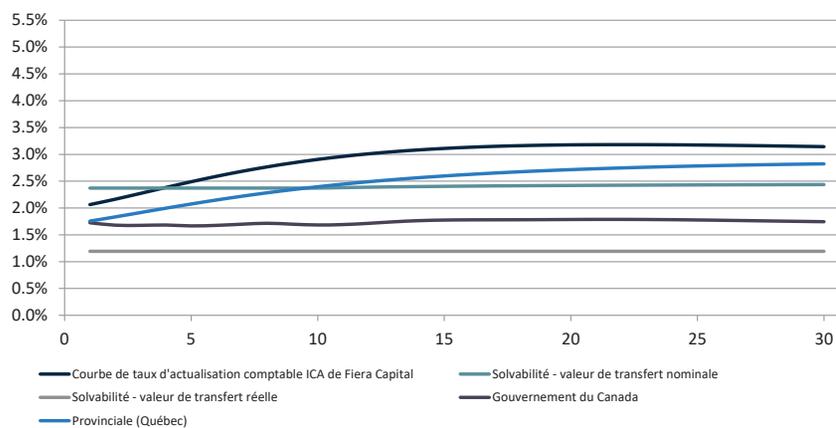
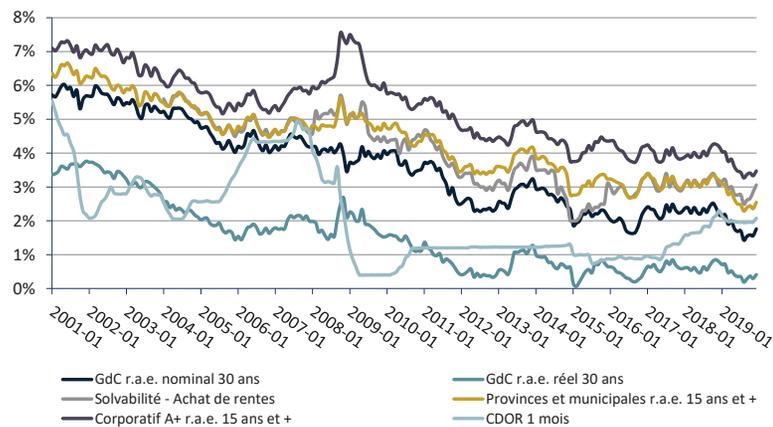


# Vigie IGP - Décembre 2019

## Courbes des taux d'intérêt canadiens au 2019-12-31 \*



## Historique des taux d'intérêt canadiens



## Faits saillants IGP du mois

Au cours du mois de décembre, les taux d'intérêt à long terme ont augmenté, contribuant ainsi à une valeur du passif actuariel plus basse. Les écarts des obligations provinciales (15 ans et plus) et les écarts corporatifs à long terme ont diminué d'environ 1,6 p.d.b. et 6,4 p.d.b. respectivement durant le mois. Les rendements type de l'actif d'un régime de retraite canadien ont été légèrement négatifs (-0,46% à -0,09%) pour le mois. Les rendements d'un passif de comptabilité type ont été négatifs durant le mois (-1,9% à -1,1%) alors que les rendements d'un passif de solvabilité type ont varié entre -0,7% et 0,7% selon la maturité du régime.

Ce document est destiné à votre usage personnel seulement. Les informations et les opinions qui y sont exprimées le sont uniquement à titre informatif et sont sujettes à changement selon les conditions du marché ou de toute autre conjoncture. Les points de vue exprimés à la présente vous sont offerts à titre informatif seulement et aucune prise de décision pour vos placements ne devrait reposer sur ces derniers. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. En aucun cas, cette publication ne peut être reproduite en tout ou en partie, ni de quelque manière que ce soit, sans avoir obtenu la permission écrite préalable de Fiera Capital.

Au 2019-12-31      Changement depuis 2019-11-29      Changement depuis 2018-12-31

	Au 2019-12-31	Changement depuis 2019-11-29	Changement depuis 2018-12-31
<b>Taux d'intérêt à long terme</b>			
		(p.d.b.)	(p.d.b.)
GdC rendement à échéance nominal 7 ans	1,68%	20	-22
GdC rendement à échéance nominal 30 ans	1,76%	20	-42
GdC rendement à échéance réel 30 ans	0,41%	12	-37
Inflation implicite 30 ans	1,35%	9	-4
GdC rendement à échéance 15 ans et +	1,77%	20	-41
Provinces rendement à échéance 15 ans et +	2,55%	19	-65
Corporatif A+ rendement à échéance 15 ans et +	3,47%	14	-72
Taux d'intérêt "swap" 20 ans	2,33%	26	-35
Taux d'intérêt "swap" 30 ans	2,26%	26	-42
<b>Taux de financement à court terme</b>			
REPO à un jour	1,78%	3	-4
CDOR 1 mois	2,08%	12	-22
CDOR 3 mois	2,08%	11	-24
<b>Taux de solvabilité des régimes de retraite **</b>			
Valeur de transfert - Nominal 1-10 ans - taux à terme	2,4%	0	-80
Valeur de transfert - Nominal 10 ans et + - taux à terme	2,5%	-10	-90
Valeur de transfert - Réel 1-10 ans - taux à terme	1,2%	0	-50
Valeur de transfert - Réel 10 ans et + - taux à terme	1,2%	-10	-60
Taux d'achat de rentes	3,1%	21	3
Écart prescrit par l'ICA - Achat de rentes	1,3%	0	40
<b>Taux d'escompte comptable (selon la Courbe de taux d'actualisation comptable ICA de Fiera Capital) ***</b>			
Régime jeune	3,15%	13	-80
Régime en continuité	3,11%	13	-77
Régime mature	3,04%	13	-74

## Matrice de performance des régimes de retraite canadiens \*\*\*

Actifs	Jeune		Continuité		Mature	
	60 % actions, 40 % obligations		50 % actions, 50 % obligations		40 % actions, 60 % obligations	
	(Décembre 2019   AAD)					
Passif comptabilité @ Courbe ICA de Fiera Capital	-1,9%	18,2%	-1,6%	15,1%	-1,1%	11,2%
Passif solvabilité @ Courbe ICA	0,7%	17,2%	-0,1%	11,9%	-0,7%	6,8%
Passif économique @ Courbe GdC	-3,7%	9,9%	-3,2%	8,4%	-2,2%	6,1%
Surplus comptabilité	1,9%	-2,7%	1,3%	-1,0%	0,6%	1,4%
Surplus solvabilité	-0,8%	-1,7%	-0,2%	2,1%	0,3%	5,9%
Surplus économique	3,6%	5,6%	2,9%	5,7%	1,8%	6,5%

## Attribution de performance du passif comptable \*\*\*

	Jeune		Continuité		Mature	
	(Décembre 2019   AAD)					
Variation du taux sans risque	-3,6%	6,8%	-3,0%	5,3%	-2,2%	3,5%
Variation des écarts de crédit	1,2%	7,3%	1,0%	5,9%	0,7%	4,0%
Passage du temps	0,3%	4,1%	0,3%	3,9%	0,3%	3,8%
<b>Rendement total du passif comptable</b>	<b>-1,9%</b>	<b>18,2%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>15,1%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>11,2%</b>

## 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" (CANO). Sources: Fiera Capital, Banque du Canada, Bank of America Merrill Lynch, Bloomberg, MSCI-Barra, S&P et l'Institut canadien des actuaires.