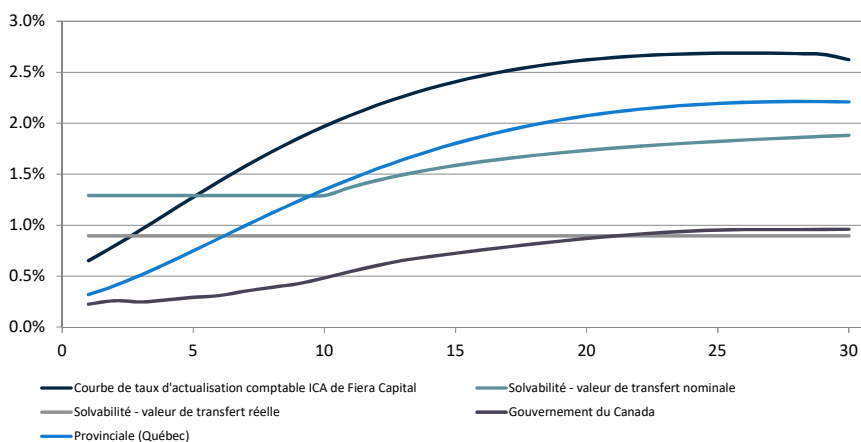
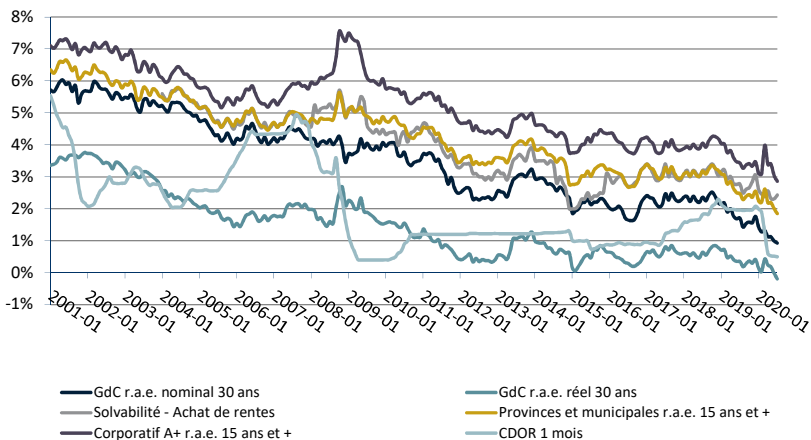


Vigie IGP - Juillet 2020

Courbes des taux d'intérêt canadiens au 2020-07-31 *



Historique des taux d'intérêt canadiens



Faits saillants IGP du mois

Au cours du mois de juillet, les taux d'intérêt à long terme ont diminué, contribuant ainsi à une augmentation de la valeur du passif actuariel. Les écarts de crédit ont diminué d'environ 6,6 p.d.b. pour les obligations provinciales à long terme (15 ans +) et ont diminué de 8,9 p.d.b. pour les obligations de sociétés à long terme (15 ans +) au cours du mois. Les rendements type de l'actif d'un régime de retraite canadien ont été positifs (1,99%, 2,32%) pour le mois. Les rendements d'un passif de comptabilité variaient de 3,6% à 5,3%, tandis que le rendement d'un passif de solvabilité se situait entre 0,1% et 0,8% selon la maturité du régime.

Au 2020-07-31

Changement depuis 2020-06-30

Changement depuis 2019-12-31

Taux d'intérêt à long terme

		(p.d.b.)	(p.d.b.)
GdC rendement à échéance nominal 7 ans	0,35%	-7	-134
GdC rendement à échéance nominal 30 ans	0,93%	-6	-84
GdC rendement à échéance réel 30 ans	-0,20%	-17	-61
Inflation implicite 30 ans	1,13%	11	-23
GdC rendement à échéance 15 ans et +	0,86%	-9	-90
Provinces rendement à échéance 15 ans et +	1,85%	-15	-70
Corporatif A+ rendement à échéance 15 ans et +	2,86%	-18	-61
Taux d'intérêt "swap" 20 ans	1,27%	-9	-106
Taux d'intérêt "swap" 30 ans	1,27%	-10	-99

Taux de financement à court terme

REPO à un jour	0,25%	0	-153
CDOR 1 mois	0,50%	-2	-158
CDOR 3 mois	0,53%	-3	-154

Taux de solvabilité des régimes de retraite **

Valeur de transfert - Nominal 1-10 ans - taux à terme	1,3%	0	-110
Valeur de transfert - Nominal 10 ans et + - taux à terme	2,2%	-10	-30
Valeur de transfert - Réel 1-10 ans - taux à terme	0,9%	-10	-30
Valeur de transfert - Réel 10 ans et + - taux à terme	0,9%	-20	-30
Taux d'achat de rentes	2,4%	12	-63
Écart prescrit par l'ICA - Achat de rentes	1,6%	20	30

Taux d'escompte comptable (selon la Courbe de taux d'actualisation comptable ICA de Fiera Capital) ***

Régime jeune	2,53%	-28	-63
Régime en continuité	2,45%	-27	-66
Régime mature	2,30%	-31	-75

Matrice de performance des régimes de retraite canadiens ***

Actifs	Jeune		Continuité		Mature	
	60 % actions, 40 % obligations		50 % actions, 50 % obligations		40 % actions, 60 % obligations	
(Juillet 2020 AAD)	2,32%	2,81%	2,15%	3,83%	1,99%	4,86%
Passif comptabilité @ Courbe ICA de Fiera Capital	5,3%	13,4%	4,3%	12,0%	3,6%	10,1%
Passif solvabilité @ Courbe ICA	0,8%	14,3%	0,3%	11,9%	0,1%	9,6%
Passif économique @ Courbe GdC	1,7%	20,1%	1,5%	17,8%	1,1%	13,8%
Surplus comptabilité	-2,9%	-10,6%	-2,1%	-8,2%	-1,6%	-5,2%
Surplus solvabilité	1,5%	-11,4%	1,8%	-8,1%	1,9%	-4,7%
Surplus économique	0,6%	-17,3%	0,7%	-13,9%	0,9%	-8,9%

Attribution de performance du passif comptable ***

Attribution de performance	Jeune		Continuité		Mature	
	(Juillet 2020 AAD)	1,5%	18,0%	1,2%	15,3%	0,9%
Variation du taux sans risque	4,0%	-6,4%	3,2%	-5,1%	2,8%	-3,6%
Variation des écarts de crédit	0,3%	1,9%	0,3%	1,8%	0,3%	1,8%
Passage du temps	5,3%	13,4%	4,3%	12,0%	3,6%	10,1%
Rendement total du passif comptable						

Hypothèses & sources

(*) Toutes les courbes des taux d'intérêt sont exprimées en termes de taux d'intérêt annuel au comptant composé continuellement.

(**) Les taux sont basés sur la méthodologie de l'ICA. Le taux d'achat de rente ainsi que l'écart prescrit par l'ICA sont basés sur un passif de durée moyenne tel que défini dans les nouvelles directives de l'ICA sur l'évaluation de solvabilité.

(***) Les cibles de durée du passif couru des régimes de retraite jeune, en continuité et mature sont fixées à 17, 14 et 11 années respectivement. Les passifs de solvabilité, comptabilité et économiques actualisent des flux futurs espérés nominaux. Les calculs de rendement de surplus assument que chaque régime est pleinement financé en début d'année. La répartition d'actifs au sein des actions est allouée également entre les indices S&P/TSX, S&P 500 sans couverture en dollars canadiens et MSCI-EAEO sans couverture en dollars canadiens. L'indice de référence des obligations est "Bank of America Merrill Lynch Canadian Broad Bond Market Index" (CAN0). Sources: Fiera Capital, Banque du Canada, Bank of America Merrill Lynch, Bloomberg, MSCI-Barra, S&P et l'Institut canadien des actuaires.