



# Transfert des risques des régimes de retraite.

Revue du T3 2024.

Octobre 2024

**Dans ce numéro :**  
Activité du marché,  
dernières statistiques  
et mise à jour économique



## Perspectives du marché de l'achat de rentes.

### Activité des marchés.

En dépit de la tendance à la baisse des taux d'intérêt, le troisième trimestre de 2024 a été marqué par un élan soutenu sur le marché de l'achat de rentes. Cette période a été encouragée par quelques transactions importantes, complémentées par un flux constant de transactions plus petites sous diverses formes. De nombreux assureurs continuent de manifester un fort appétit et proposent des prix compétitifs sur un large éventail de transactions, tandis que certains, approchant leurs limites de capacité, adoptent une approche plus sélective dans l'allocation de leurs efforts.

À l'approche du dernier trimestre de 2024, le marché canadien de l'achat de rentes laisse présager une fin d'année robuste. Avec environ 5,8 milliards de dollars en rentes déjà transigés au cours des trois premiers trimestres, le marché tourne à plein régime. Parallèlement, la plupart des assureurs affichent des pipelines quasi complets jusqu'à la fin de l'année, et plusieurs transactions « jumbo » devraient se concrétiser dans les mois à venir, coïncidant avec la trajectoire à la baisse des taux d'intérêt. Cette convergence de facteurs indique que le marché est bien positionné non seulement pour atteindre, mais potentiellement dépasser les objectifs annuels projetés.

## Volume des opérations.



1. Le volume de 2.1 milliards de dollars au T3 de 2024 est une estimation basée sur des discussions avec les assureurs.

Il est intéressant de noter que, depuis le début de l'année, on observe une concentration marquée des parts de marché entre un nombre restreint d'assureurs. Bien que ce phénomène ne soit pas nouveau, son ampleur actuelle n'avait pas été constatée depuis 2022. Cette dynamique promet d'être avantageuse pour les promoteurs de régimes qui se positionneront sur le marché au quatrième trimestre 2024. En effet, plusieurs assureurs, désireux d'atteindre leurs objectifs de capacité, seront probablement motivés à proposer des offres particulièrement compétitives.

## Autres remarques

### Mise à jour économique.

S'appuyant sur l'élan du trimestre précédent, la Banque du Canada a abaissé ses taux directeurs de 25 points de base à deux reprises au cours du trimestre — une fois à la fin juillet et une autre fois au début septembre. De plus, la Réserve fédérale américaine a réduit ses taux de 50 points de base à la mi-septembre.

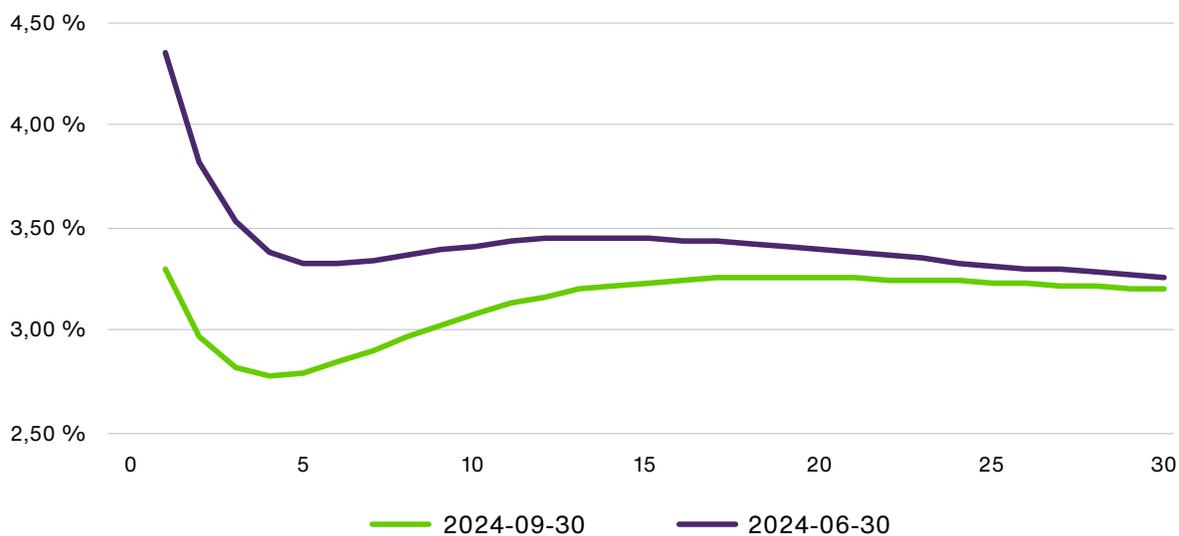
À la suite de ces annonces, la courbe des taux souverains, actuellement inversée, a commencé à expérimenter une «torsion» unique. Plus précisément, les rendements à court terme diminuent nettement plus que les taux à long terme, poussant ainsi la courbe vers la désinversion. **Bien que ce changement dynamique fournisse des signaux de marché intéressants, il présente également des défis uniques pour les régimes de retraite, notamment en ce qui concerne l'évaluation du passif de solvabilité.**



Un facteur de complication réside dans le fait que l'hypothèse prescrite par l'ICA n'est publiée qu'une fois par trimestre. Le calcul du taux d'achat de rentes dépend des taux des obligations souveraines à long terme et d'un ajustement basé sur la durée des passifs de solvabilité du régime. Lorsqu'elle est utilisée entre les dates spécifiées par les notes éducatives, l'hypothèse prend en compte uniquement les déplacements parallèles de la courbe de taux, sans tenir compte des changements de pente de la courbe ou des mouvements des écarts de crédit.

Cela signifie que les promoteurs de régimes qui utilisent les passifs de solvabilité comme référence pour la tarification des rentes doivent être conscients de ces complexités. Pour incorporer efficacement ces mouvements de marché dans leur stratégie de mitigation des risques, il est crucial de solliciter des conseils professionnels auprès de leur consultant.

### Courbe de taux du Gouvernement canadien.

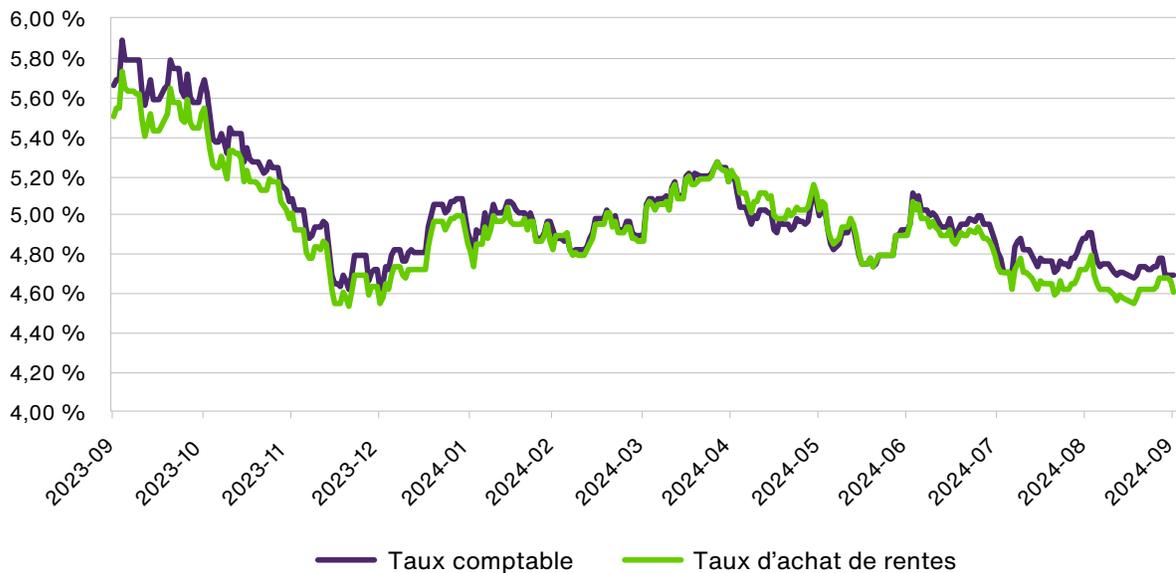


## Mise à jour des taux d'achat de rentes et des taux comptables.

Au 30 septembre 2024, le taux d'actualisation comptable annuel et le taux d'achat de rentes ont tous deux connus des baisses par rapport au trimestre précédent. Pour un régime de durée moyenne, le taux comptable a reculé d'environ 20 points de base, s'établissant à 4,7 %. Parallèlement, le taux d'achat de rentes a connu une baisse plus prononcée d'environ 30 points de base, atteignant 4,6 %. Cette évolution a creusé l'écart entre les deux taux à 10 points de base, alors qu'il était pratiquement inexistant à la fin du deuxième trimestre.

Malgré la baisse des deux taux et de l'accroissement de l'écart entre eux, ces derniers continuent d'offrir une opportunité intéressante pour le transfert des risques d'un point de vue comptable, conformément aux tendances observées ces derniers trimestres. Les promoteurs souhaitant atténuer les risques de leurs régimes de retraite par le biais de l'achat de rentes bénéficient toujours de conditions avantageuses, la convergence des facteurs de marché s'alignant avec les objectifs stratégiques de transfert de risques.

## Taux quotidiens annualisés pour un régime de durée moyenne.



1. Taux d'actualisation comptable dérivé de la courbe des obligations de sociétés notées AA de TELUS Santé.
2. Taux d'achat de rente fondé sur les plus récentes directives de l'ICA et sur les conditions du marché au 30 septembre 2024 pour une rente de durée moyenne (10 ans).



Ensemble, créons  
un futur meilleur en santé.