

LES ACHATS DE RENTES AU CANADA EN 2023

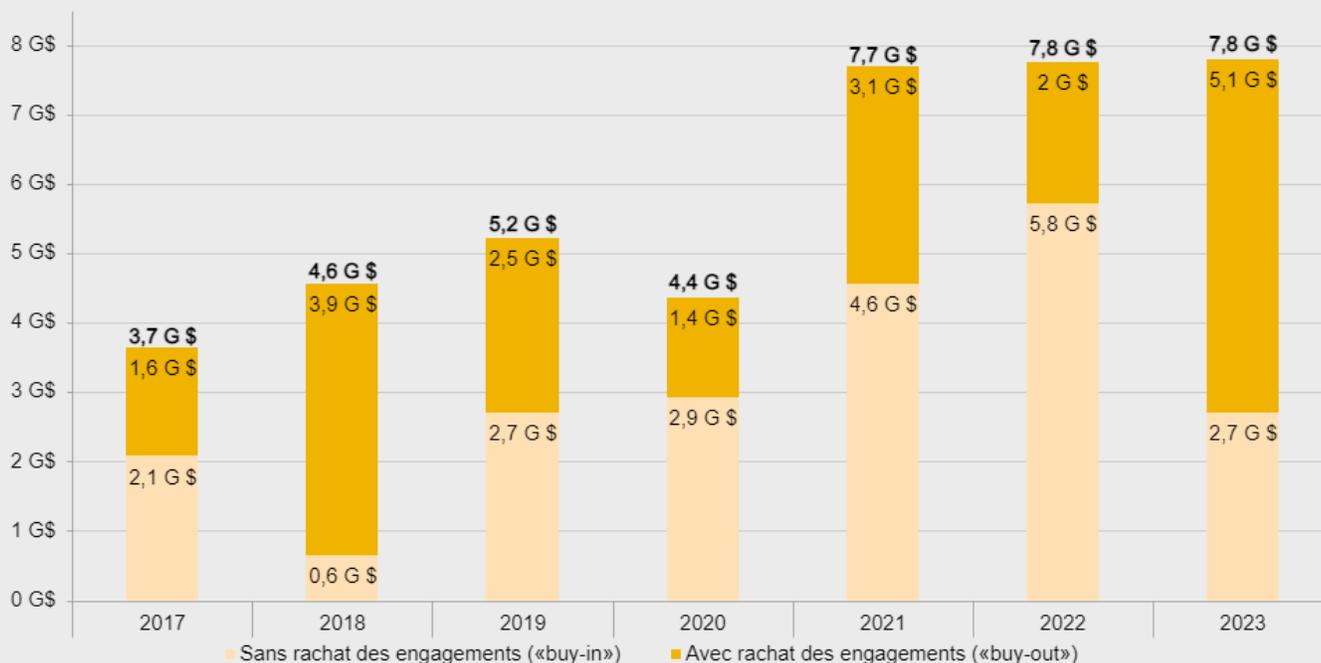
→ L'engouement se poursuit →



→ En bref

- En 2023, le marché des achats de rentes collectives au Canada s'est maintenu à plus de 7,5 G\$, pour une troisième année consécutive.
- Avec la hausse des taux d'intérêt des dernières années, plusieurs régimes de retraite ont vu leur situation financière s'améliorer de façon importante. Les achats de rentes ont permis à plusieurs organisations de cristalliser une partie des gains observés et parfois même d'améliorer la situation financière de leurs régimes.
- Les rendements implicites d'achats de rentes étant particulièrement élevés, ceux-ci représentent un placement intéressant pour des caisses de retraite de toutes tailles.
- Les assureurs ont continué d'offrir une tarification favorable pour les rentes indexées, malgré la décision du gouvernement du Canada de cesser d'émettre des obligations à rendement réel ([plus de détails ici](#)).

Données sur le marché canadien d'achat de rentes collectives

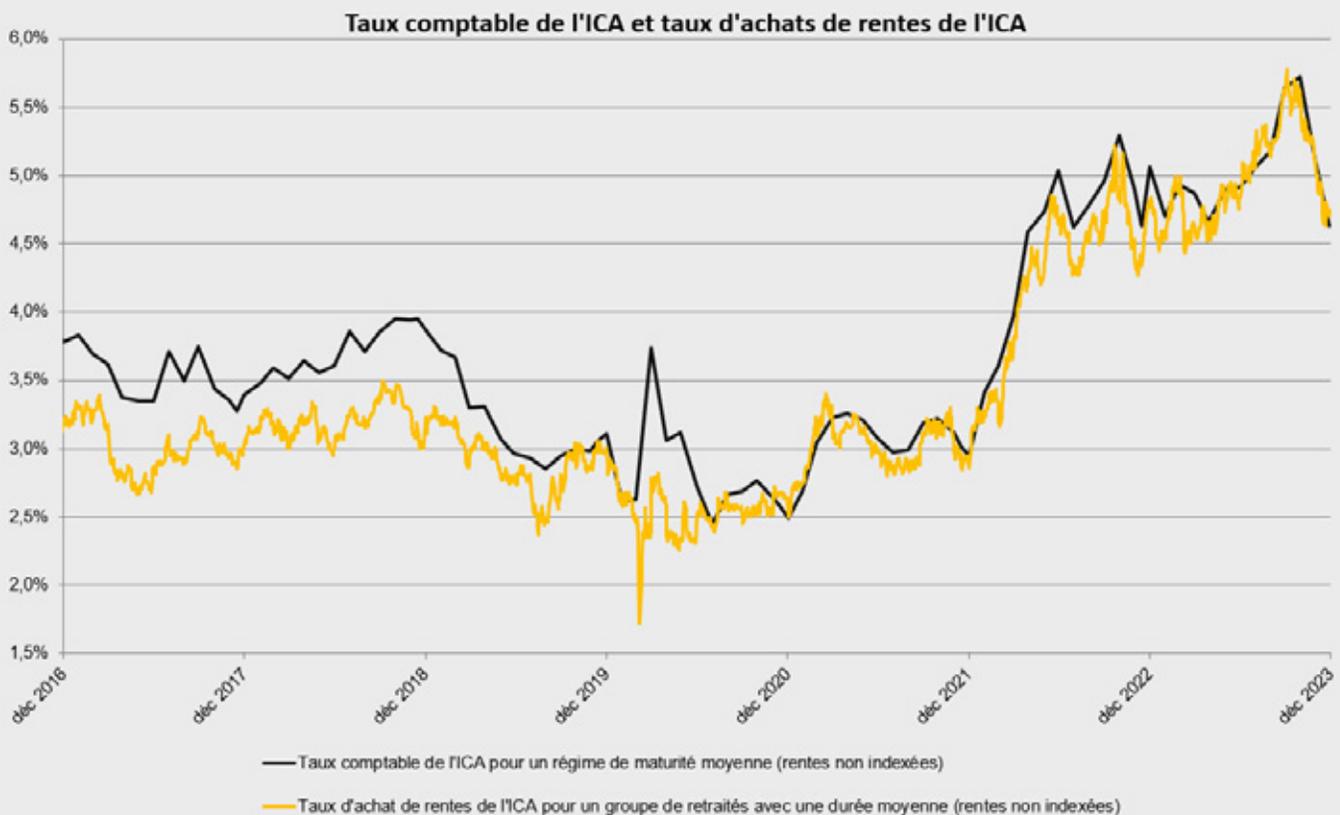


Source: Life Insurance and Marketing Research Association (LIMRA)

→ Les taux d'intérêt →

Malgré la baisse des taux d'intérêt à la fin de 2023, la hausse générale observée dans les dernières années ne fait que contribuer à l'engouement pour les achats de rentes collectives. Les taux d'achats de rentes continuent d'être semblables aux taux d'actualisation utilisés pour les évaluations comptables des régimes de retraite, ce qui permet à plusieurs organisations d'effectuer des transactions sans effet comptable important.

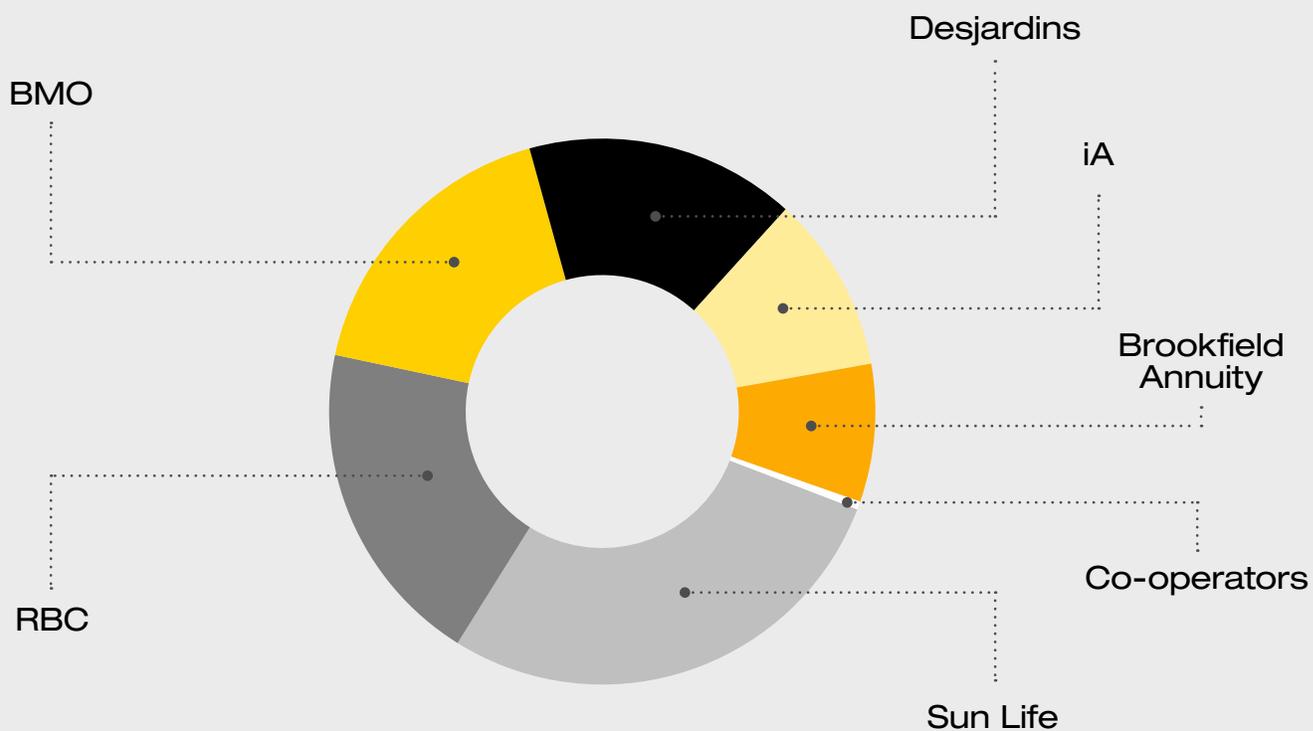
La hausse générale observée dans les dernières années ne fait que contribuer à l'engouement pour les achats de rentes collectives.



→ Les assureurs

En juillet dernier, Canada Vie a annoncé qu'elle se retirait du marché canadien des rentes collectives. Depuis, sept principaux assureurs se partagent la plupart des transactions et les parts de marchés ne cessent d'évoluer. Voici un aperçu pour 2023 :

Sept principaux assureurs se partagent la plupart des transactions.



Source: Information fournie par les assureurs.

→ Les risques

les transférer ou les gérer ?

Un portefeuille diversifié, adapté aux engagements pour un groupe déterminé de personnes retraitées, peut être considéré comme une solution de remplacement à l'achat de rentes. Dans ce type de stratégie de segmentation, le portefeuille est composé principalement d'instruments à revenu fixe générant des flux de trésorerie réguliers. Le portefeuille peut aussi inclure des placements du marché privé, y compris la dette privée et les hypothèques commerciales.

Cette approche fait partie de la grande famille des stratégies d'appariement en gestion de risques. Elle s'adresse aux régimes de retraite qui souhaitent maintenir une pleine flexibilité au niveau de la gestion de leurs actifs ou qui ne disposent pas du financement nécessaire pour un plein transfert des risques à un assureur. Cette stratégie peut s'avérer moins coûteuse si un rendement plus élevé est généré à long terme. Le régime de retraite conserve toutefois les risques de marchés et de longévité.



QUELLE STRATÉGIE ADOPTER ?

Plusieurs facteurs doivent être pris en considération dans cette analyse, mais un critère demeure essentiel : le régime de retraite doit être suffisamment rémunéré pour conserver les risques.

L'achat de rentes peut être considéré comme un investissement à très faible risque; les rentes mensuelles versées par l'assureur représentent le retour sur l'investissement en capital et intérêts. Si le régime de retraite n'est pas en mesure de bâtir un portefeuille avec un rendement anticipé net de frais suffisamment attrayant pour conserver les risques de marchés et de longévité, l'achat de rentes devient d'autant plus pertinent.

→ Les nouvelles d'intérêt dans l'industrie

OBLIGATIONS À RENDEMENT RÉEL

En 2022, le gouvernement du Canada a annoncé qu'il n'émettra plus d'obligations à rendement réel. Ce type d'obligation est un outil de gestion de risque utilisé par les régimes qui prévoient de l'indexation. Malgré cette annonce, les assureurs continuent d'offrir une tarification compétitive pour les achats de rentes indexées et les opportunités devraient toujours être présentes en 2024. Une augmentation de la tarification de rentes indexées pourrait être observée dans les prochaines années, selon les stratégies d'investissement alternatives adoptées par les assureurs.

COUVERTURE ASSURIS : UNE MEILLEURE PROTECTION POUR LES PERSONNES ASSURÉES

En mai 2023, Assuris, la société à but non lucratif qui protège les personnes assurées au Canada en cas de faillite de leur compagnie d'assurance vie et santé, a annoncé des améliorations des niveaux de protection offerts.

	Avant modification	Après modification
Sans rachat des engagements (« buy-in »)	85 %	90 %
Avec rachat des engagements (« buy-out »)	2 000\$ ou 85 % de la rente si cette somme est supérieure	5 000\$ ou 90 % de la rente si cette somme est supérieure

Ces améliorations changent la façon dont certaines transactions sont structurées en éliminant le besoin d'acheter avec plus d'un assureur pour maximiser la protection Assuris. La protection peut également s'appliquer par police plutôt que par personne assurée, offrant ainsi des possibilités pour augmenter la protection à 100 %, peu importe le montant de la rente. Les contrats d'achats de rentes existants bénéficient de la nouvelle protection.

→ Quelques incontournables pour réussir un achat de rentes

Envie d'acheter des rentes pour un régime de retraite ? Voici cinq axes sur lesquels agir dès maintenant pour être prêt à saisir les opportunités qui se présenteront sur le marché :

1. PLACEMENTS

En amont de la transaction, s'assurer que la répartition de la caisse de retraite prévoit une allocation suffisante en actifs plus appariés et en actifs liquides pour permettre de payer la prime en espèces. Dans certains cas, un transfert en titres peut également être envisagé si les placements sont susceptibles d'intéresser les assureurs (par exemple, des obligations à rendement réel pour un achat de rentes indexées). Il est aussi important de réfléchir à la répartition d'actifs qui sera attribuée à la caisse de retraite après l'achat de rentes. Il faut aussi s'assurer que celui-ci soit autorisé en vertu de la politique de placement.

2. IMPACTS FINANCIERS

Bien comprendre les impacts financiers d'un achat de rentes pour le régime. Il est possible que l'achat de rentes exige de verser une cotisation spéciale. Les impacts de la transaction sur les états financiers du promoteur du régime doivent aussi être bien compris.

3. DONNÉES SUR LES PERSONNES RETRAITÉES

S'assurer que les données des personnes retraitées sont claires et complètes. Un audit de survie des personnes retraitées et de leur partenaire pourrait permettre de réduire considérablement la prime demandée par les assureurs si certains décès n'étaient pas reflétés dans les bases de données.

4. PRESTATIONS

Bien comprendre les caractéristiques des rentes à assurer. Certaines prestations de décès comportent des nuances qui devront être clarifiées. Par exemple, la qualité de conjoint s'établit-elle au moment de la retraite ou au décès de la personne retraitée ? Aussi, certaines formules d'indexation avec un plafond comportent parfois un mécanisme de rajustement de la rente pour rattraper l'indexation qui n'a pas été accordée dans le passé.

5. GOUVERNANCE

Bien établir le processus décisionnel et identifier le rôle des différents intervenants à l'avance. Le jour de la cotation, qui aura l'autorité d'accepter la transaction ? La présélection de critères d'achat aura l'avantage de faciliter la prise de décision au jour de la cotation. Pour consigner ces critères, un guide ou une politique d'achat de rentes sera certainement un atout.

Il est également important de communiquer avec les assureurs assez tôt dans le processus pour les informer de la transaction potentielle. Ces discussions aideront à structurer une transaction optimale, c'est-à-dire une transaction qui tiendra compte à la fois des besoins de transfert de risques du promoteur du régime et des préférences des assureurs quant aux profils de risques des rentes à acheter.

→ Des questions
ou envie
d'effectuer un
achat de rentes ?

CONTACTEZ NOS SPÉCIALISTES!



Louis-Bernard Désilets

Associé

lbdesilets@normandin-beaudry.ca



Philippe Rickli

Conseiller principal

prickli@normandin-beaudry.ca

Normandin Beaudry a élargi sa portée d'action à l'international et est devenue en 2023 coactionnaire à parts égales de MBWL International

MBWL International accompagne sa clientèle dans les transactions d'achats de rentes pour transférer les risques aux assureurs. La clientèle de Normandin Beaudry ayant des opérations à l'international, notamment aux États-Unis et au Royaume-Uni, pourra bénéficier de notre expertise.

