Willis Towers Watson

Le pouls du marché des rentes collectives

Rétrospective de 2019

Canada

Introduction

À l'aube d'une septième année de publication de notre bulletin *Le pouls du marché des rentes collectives* de Willis Towers Watson, nous sommes heureux de vous présenter cette rétrospective de 2019. Nous avons été témoins d'une importante évolution du marché canadien des rentes collectives au cours des dernières années. Il a d'ailleurs battu ses records d'activité pour une septième année consécutive en 2019.

Les pages qui suivent présentent les principaux joueurs sur le marché et résument l'évolution des volumes de souscription de rentes collectives. Elles traitent également de tarification et des facteurs qui influent sur la concurrence. Après un rappel des principaux faits saillants de 2019, notre bulletin se penche sur les tendances qui marqueront 2020 : sans vouloir vendre la mèche, disons que le marché canadien des rentes s'apprête à connaître une année exceptionnelle. La nouvelle décennie s'annonce trépidante!

Willis Towers Watson se fait un devoir de regrouper des experts professionnels qui connaissent parfaitement le marché canadien des rentes collectives, afin que ses clients obtiennent les meilleurs résultats possible. Depuis 2013, notre équipe est heureuse de servir ses clients à l'échelle du pays. Nous sommes fiers d'avoir aidé plus de 160 clients à évaluer s'il serait avantageux de souscrire des rentes collectives pour leurs régimes de retraite et, dans l'affirmative, à procéder avec efficacité et dans le respect des meilleures pratiques.

Nous aimerions en discuter plus longuement avec vous pour vous faire découvrir des moyens de transférer le risque lié à vos régimes de retraite.

Indicateurs de réussite de l'équipe canadienne de souscription de rentes collectives de WTW

Protection des renseignements personnels via des **réseaux sûrs**

Conseils à plus de **160** clients pour mettre en œuvre une stratégie de souscription de rentes collectives

Transfert de plus de **7 milliards** de dollars d'engagements grâce à la souscription de rentes collectives

Échanges fréquents avec les assureurs pour cibler toutes les **occasions**

Application des **pratiques exemplaires** et d'**outils novateurs**

*Les statistiques ci-dessus reposent sur les souscriptions de rentes collectives depuis 2013.

Innovation

2014 : restructuration du risque de rente de 500 millions de dollars au moyen d'une **solution captive** d'auto-assurance

2015 : Première solution de type « **bridge buy-in** »

2016 : « buy-out » de **rentes indexées** (350 millions de dollars)

2017 : Plus important « buy-in » (900 millions de dollars) : statistiques de mortalité, transferts en nature et trois assureurs

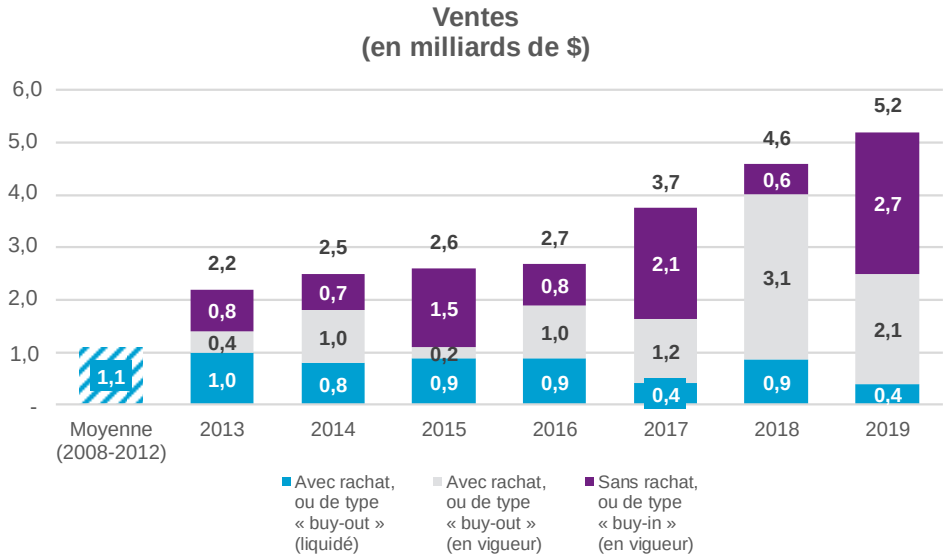
2017 : Premier « buy-in » à l'intention de **participants actifs** (services passés et futurs)

2018 et 2019 : conseils stratégiques à une grande organisation souhaitant **fonder une société d'assurance vie** et réassurer le risque lié à ses régimes de retraite

© Willis Towers Watson, 2020. Tous droits réservés.

Indice de souscription de rentes de Willis Towers Watson

Pour une septième année consécutive, le volume des souscriptions de rentes collectives a continué de croître, pour atteindre 5,2 milliards de dollars et plus de 90 transactions en 2019.



Principales observations :

- Le 4e trimestre a été particulièrement occupé : 33 transactions ont été menées à terme, pour un total de 2,6 milliards de dollars.
- Six transactions valant plus de 300 millions de dollars ont été menées à terme en 2019.
- Plus de 90 % des transactions visaient des régimes en vigueur.
- L'année 2020 devrait être tout aussi remarquable, surtout grâce à d'importantes transactions.

Notes :

- Pour la période de 2008 à 2012, nous n'avons pas accès aux données sur la répartition des ventes entre les souscriptions de rentes sans rachat des engagements (« buy-in ») ou avec rachat des engagements (« buy-out ») pour les régimes qui ont pris fin et les souscriptions avec rachat des engagements pour les régimes en vigueur. Les ententes d'assurance longévité sont exclues.
- Source des données : LIMRA, BMO Groupe Financier, La Compagnie de Rentes Brookfield, Canada-Vie, Co-operators Compagnie d'assurance-vie, Desjardins Sécurité financière, Industrielle Alliance, RBC Assurances et Financière Sun Life.

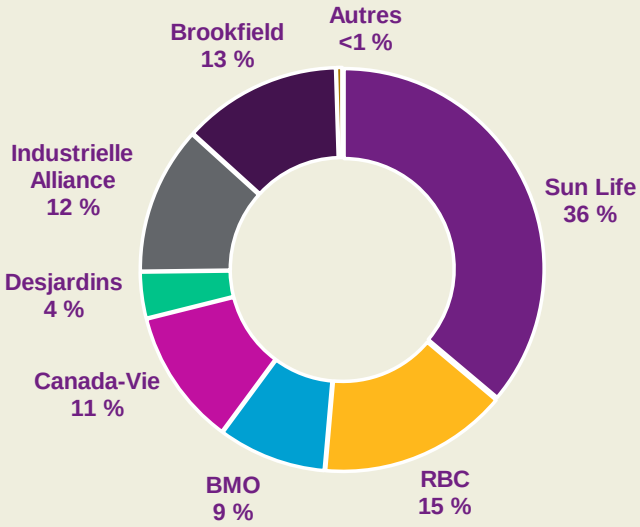
Willis Towers Watson a fourni des services-conseils dans le cadre du tiers (selon le montant) des transactions depuis 2013.

Principaux acteurs du marché

BMO
Brookfield
Canada-Vie
Co-operators
Desjardins
Industrielle Alliance
RBC
SSQ (dès 2020)
Sun Life

Six assureurs ont enregistré un volume de plus de 400 millions de dollars en 2019, ce qui contribue à un marché concurrentiel et répond à la demande croissante.

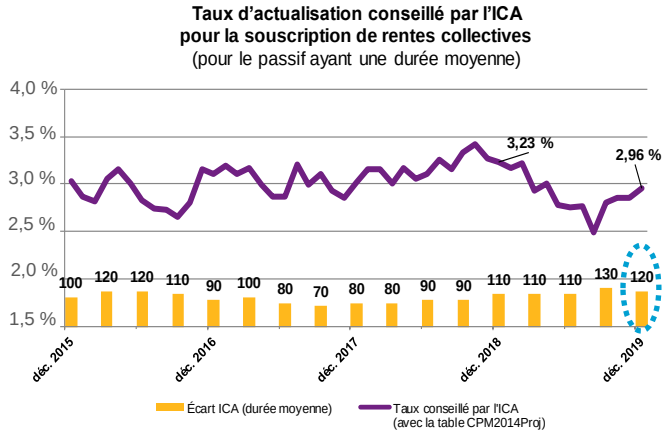
Ventilation des ventes en 2019



© Willis Towers Watson, 2020. Tous droits réservés.

Tarification des rentes collectives

Taux conseillé par l'ICA pour la souscription de rentes



- Le taux d'actualisation conseillé par l'Institut canadien des actuaires (« ICA ») vise à fournir aux actuaires des indications quant à la tarification au marché, à une date donnée, pour des blocs de portefeuilles de trois durées différentes. Cette note éducative permet aux actuaires de faire un choix d'hypothèses aux fins de l'évaluation actuarielle, sans avoir à demander de nouvelles soumissions aux assureurs pour une souscription de rentes.
- Le plus récent taux d'actualisation conseillé par l'ICA pour les souscriptions de rentes établit un écart de **120 points de base** au-dessus des taux de la série CANSIM V39062 non rajustés (de concert avec la table de CPM2014Proj) pour les souscriptions de rentes non indexées dont les engagements sont d'une durée moyenne, ce qui se traduit par un taux d'actualisation de **2,96 % au 31 décembre 2019** (en baisse comparativement au taux de 3,23 % au 31 décembre 2018).
- Cette **baisse de 27 points de base** du taux d'actualisation conseillé par l'ICA en 2019 s'explique par le recul des taux à long terme du gouvernement du Canada, partiellement neutralisés par l'augmentation de 10 points de base de l'écart conseillé par l'ICA à l'égard des rentes non indexées d'une durée moyenne.

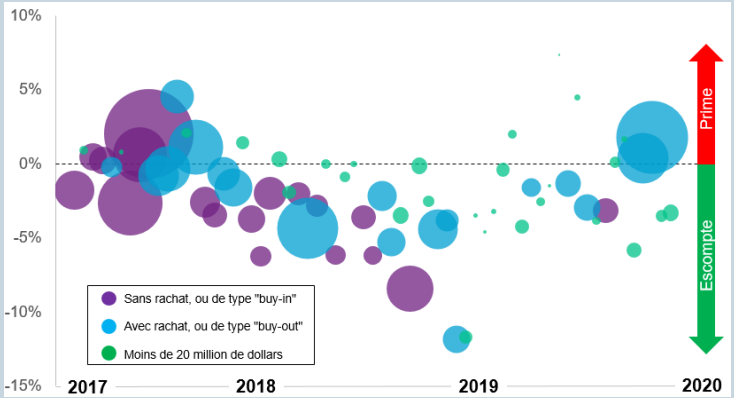
Facteurs de tarification des rentes souscrites

Bien que le taux d'actualisation conseillé par l'ICA nous renseigne sur la tarification de blocs de portefeuilles types, plusieurs autres facteurs influent sur la tarification réelle :

- Profil de mortalité
- Rendements produits par les actifs auxquels l'assureur a accès au moment de la transaction
- Vigueur de la concurrence sur le marché des rentes collectives
- Taille de la transaction
- Caractéristiques et complexité des régimes

Pendant la plus grande partie de 2019, nous avons observé que les interactions entre ces facteurs ont donné lieu en général à des transactions négociées à des taux inférieurs à ceux conseillés par l'ICA, ce qui a laissé les régimes dans une situation financière plus enviable après la souscription. Toutefois, depuis la mise à jour des conseils de l'ICA au 30 septembre 2019, la tarification des rentes au dernier trimestre de 2019 s'est rapprochée davantage des estimations fondées sur les conseils.

Prix des rentes souscrites vs passif de solvabilité selon le taux conseillé par l'ICA



Votre régime est peut-être mieux capitalisé que vous le croyez!

Note :
- Vous trouverez des précisions sur le taux d'actualisation le plus récent recommandé par l'ICA à l'adresse suivante : www.cia-ica.ca/fr/publications/materiel.

© Willis Towers Watson, 2020. Tous droits réservés.
willistowerswatson.com

2019 en bref

Sujet	Observations
Faits saillants du marché des rentes	▪ La taille du marché est passée de 4,6 milliards de dollars en 2018 à **5,2 milliards de dollars en 2019**. ▪ Rien qu'au 4e trimestre, **33 transactions** valant plus de 2,6 milliards de dollars ont été conclues. ▪ En 2019, **6 transactions de 300 millions de dollars ou plus** ont été conclues, soit deux fois plus qu'en 2018. ▪ De nombreuses transactions ont fait les **manchettes** : Navistar Canada, West Fraser, Wabush Mines, Stelco Inc., Rayonier Advanced Materials, Domtar, Iron Ore Co. et Supremex Inc. ▪ Au début de 2020, Co-operators et le régime de retraite de la Co-operative Superannuitation Society (CSS) ont annoncé une **nouvelle entente d'assurance longévité** visant un passif de 660 millions de dollars. ▪ **Six des huit assureurs en activité** affichaient à la fin de 2019 des ventes de rentes collectives de plus de 400 millions de dollars, ce qui témoigne de leur capacité accrue et d'une plus vive concurrence entre les fournisseurs.
Résumé des nouvelles de l'année	▪ Le 3 avril 2019, Great-West Lifeco Inc. a annoncé que ses trois compagnies d'assurance vie canadiennes (La Great-West, compagnie d'assurance-vie et ses deux filiales, la London Life et Canada-Vie) adoptaient une même marque, soit **Canada Vie**. ▪ En avril 2019, **Legal & General Reinsurance (L&G)** a fait l'annonce de sa première transaction de type « buy-in » évaluée à 200 millions de dollars, dans le cadre de son partenariat stratégique avec **La Compagnie de Rentes Brookfield**. ▪ Le 1er janvier 2020, **SSQ Assurance** a fait son entrée dans le marché des rentes collectives.
Résumé des mises à jour réglementaires	▪ En 2019, les lois en matière de régimes de retraite ont continué d'évoluer, et d'autres provinces ont choisi de permettre **l'acquittement des obligations** des régimes qui souscrivent des rentes avec rachat des engagements (« buy-out ») auprès d'un assureur autorisé, ou comptent le faire prochainement. Pour en savoir plus : ○ **Projet de loi C-97** – participants à des régimes régis par les lois fédérales; ○ **Projet de loi 109** – participants à des régimes en Nouvelle-Écosse. ▪ Au Québec, en Ontario et en C.-B., l'acquittement des obligations est déjà permis.
Confidentialité des données et cybersécurité	▪ Ces sujets continuent de faire les manchettes, vu les importantes **atteintes à la sécurité des données** qui ont touché des millions de Canadiens. ▪ La souscription de rentes collectives nécessite la **collecte** d'une quantité substantielle de renseignements personnels et leur **transmission** à des tierces parties. ▪ Nous constatons que les administrateurs de régimes et les assureurs sont de plus en plus **sensibilisés et prudents** et s'efforcent de mettre en place des politiques et des protocoles assurant une utilisation sûre et adéquate des renseignements personnels.

© Willis Towers Watson, 2020. Tous droits réservés.

Quelles seront les tendances en 2020?

Volatilité des marchés

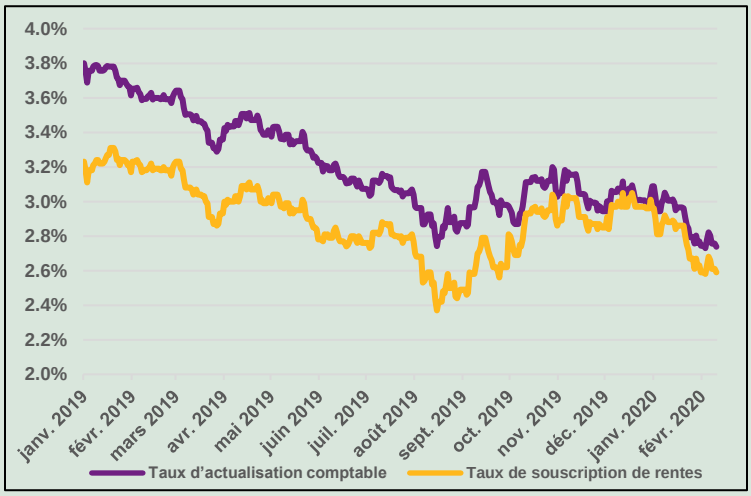
En 2019, les grands marchés boursiers ont dégagé des rendements allant jusqu'à plus ou moins 25 %, tandis que les taux d'actualisation ont cédé jusqu'à 70 pb. Depuis le début de 2020, les marchés ont semblé plutôt agités, qu'on s'attarde aux taux d'intérêt ou aux cours boursiers. L'effet net sur les régimes de retraite peut être positif ou négatif. Une telle période de forte volatilité permet de faire ressortir si un régime de retraite dispose de **mesures de gestion du risque** et de **stratégies de placement efficaces**.

Qui dit volatilité dit parfois occasions… C'est ce qu'ont conclu de nombreux promoteurs de régimes qui ont décidé de souscrire des rentes en 2019, quand la vigueur des marchés boursiers a renforcé la capitalisation de leurs régimes. De plus, le rétrécissement de l'écart entre les taux de souscription de rentes et les taux d'actualisation comptable a permis à de nombreux promoteurs d'effectuer des transactions avec rachat des engagements sans répercussions notables sur leur bilan. Le diagramme de droite compare les taux d'actualisation aux taux de souscription de rentes selon des estimations fondées sur les conseils de l'ICA. Plus l'écart est faible et moins l'effet se fait sentir sur le bilan.

Taux d'actualisation comptable et taux de souscription de rentes

Les **taux d'actualisation comptable** sont fonction des taux de rendement des obligations de sociétés de première qualité. Les **taux de souscription de rentes** sont également fondés sur les rendements du marché, mais correspondent aux rendements implicites offerts par les assureurs. Ces taux implicites sont fonction du rendement des titres auxquels les assureurs ont accès ainsi que de l'ampleur des bénéfices et des marges non distribués.

Le graphique ci-dessous compare les deux taux sur une base quotidienne pour un régime de retraite type. Les taux de souscription de rentes illustrés correspondent à des estimations fondées sur les conseils de l'ICA. À la fin de 2019, **l'écart se situait aux alentours de 10 pb**.



Demande accrue – Quels en seront les effets pour les promoteurs de régimes?

Ces dernières années, tandis que les promoteurs de régimes soucieux de diminuer le risque s'intéressaient de plus en plus aux rentes collectives, nous avons eu la chance de constater une augmentation de l'offre. En 2019, les capacités du marché sont demeurées plus grandes que la demande, car de nombreux fournisseurs ont accru leur capacité tandis que des réassureurs ont pris part à quelques transactions d'importance.

En revanche, en ce début d'année où d'importantes transactions semblent vouloir se concrétiser, il ne faut pas perdre de vue les répercussions possibles sur la tarification si jamais la demande finit par dépasser l'offre :

1. Les taux concurrentiels offerts actuellement risquent de se détériorer progressivement;
2. Les assureurs pourraient se montrer de plus en plus sélectifs et refuser de répondre à un plus grand nombre d'offres en raison des limites touchant leurs capacités et leurs ressources opérationnelles;
3. Les régimes de petite taille, relativement complexes ou dont les données sont de qualité douteuse, auront peut-être de plus en plus de mal à retenir l'attention des fournisseurs.

Ces dernières années, le marché a toujours été très actif en fin d'année et les taux ont été favorables, mais nous croyons qu'en 2020 les régimes qui prendront les devants seront favorisés, surtout s'ils disposent de données de qualité et d'un cadre de gouvernance adéquat.

© Willis Towers Watson, 2020. Tous droits réservés.
willistowerswatson.com

Modification des normes relatives à la valeur actualisée

À compter du 1er août 2020, de nouvelles normes actuarielles régiront le calcul de la valeur actualisée. Il pourrait en résulter des changements considérables dans la valeur de rachat versée aux participants, selon le profil de ces derniers, les caractéristiques de chaque régime (et tout particulièrement les dispositions touchant la retraite anticipée) et les rendements obligataires. Nous croyons que les valeurs actualisées seront moins coûteuses pour un bon nombre de promoteurs de régimes que les primes de souscription de rentes équivalentes dans le cas de participants ayant droit à une rente différée. Les promoteurs de régime devraient donc envisager d'offrir à ces participants la possibilité d'accepter un versement unique avant de souscrire une rente.

Prévisions pour 2020

Le tableau ci-dessous présente un résumé de ce à quoi nous pouvons nous attendre en 2020.

	Observations de 2019	Prévisions pour 2020
Écart par rapport aux actifs sans risque offerts par les assureurs (estimation suivant les conseils de l'ICA)	Sommet de plusieurs années (130 pb) au 4e trimestre de 2019 (voir le graphique de la page 4)	Cet écart pourrait chuter en 2020.
Écart entre le taux d'actualisation comptable et le taux de souscription de rentes	Creux de plusieurs années (10 pb) au 4e trimestre de 2019 (voir le graphique de la page 6)	L'écart pourrait s'accroître en 2020.
Prime annuelle par rapport au taux conseillé par l'ICA	En 2019, la plupart des transactions ont été réalisées à des prix inférieurs au taux conseillé par l'ICA (voir le graphique de la page 4)	La tarification devrait se rapprocher du taux conseillé par l'ICA en 2020.
Demande des promoteurs de régimes	Volume record en 2019 : 5,2 milliards (voir à la page 3)	WTW prévoit une autre année record en 2020.
Offre des assureurs	L'offre a dépassé la demande durant la plus grande partie de 2019	L'offre pourrait être restreinte pendant certaines périodes.
En général	Année faste où de nombreux clients ont profité de taux attrayants	Ne manquez pas nos prochaines publications!

Que se passe-t-il ailleurs dans le monde?

Les marchés des rentes collectives ont été très actifs dans d'autres régions importantes du monde.

États-Unis

En 2019, les souscriptions de rentes ont dépassé 30 milliards de dollars (soit 8 % de plus qu'en 2018), et quatre mégatransactions de plus d'un milliard de dollars chacune ont été conclues. Si la très grande majorité des transactions ont porté sur des souscriptions de rentes avec rachat des engagements (« buy-out »), 2019 a vu par ailleurs la plus importante transaction de liquidation de régime aux États-Unis (Bristol Myers-Squibb a souscrit des rentes d'une valeur de 2,5 milliards de dollars et versé des versements forfaitaires de 1,3 milliard de dollars) et les deux plus importantes souscriptions sans rachat des engagements (« buy-in »), chacune estimée à environ 850 millions de dollars (des transactions non publiques dans les deux cas).

Royaume-Uni

Le volume total des souscriptions de rentes a dépassé 41 milliards de livres sterling en 2019, c'est-à-dire qu'il a plus que triplé en deux ans. La plus importante transaction sans rachat des engagements (« buy-in ») à ce jour valait près de 5 milliards de livres sterling, tandis qu'une autre transaction de 7 milliards a constitué le deuxième swap de longévité en importance. Les thèmes suivants vont continuer de dominer ce marché en 2020 :

- Maintien du dynamisme;
- Maintien des contraintes pesant sur la capacité opérationnelle des assureurs;
- Plus grande attention portée aux facteurs autres que le prix, dont la sécurité, la marque et les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance;
- Année record en ce qui concerne les swaps de longévité.

© Willis Towers Watson, 2020. Tous droits réservés.

Outil d'établissement des taux de mortalité en fonction des codes postaux (OMC) canadiens de WTW

On comprend intuitivement que l'espérance de vie varie considérablement selon le mode de vie. En analysant les indicateurs indirects de la santé et de la richesse en fonction du code postal, de même que des facteurs prédictifs non géographiques trouvés dans les dossiers des participants, on peut établir une hypothèse de mortalité sur mesure pour un régime de retraite.

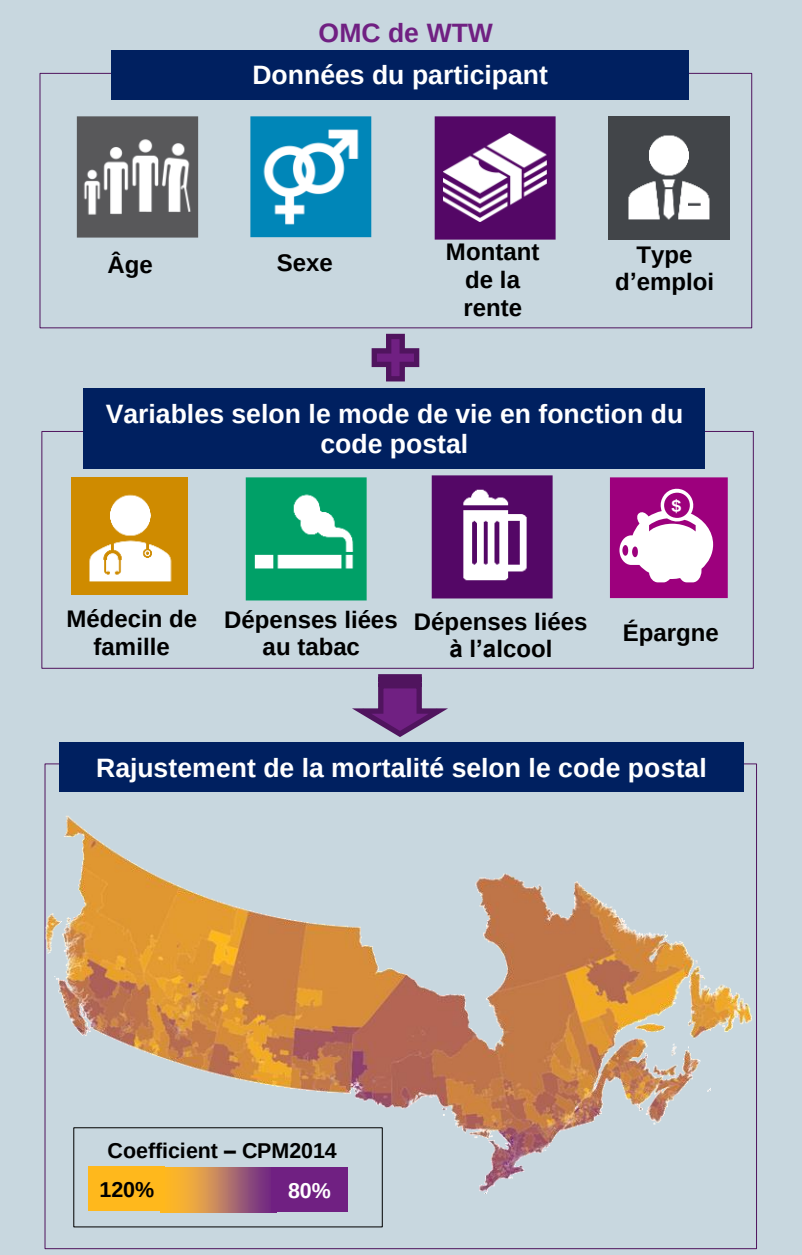
Les écarts dans l'espérance de vie peuvent atteindre 4 ans si l'on tient compte du mode de vie de tous les participants canadiens. À titre d'illustration, si l'espérance de vie d'un groupe de retraités augmente d'un an, les obligations du régime augmentent d'environ 3 %.

L'outil d'établissement des taux de mortalité en fonction des codes postaux canadiens de WTW se fonde sur les résultats de mortalité associés à plus d'**un million d'années vécues par des participants à de nombreux régimes de retraite au Canada** pour produire des hypothèses de mortalité.

Le modèle fait ressortir les écarts de mortalité entre différents sous-groupes et permet de mieux comprendre l'incidence du risque de longévité sur la pérennité financière d'un régime.

En outre, l'outil permet aux promoteurs de régime qui disposent de peu de données d'**optimiser leur hypothèse de mortalité** puisque le modèle peut s'appliquer à des régimes comptant aussi peu que 50 retraités.

Enfin, les promoteurs de régime sont en mesure de mieux **estimer le coût d'achat de rentes** avant de lancer un appel d'offres et d'**évaluer si la prime d'achat de rente** suggérée par les assureurs dans le cadre d'une transaction est **concurrentielle**, car ils disposent d'un outil prédictif similaire à ceux qu'emploient les assureurs.



Vous avez besoin de renseignements supplémentaires?

Le présent document n'a pas pour but de constituer un service de consultation juridique, comptable, actuarielle ou autre service professionnel ni de les remplacer. Si vous souhaitez en savoir plus sur l'incidence des sujets traités sur votre organisation, veuillez communiquer avec votre conseiller Willis Towers Watson ou avec les personnes suivantes :

Marco Dickner
Chef de la gestion des risques de retraite
514 982-2097
marco.dickner@willistowerswatson.com

Jonathan Morin
Chef, Équipe de souscription de rentes
514 982-2029
jonathan.morin@willistowerswatson.com

Hugo Mathieu
Chef, Équipe de l'outil d'établissement des taux de mortalité
514 982-2053
hugo.mathieu@willistowerswatson.com

Charbel Abi-Assal
Spécialiste, Souscription de rentes
514 982-2078
charbel.abi-assal@willistowerswatson.com

Simon-Alexandre Lachance
Spécialiste, Souscription de rentes
514 982-3008
simon-alexandre.lachance@willistowerswatson.com

© Willis Towers Watson, 2020. Tous droits réservés.

À propos de Willis Towers Watson

Willis Towers Watson (NASDAQ : WLTW) est une société mondiale de premier plan en services-conseils, en courtage et en solutions qui aide ses clients partout dans le monde à transformer le risque en parcours de croissance. Nos racines remontent à 1828, et Willis Towers Watson compte 45 000 employés dans plus de 140 pays et marchés. Nous concevons et réalisons des solutions qui permettent de gérer le risque, d'optimiser les avantages sociaux, de cultiver les talents et d'augmenter la capacité des capitaux afin de protéger les organisations et les personnes, et de les rendre plus solides. Notre vision unique nous permet de reconnaître ce qui se trouve aux carrefours stratégiques entre les talents, les actifs et les idées, la formule dynamique qui favorise les résultats d'entreprise. Ensemble, réalisons votre potentiel. Consultez notre site à l'adresse willistowerswatson.com.