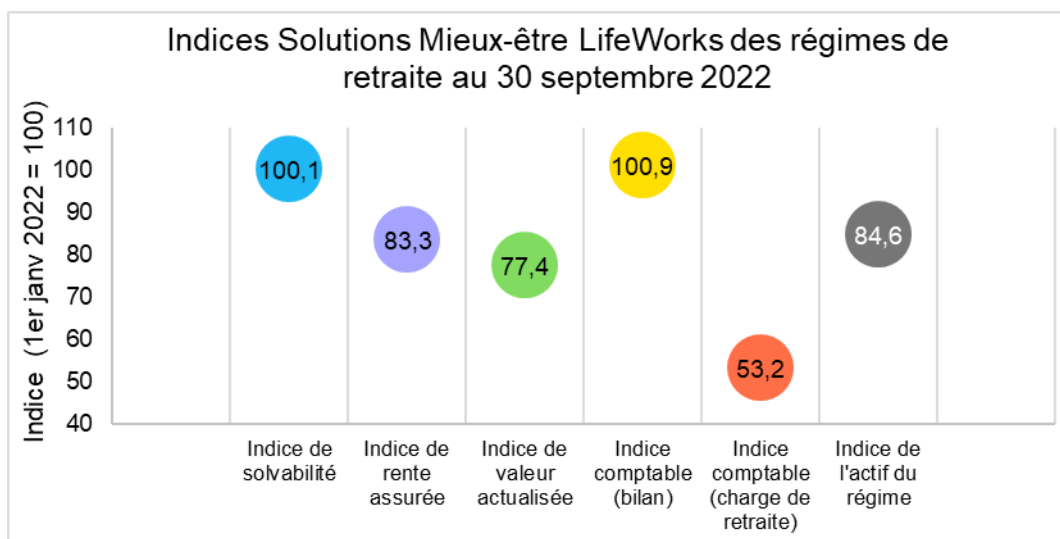
Conseiller,
Solutions retraite et financières
(438) 797-9919

christian.laurin@lifeworks.com

Publiés chaque mois, les Indices Solutions Mieux-être LifeWorks pour régimes de retraite donnent, en quelques statistiques, un aperçu de l'évolution des régimes de retraite au cours de l'année. Ils fournissent les premières indications des défis auxquels les promoteurs et les administrateurs de régimes devront faire face et des occasions qu'ils pourront saisir en ce qui concerne la surveillance et la gestion de leurs régimes de retraite.

Faits saillants

- La situation financière d'un régime de retraite type a diminué sur base de solvabilité et sur base comptable au cours du mois de septembre.
- En septembre, le rendement sur l'investissement a été négatif alors qu'un régime de retraite type a obtenu un rendement d'environ -2,8 %. Le rendement sur les neuf premiers mois de 2022 est de -15,4 % pour ce même régime.
- L'indice de référence des marchés boursiers canadiens, le S&P/TSX, a terminé le mois avec un faible rendement de -4,3 %. Également, les rendements des marchés obligataires canadiens ont été négatifs avec l'augmentation des taux obligataires pour les obligations de toutes durées. Les taux de rendements des obligations à courte échéance du gouvernement du Canada ont augmenté 0,15 % pendant le mois, tandis que les taux des rendements des obligations à longue échéance du gouvernement du Canada ont augmenté d'environ 0,07 %.
- Les attentes du marché en matière d'inflation à long terme (taux d'inflation attendu selon les données obligataires) étaient de 1,65 % en fin septembre, ce qui représente une diminution d'environ 0,13 % depuis la fin août.
- L'indice comptable de charge de retraite a diminué en septembre avec la hausse du taux d'actualisation sur base comptable.



En septembre, l'indice des marchés boursiers mondiaux pour les pays développés et émergents, soit le MSCI ACWI, a diminué de 5,1 % en termes de dollars canadiens. L'indice de référence des marchés boursiers canadiens, le S&P/TSX, a terminé le mois avec un faible rendement de -4,3 %.

Les rendements des indices pour les obligations canadiennes ont diminué en septembre avec l'augmentation des taux obligataires. Les écarts de crédit pour les obligations corporatives de toutes durées ont augmenté. Les taux de rendements des obligations non indexées à courte échéance du gouvernement du Canada ont augmenté de

0,15 % pendant le mois, tandis que les taux des rendements des obligations à longue échéance du gouvernement du Canada ont augmenté d'environ 0,07 %.

Les attentes du marché quant à l'inflation à long terme (taux d'inflation attendu selon les données obligataires) étaient de 1,65 % en fin septembre, ce qui représente une diminution d'environ 0,13 % depuis la fin août.

« En septembre, les régimes de retraite ont fait les manchettes au Royaume-Uni, et ce pour les mauvaises raisons. Suite à la publication du nouveau mini-budget du gouvernement britannique, les taux de rendements des obligations à longue échéance ont augmenté à un rythme sans précédent, produisant des événements d'une journée ayant une probabilité de survenir estimée à 1 sur 100 deux jours de suite. La Banque d'Angleterre est intervenue en achetant 65 milliards de livres d'obligations britanniques afin de ralentir la déroute du marché. L'un des principaux justificatifs de l'action prise par la Banque d'Angleterre était les préoccupations concernant la solvabilité des régimes de retraite britanniques.

Plusieurs régimes de retraite au Royaume-Uni gèrent des fonds d'investissements guidés par le passif (IGP) à effet de levier qu'ils utilisent pour couvrir le risque de taux d'intérêt. Le mouvement extrême des taux de rendements obligataires a conduit les régimes de retraite à vendre leurs obligations gouvernementales ainsi que d'autres actifs liquides afin de répondre aux appels de marge urgents de leurs investissements IGP. Les régimes de retraite étaient en effet en manque de liquidité. Si la Banque d'Angleterre n'était pas intervenue, cela aurait pu entraîner un cercle vicieux de prix à la baisse avec beaucoup plus de vendeurs forcés. Nous avons observé ici un vrai risque systématique. »

« Il s'agit d'une opportunité pour les régimes de retraites canadiens d'évaluer et de considérer les leçons qui peuvent être tirées de cette situation au Royaume-Uni », déclare Juliana Spiropoulos, Associée et cheffe de pratique de l'équipe de stratégies d'investissements et de gestion d'actifs et des risques de chez Solutions Mieux-être LifeWorks. « Bien que les structures IGP à effet de levier au Canada soient différentes que celles au Royaume-Uni, il est important de bien comprendre la structure ainsi que les risques de votre programme IGP, incluant les besoins en liquidité en fonction de tous les scénarios probables d'évolution des marchés. Malgré les événements récents au Royaume-Uni, les stratégies d'investissements guidés par le passif (IGP), incluant celles avec effet de levier, sont des outils de gestion des risques très efficaces. Comme pour tout autre investissement, les stratégies IGP requièrent une analyse complète et approfondie, mais ces stratégies demeurent un bon moyen pour les régimes de retraite, en particulier ceux qui sont fermés et/ou plus matures, de réduire leurs risques financiers. »

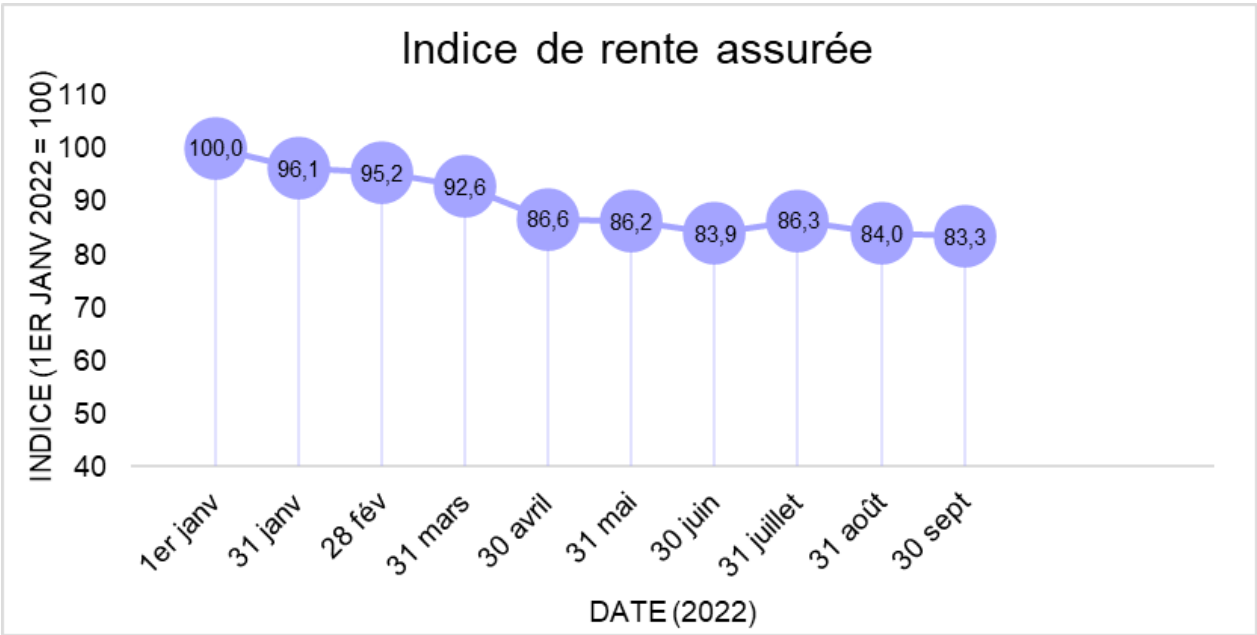
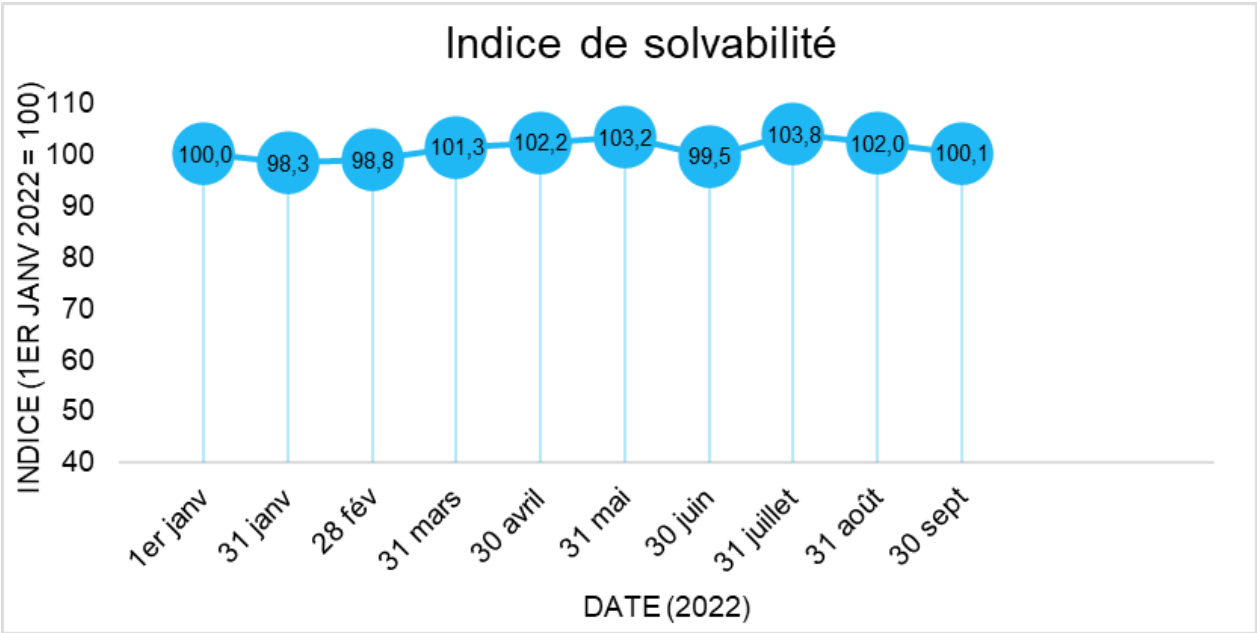
Veillez vous référer aux graphiques ci-dessous pour visualiser l'évolution de chaque indice au fil des mois.

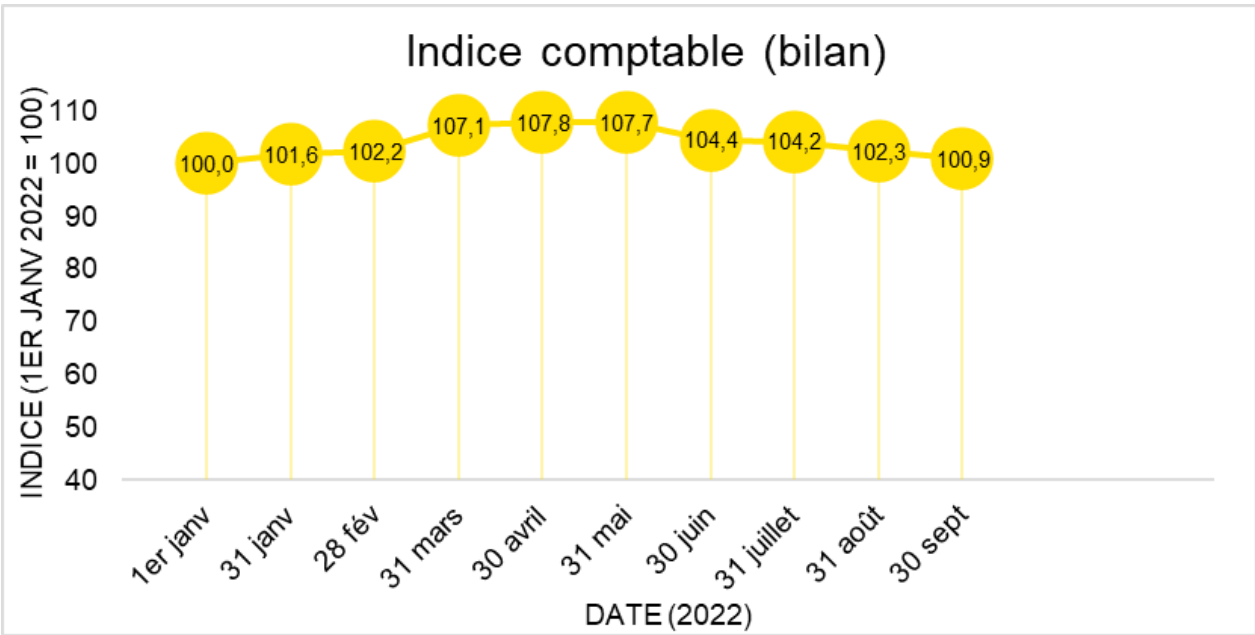
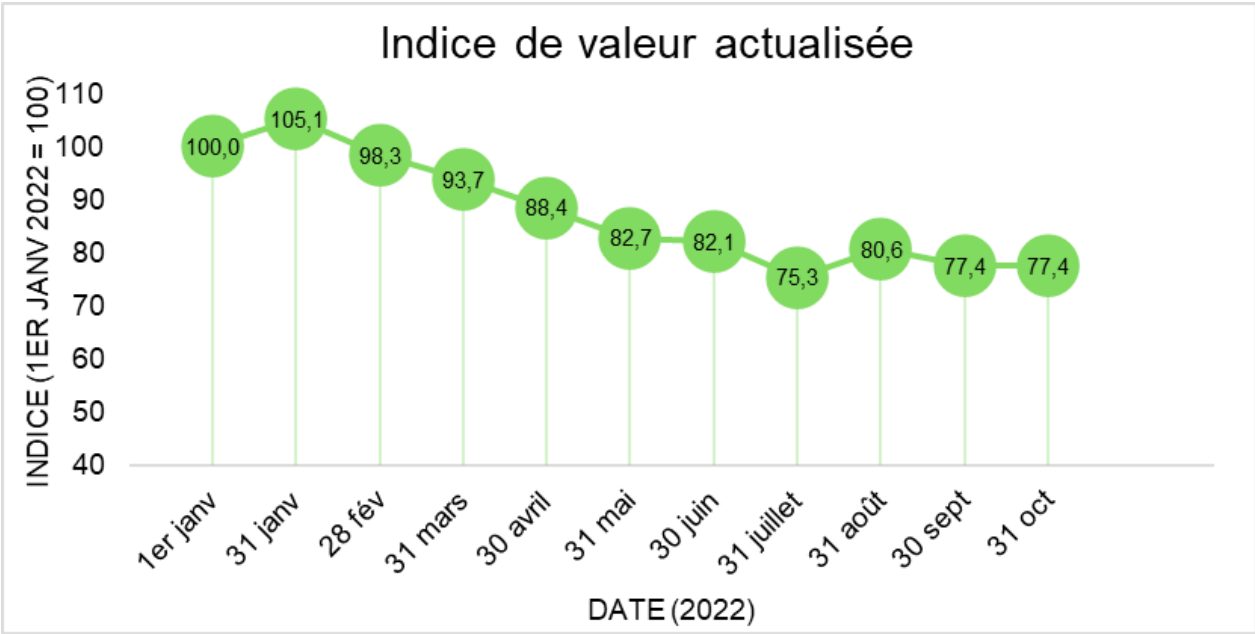
Définitions

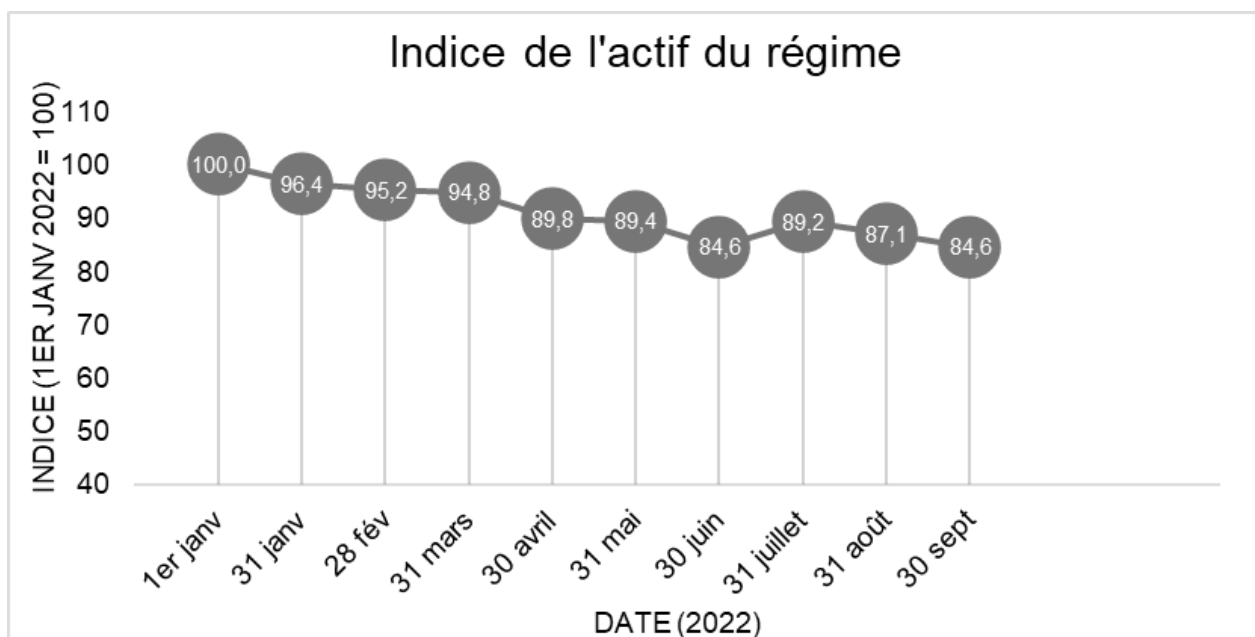
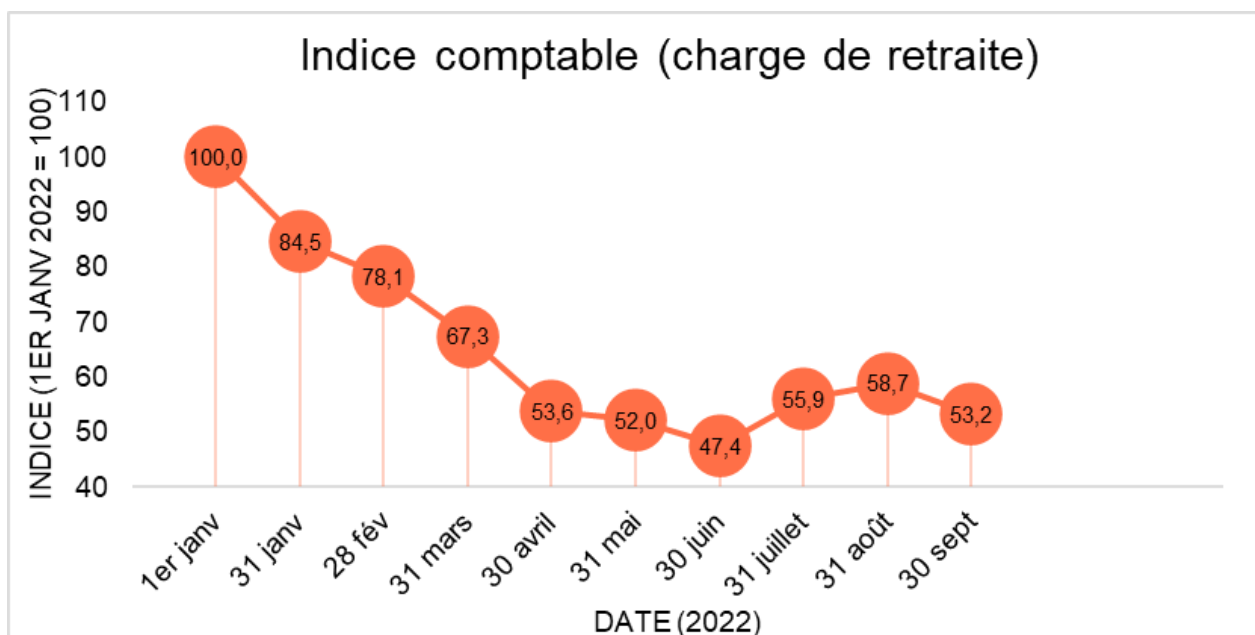
Indice de solvabilité	Indice fournissant une indication des changements, depuis le début de l'année, dans le niveau de capitalisation selon l'approche de solvabilité d'un régime de retraite moyen
Indice de rente assurée	Indice fournissant une indication des changements estimés, depuis le début de l'année, dans le coût d'assurer des rentes pour un régime de retraite de durée moyenne
Indice de valeur actualisée	Indice fournissant une indication des changements, depuis le début de l'année, dans les valeurs actualisées pour les participants d'un régime de retraite moyen
Indice comptable (bilan)	Indice fournissant une indication des changements, depuis le début de l'année, dans le niveau de capitalisation aux fins de comptabilité d'un régime de retraite moyen
Indice comptable (charge de retraite)	Indice fournissant une indication des changements, depuis le début de l'année, dans la charge de retraite pour la prochaine année
Indice de l'actif du régime	Indice fournissant une indication des changements, depuis le début de l'année, dans le niveau de l'actif d'un régime de retraite moyen

À propos de la méthodologie

- Les indices montrent la progression mensuelle de diverses mesures pour régimes de retraite depuis le début de l'année civile.
- Chaque indice est rétabli à 100 le 1^{er} janvier.
- L'*Indice de l'actif* mensuel est calculé en fonction du portefeuille de référence de Solutions Mieux-être LifeWorks 50 % d'actions et 50 % de titres à revenu fixe (2 % en bons du Trésor, 24 % en obligations univers, 24 % en obligations long terme, 25 % en actions canadiennes, 25 % en actions mondiales).
- Le passif du régime correspond à celui d'un régime de retraite d'une durée moyenne.
- L'*Indice de solvabilité* mensuel tient compte du passif de solvabilité estimatif selon la plus récente note éducative de l'Institut canadien des actuaires (ICA) à la fin de chaque mois.
- L'*Indice de valeur actualisée* mensuel tient compte de la valeur actualisée estimative pour un participant d'un régime moyen établi selon la méthode de calcul des valeurs actualisées décrite dans les normes de pratique de l'ICA.
- Les indices comptables (*Indice comptable (bilan)* et *Indice comptable (charge de retraite)*) mensuels tiennent compte du passif comptable estimatif calculé au moyen d'un taux d'actualisation établi selon la courbe des obligations de sociétés notées AA de Solutions Mieux-être LifeWorks.









À propos de Solutions Mieux-être LifeWorks

Solutions Mieux-être LifeWorks est un chef de file mondial en solutions virtuelles et présentielles qui favorisent le mieux-être global des gens. Nous offrons un continuum de soins personnalisé pour aider nos clients à veiller au mieux-être de leurs employés et, ainsi, à contribuer au succès de leur entreprise.

Pour de plus amples renseignements, visitez le site lifeworks.com.