

Le contenu publié sur cette page a été transféré en version PDF depuis le site Web de la Commission des services financiers de l'Ontario (CSFO) à titre de référence. Les liens fournis vers le contenu connexe ont également été transférés et se trouvent à la fin du présent document.

## Mise à jour trimestrielle sur le niveau estimé de capitalisation de la solvabilité des régimes à prestations déterminées en Ontario

### Mise à jour au 31 décembre 2018

- **Le ratio de solvabilité médian est de 94 % (par rapport à 101 % au 30 septembre 2018), soit essentiellement le même niveau qu'il y a un an;**
- **27,5 % des régimes avaient un ratio de solvabilité supérieur à 100 % (soit moins que les 52,3 % au 30 septembre 2018, mais un peu plus que les 25,1 % au 31 décembre 2017);**
- **53,9 % des régimes ont un ratio de solvabilité entre 85 % et 100 %;**
- **18,6 % des régimes ont un ratio de solvabilité inférieur à 85 % (soit plus que les 8,2 % au 30 septembre 2018 et un peu moins que les 17,7 % au 31 décembre 2017).**

La solvabilité des régimes à PD de l'Ontario a diminué au quatrième trimestre 2018 en raison principalement de rendements négatifs du capital investi des caisses de retraite ainsi que d'une hausse du passif de solvabilité découlant d'une baisse des rendements des obligations à long terme du gouvernement canadien, auxquels les passifs de solvabilité sont fortement corrélés. La baisse de 7 % du ratio de solvabilité médian estimatif depuis le 30 septembre 2018 est attribuable au facteur suivant :

- une baisse de 5 % attribuable à l'extrême faiblesse -4,3 % des rendements estimatifs (moins les frais) du capital investi des caisses de retraite pour le quatrième trimestre 2018;
- une baisse de 2 % attribuable à la diminution de -0,3 % des taux d'intérêt applicables à l'actualisation des constitutions de rentes.

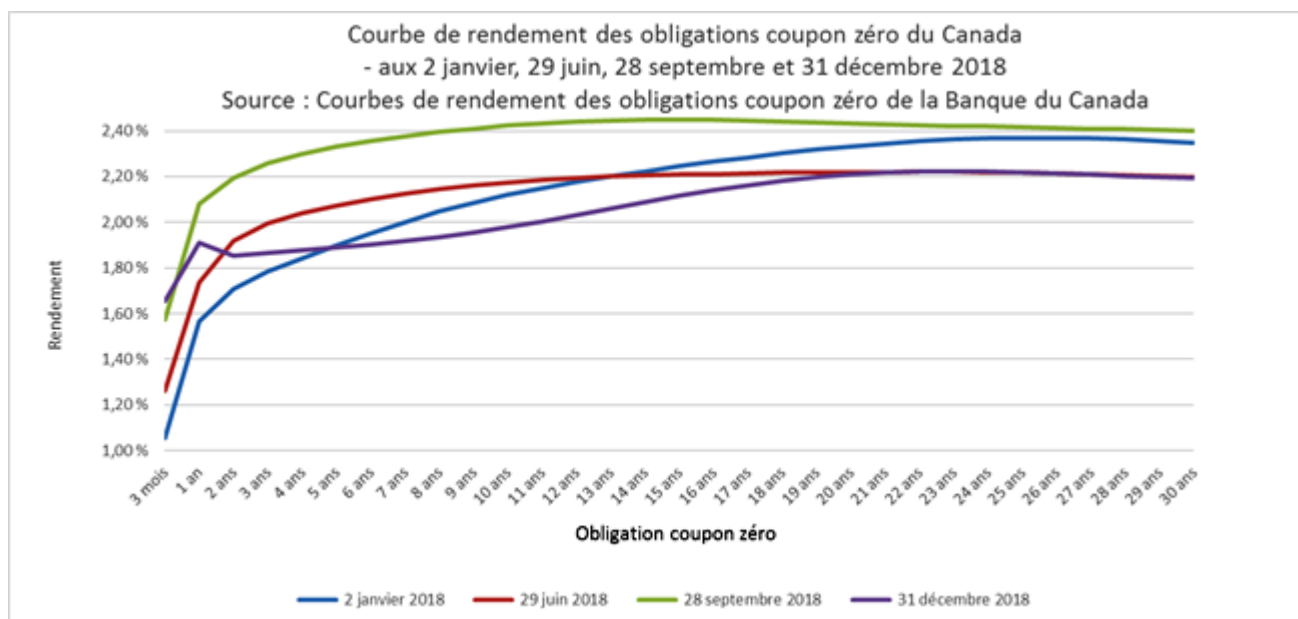
En partie du fait des incertitudes géopolitiques, l'indice S&P/TSX a reculé au quatrième trimestre et enregistré une perte de -10,1 %. Globalement, les rendements négatifs de l'indice étatsunien S&P 500 combinés à la faiblesse des marchés de l'ÉAEO ont mené à des rendements de -8,5 % (CAD) selon l'indice MSCI Monde au quatrième trimestre.

Ces rendements négatifs du capital investi ont été partiellement compensés par une légère reprise des actifs à revenu fixe, en raison principalement de diminutions des taux d'intérêt intérieurs de toutes durations au quatrième trimestre. Pendant cette période, l'indice universel FTSE TMX a augmenté de 1,8 % tandis que l'indice des bons du Trésor à 91 jours a eu un rendement de 0,5 %. L'indice obligataire à long terme TMX a augmenté de 1,9 % au quatrième trimestre, en réaction à la baisse du rendement des obligations négociables du gouvernement du Canada à dix ans, qui est passé de 2,43 % (au 28 septembre) à 2,13 %. Néanmoins, la

baisse de 20+ points de base (pb) des obligations à long terme du gouvernement du Canada a entraîné des hausses des passifs de solvabilité.

De ce fait, au quatrième trimestre 2018, les rendements médians brut et net après tous les frais des indices pondérés selon l'actif du régime ont été respectivement de -4,1 % et -4,3 %. Pour l'ensemble de l'année, le rendement médian brut des indices pondérés selon l'actif a été de -1,7 % (contre 8,9 % en 2017) et le rendement médian net après tous les frais a été de -2,6 % (contre 7,9 % en 2017).

## Autres enjeux de capitalisation – Courbes de rendement des obligations du Canada et incertitudes géopolitiques



[Visualiser une description accessible du graphique de la courbe de rendement des obligations coupon zéro du Canada](#)

Au 4e trimestre 2018, la diminution de la courbe de rendement de 20+ points de base a nui à la solvabilité de la plupart des régimes à PD. Ce recul a été supérieur à toute hausse des rendements enregistrée depuis le 31 décembre 2017.

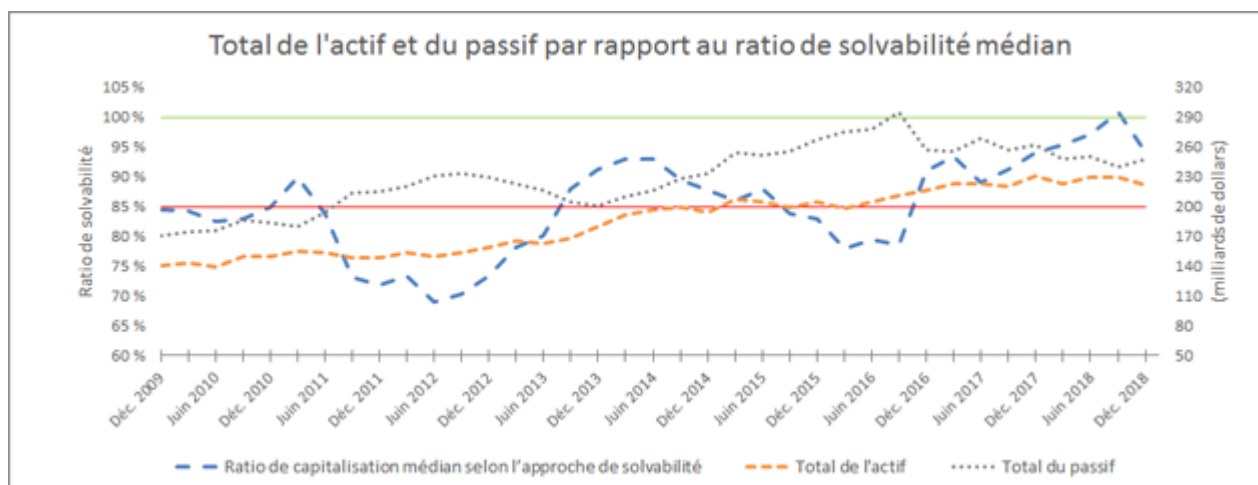
Depuis juin 2018, la courbe de rendement des obligations du Canada est restée plane, quasiment jusqu'à l'inversion. L'écart entre les obligations coupon zéro à 2 ans et celles à 30 ans était de 64 pb (de 2,35 % et 1,71 % respectivement) au 2 janvier 2018, mais s'était réduit à 28 pb (2,20 % et 1,92 %) au 29 juin 2018 et à 21 pb (2,40 % et 2,19 %) au 28 septembre 2018,

pour ensuite s'élever à 34 pb (2,19 % et 1,85 %) au 31 décembre 2018. L'écart entre les obligations à 10 ans et celles à 30 ans s'était inversé au 28 septembre 2018 (rendement à 10 ans de 2,42 % et rendement à 30 ans de 2,40 %), mais a depuis retrouvé un écart légèrement positif de 21 pb au 31 décembre 2018 (rendement à 10 ans de 1,98 % et rendement à 30 ans de 2,19 %).

Malgré la forte croissance du produit intérieur brut du Canada, le gouverneur de la Banque du Canada, Stephen Poloz, a indiqué que l'« évolution de l'économie mondiale pourrait la (autrement dit, les cibles de taux d'intérêt de la Banque du Canada) faire grimper ou reculer, puisqu'il y a de nombreux ingrédients mondiaux en jeu. Ce n'est pas un phénomène purement canadien ». Ces autres « ingrédients mondiaux » pouvaient englober certains ou la totalité des facteurs suivants susceptibles d'inquiéter les marchés boursiers à la fin de 2018 et au début de 2019 :

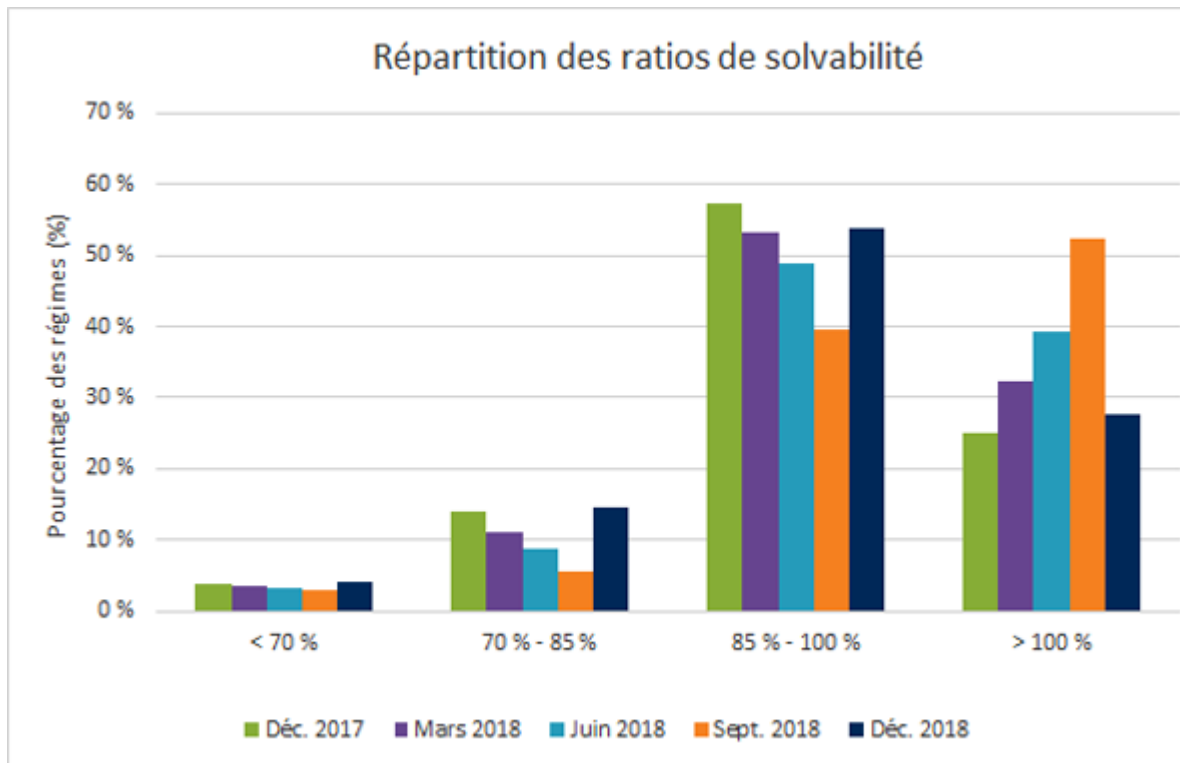
- la stagnation persistante du revenu d'emploi dans les économies du monde occidental;
- la fermeture des administrations fédérales et l'impasse politique aux États-Unis;
- les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine et la possibilité d'un ralentissement de l'économie chinoise;
- les incertitudes concernant l'accord sur le Brexit entre le Royaume-Uni et l'Union européenne;
- la pire crise politique en France depuis 50 ans;
- l'instabilité possible en Ukraine et les aspirations politiques russes;
- l'incertitude persistante au Moyen-Orient.

## Actif, passif et ratio de solvabilité médian



[Visualiser une description accessible du graphique linéaire sur l'actif et le passif par rapport au ratio de solvabilité médian](#)

## Répartition des ratios de solvabilité



[Visualiser une description accessible du graphique à bar de la répartition des ratios de solvabilité](#)

#### Méthodes et hypothèses :

- Les résultats fournis dans les derniers rapports actuariels déposés (actif et passif) de chaque régime ont fait l'objet d'une projection jusqu'au 31 décembre 2018 à partir des hypothèses suivantes :
  - les promoteurs utiliseraient tout l'excédent de capitalisation disponible ainsi que le solde créditeur de l'exercice antérieur pour les congés de cotisations, sous réserve des restrictions réglementaires;
  - les promoteurs verseraient les cotisations d'exercice et les cotisations spéciales, au besoin, au niveau minimal réglementaire;
  - les sorties de fonds seraient égales aux rentes à verser aux participants retraités, tel qu'il est indiqué dans le dernier rapport actuariel déposé. Les coûts d'administration des régimes n'ont pas été pris directement en compte dans les sorties de fonds, mais l'ont été indirectement dans les revenus de placement nets (moins tous les frais).
- Les taux de rendement annuels nets de chaque régime pour les années antérieures à 2018 sont calculés en fonction des données tirées du SRP de chaque régime. Voici un sommaire des statistiques sur les taux de rendement de 2016 et 2017 :

	5 <sup>e</sup> centile	1 <sup>er</sup> quartile	2 <sup>e</sup> quartile	3 <sup>e</sup> quartile	95 <sup>e</sup> centile
2017 - Rendement brut :	12,6 %	10,0 %	8,9 %	7,6 %	5,0 %

2017 - Rendement net (moins les frais de placement) :	12,2 %	9,6 %	8,4 %	7,2 %	4,7 %
2017 - Rendement net (moins tous les frais) :	11,6 %	9,2 %	7,9 %	6,6 %	3,8 %
2016 - Rendement brut :	11,6 %	8,1 %	6,4 %	4,7 %	2,2 %
2016 - Rendement net (moins les frais de placement) :	11,1 %	7,6 %	5,9 %	4,3 %	1,9 %
2016 - Rendement net (moins tous les frais) :	10,6 %	7,2 %	5,4 %	3,7 %	1,0 %

3. Les rendements annuels de chaque régime pour les trimestres de 2018 ont été estimés selon la répartition de l'actif en 2017 inscrite au SRP, combinée avec les rendements des indices du marché pour 2018, compensés par des frais trimestriels de 25 points de base. Les statistiques concernant les taux de rendement estimatifs bruts et nets (moins tous les frais) des régimes sont les suivantes :

	5 <sup>e</sup> centile	1 <sup>er</sup> quartile	2 <sup>e</sup> quartile	3 <sup>e</sup> quartile	95 <sup>e</sup> centile
2018 - Rendement brut :	0,9 %	-0,7 %	-1,7 %	-2,3 %	-3,0 %
2018 - Rendement net (moins tous les frais) :	-0,1 %	-1,7 %	-2,6 %	-3,3 %	-4,0 %
2018, T4 - Rendement brut :	0,7 %	2,6 %	-4,1 %	-4,9 %	-6,0 %
2018, T4 - Rendement net (moins tous les frais) :	0,5 %	-2,8 %	-4,3 %	-5,1 %	-6,3 %
2018, T3 - Rendement brut :	0,7 %	0,2 %	0,1 %	-0,3 %	-1,3 %
2018, T3 - Rendement net (moins tous les frais) :	0,5 %	-0,1 %	-0,2 %	-0,6 %	-1,5 %
2018, T2 - Rendement brut :	4,0 %	3,5 %	3,2 %	2,6 %	1,1 %

2018, T2 - Rendement net (moins tous les frais) :	3,8 %	3,2 %	2,9 %	2,3 %	0,8 %
2018, T1 - Rendement brut :	0,1 %	-0,4 %	-0,7 %	-0,9 %	-1,2 %
2018, T1 - Rendement net (moins tous les frais) :	-0,2 %	-0,6 %	-0,9 %	-1,1 %	-1,5 %

Le tableau ci-dessous résume la répartition de l'actif inscrite au SRP en 2017 par principale catégorie d'actif :

Espèces	Actions canadiennes	Actions étrangères	Titres à revenu fixe1	Immobiliers	Autre
2,9 %	23,7 %	23,0 %	44,8 %	3,0 %	2,6 %

150 % en obligations de l'indice obligataire universel FTSE TMX et 50 % en obligations à long terme FTSE TMX

Les rendements des indices du marché pour les principales catégories d'actif sont les suivantes :

	Indice de rendement total S&P/TSX	Indice de rendement total MSCI Monde (net)	Indice obligataire universel FTSE TMX	Indice obligataire FTSE TMX long terme
<b>T4 2018</b>	-10,1 %	-8,5 %	1,8 %	1,9 %
<b>T3 2018</b>	-0,6 %	3,2 %	-1,0 %	-2,4 %
<b>T2 2018</b>	6,8 %	3,8 %	0,5 %	0,9 %
<b>T1 2018</b>	-4,5 %	1,6 %	0,1 %	-0,0 %

4. Le passif de solvabilité a été estimé selon les Normes de pratique et les Notes éducatives de l'Institut canadien des actuaires, en s'appuyant principalement sur les hypothèses suivantes :

Date d'évaluation	Valeur de rachat	Souscription de rente <sup>2</sup>
31 décembre 2018	Intérêt : 3,20 % pendant 10 ans 3,40 % par la suite Mortalité : CPM2014 générationnelle	Intérêt : 3,03 % Mortalité : CPM2014 générationnelle
30 septembre 2018	Intérêt : 3,20 % pendant 10 ans, 3,30 % par la suite Mortalité : CPM2014 générationnelle	Intérêt : 3,33 % Mortalité : CPM2014 générationnelle

<sup>2</sup> En fonction d'un bloc de durée moyenne à des fins d'illustration.

[Haut de la page](#)