



**Indices Morneau Shepell
pour régimes de retraite**
28 février 2021

Équipe de rédaction

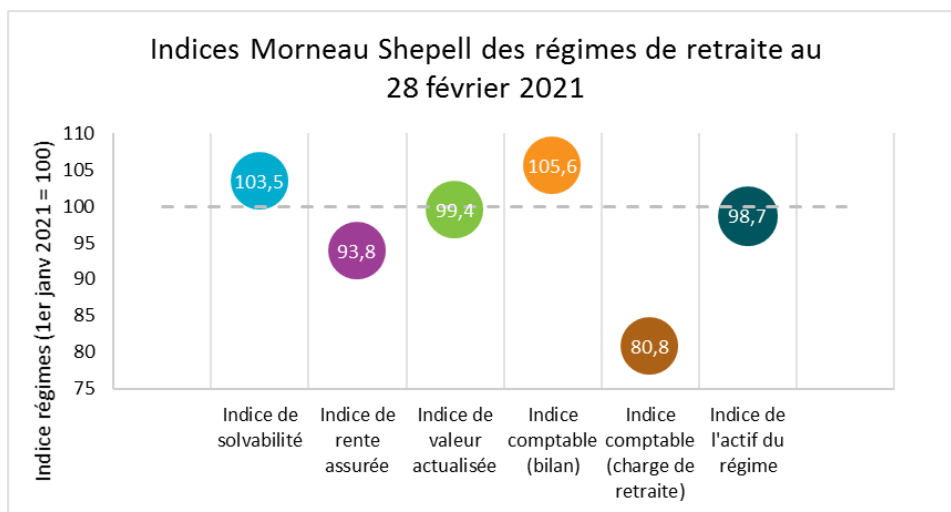
Marc Drolet, FICA, FSA, CFA
Directeur, Gestion d'actif et des risques
(514) 293-1571
mdrolet@morneaushepell.com

Murray Wright, FFA, AICA
Conseiller principal, Solutions retraite
(604) 649-0409
mwright@morneaushepell.com

Publiés chaque mois, les indices Morneau Shepell pour régimes de retraite donnent, en quelques statistiques, un aperçu de l'évolution des régimes de retraite au cours de la dernière 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

- Pour un régime type, la situation financière s'est améliorée depuis le 31 décembre 2020, tant sur base comptable que sur base de solvabilité.
- La hausse de rendement généralisée des obligations pour toutes les échéances a mené à une baisse de la provision actuarielle des régimes, ainsi qu'à une baisse de la valeur des actifs détenus en revenu fixe, en particulier pour les obligations à long terme et pour celles à rendement réel. La différence entre les rendements à court terme et ceux à long terme des obligations du gouvernement du Canada n'a jamais été aussi élevée depuis 2017.
- En général, la valeur des actifs pour un régime type est demeurée stable par rapport au 31 décembre 2020. Les rendements négatifs des titres à revenu fixe ont été contrebalancés par les bons rendements des actions.
- Les valeurs actualisées continueront de diminuer en mars 2021. Ceci est dû au fait que ces dernières sont basées sur les taux d'intérêt du mois précédent.



En février 2021, les marchés boursiers mondiaux ont enregistré de bons résultats alors que l'économie mondiale continue de se remettre des effets de la COVID-19. Cet optimisme se reflète également dans les taux d'intérêt à long terme, qui ont continué à augmenter. Les obligations à rendement réel, qui ont connu des rendements négatifs depuis le début de 2020, sont maintenant revenues en territoire positif, sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt en général combinée à une augmentation des attentes du marché concernant l'inflation future.

De par ces faits, la situation financière sur base de solvabilité ainsi que celle sur base comptable se sont améliorées d'environ 4 % en février, en grande partie grâce à la hausse des taux d'intérêt à long terme. La hausse des taux d'intérêt a également entraîné une baisse de l'indice de la valeur actualisée et de l'indice comptable (charge de retraite).

Plusieurs régimes de retraite ayant mis en place une politique d'atténuation dynamique du risque financier commencent à atteindre leurs objectifs. Ces régimes réalisent des gains pour les aider à réduire leurs risques futurs. Pour les régimes qui ne disposent pas de ce type de politique structurée d'atténuation du risque, il s'agit d'une opportunité pour examiner la pertinence de "verrouiller" une partie des bons résultats réalisés jusqu'à maintenant et de veiller à ce que la volatilité future n'annule pas tous les progrès que les régimes ont réalisés au cours des neuf derniers mois. À la lumière du profil de risque asymétrique des régimes de retraite et des conditions actuelles, nous encourageons les régimes à être proactifs et à envisager l'atténuation du risque. La forme actuelle de la courbe des taux d'intérêt suggère que les conditions sont de nouveau propices à l'élimination d'au moins une partie du risque de taux d'intérêt inhérent à votre régime de retraite, dit Benoît Labrosse. Pour les régimes qui visent à réduire le risque au fil du temps, le fait d'allonger prudemment la durée de vos actifs de couverture du passif peut certainement fournir une certaine protection en cas de baisse des taux d'intérêt.

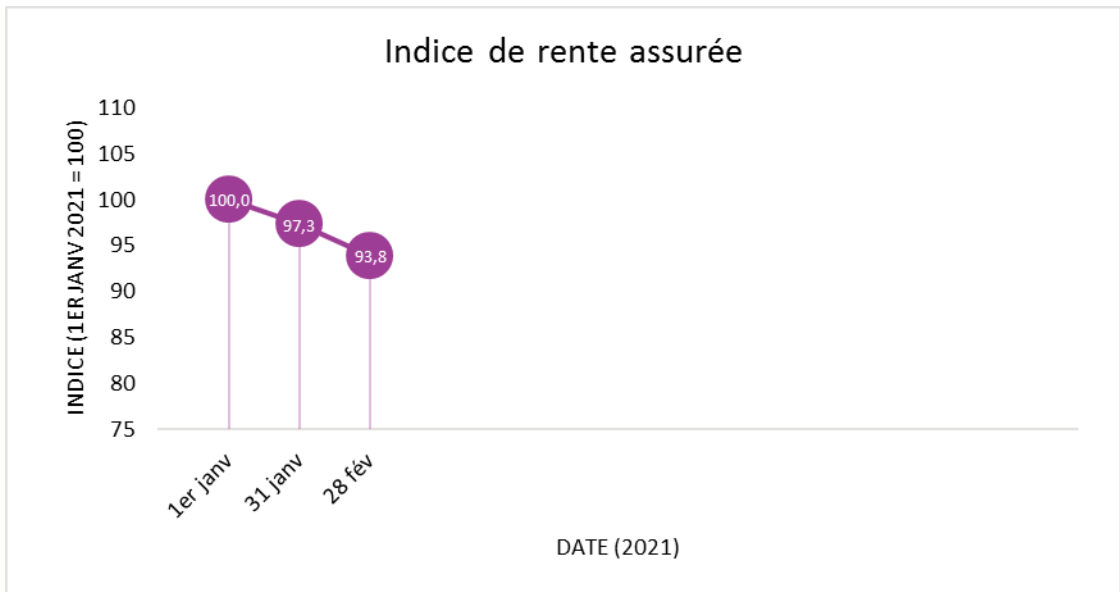
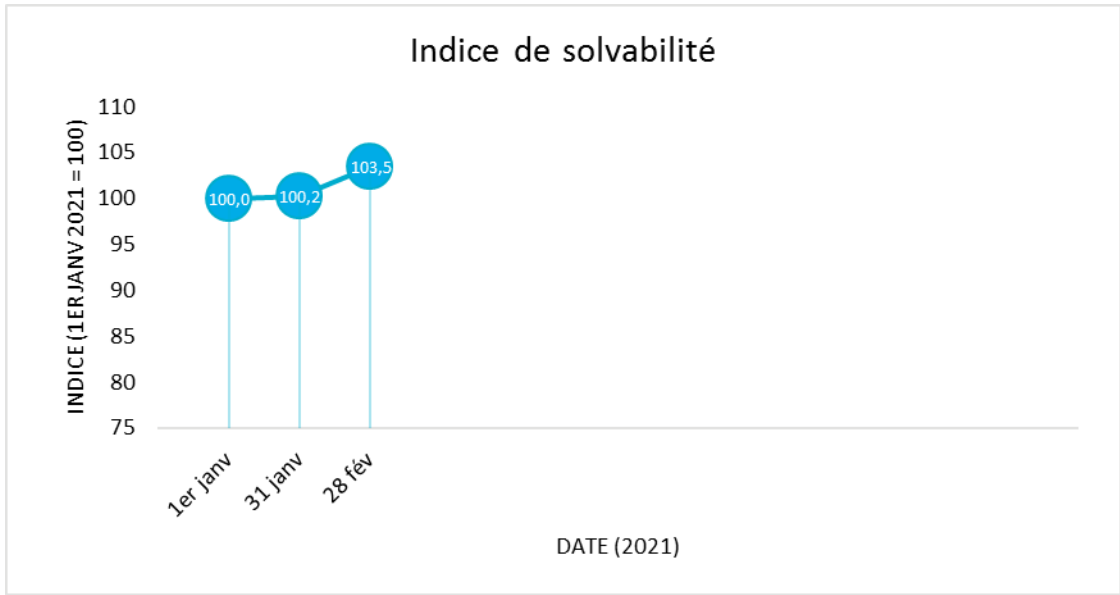
Veillez vous référer aux graphiques ci-dessous pour visualiser l'évolution de chaque indice au fil des mois.

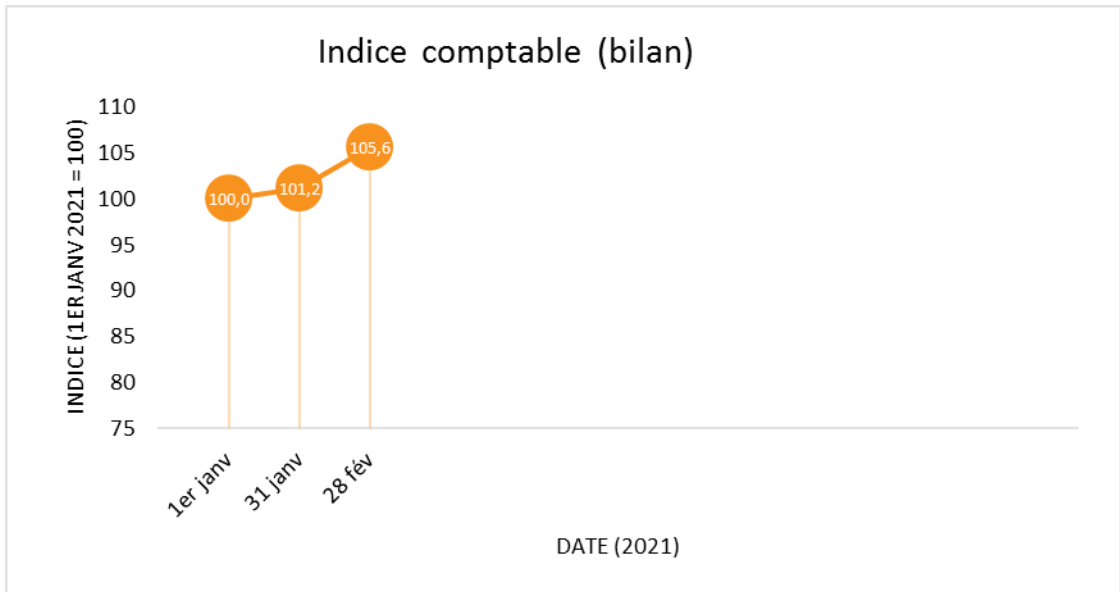
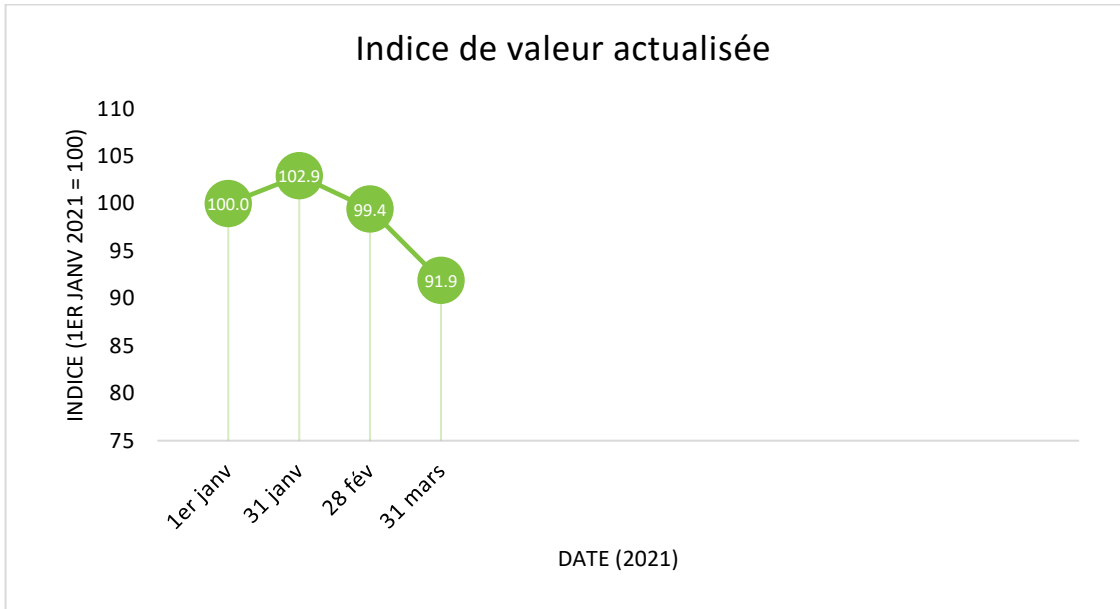
Définitions

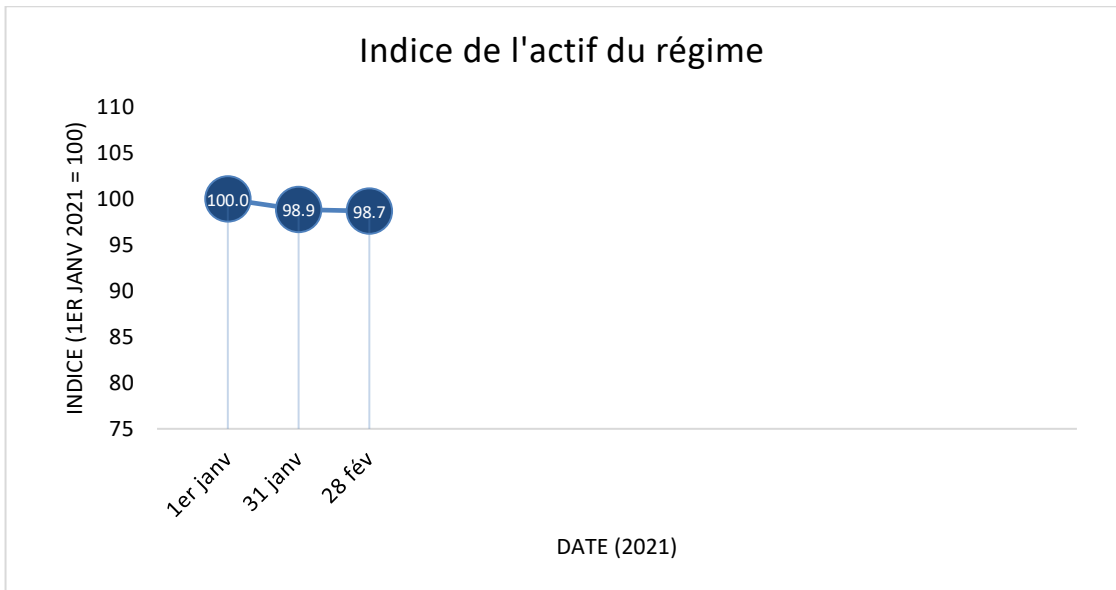
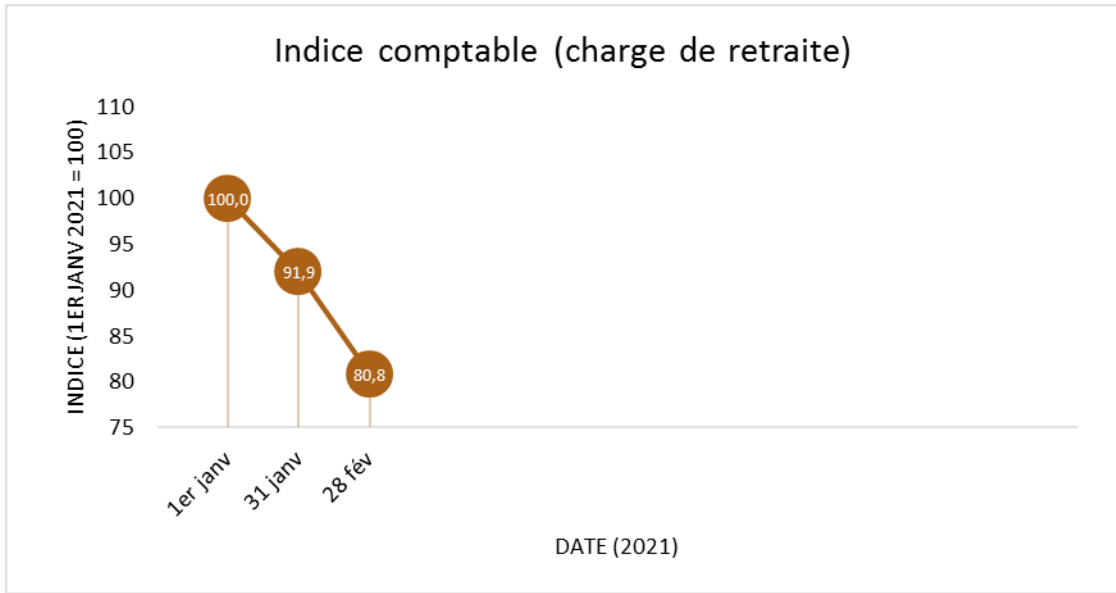
Indice de solvabilité	Indice fournissant une indication des changements, depuis le début de l'année, dans le niveau de capitalisation selon l'approche de solvabilité d'un régime de retraite moyen
Indice de rente assurée	Indice fournissant une indication des changements, depuis le début de l'année, dans le coût d'assurer des rentes pour un régime de retraite moyen
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 à des fins comptables 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 Morneau Shepell 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 explicative pour les évaluations 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 Morneau Shepell.







Morneau Shepell est un grand fournisseur de services de gestion des ressources humaines axés sur la technologie, qui adopte une approche intégrée du mieux-être des employés grâce à sa plateforme infonuagique. Nous cherchons à offrir à nos clients des solutions de calibre mondial afin de favoriser le mieux-être mental, physique, social et financier de leurs employés. En veillant au mieux-être des gens, nous contribuons au succès des entreprises. Nos services portent sur l'aide aux employés et à la famille, la santé et le mieux-être, la reconnaissance, l'administration des régimes de retraite et d'assurance collective, les services-conseils en régimes de retraite, et les services en actuariat et en placements. Morneau Shepell compte environ 6 000 employés qui travaillent avec près de 24 000 organisations clientes, lesquelles utilisent nos services dans 162 pays. Morneau Shepell inc. est une société cotée à la Bourse de Toronto (TSX : MSI). Pour plus de renseignements sur la société, visitez notre site Web morneaushepell.com.

