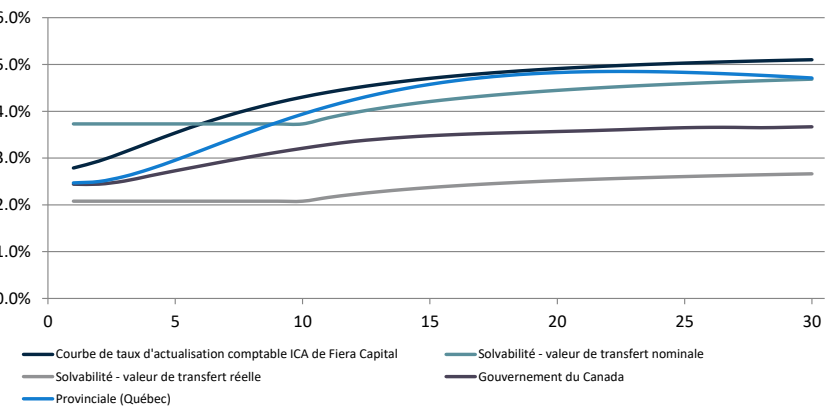
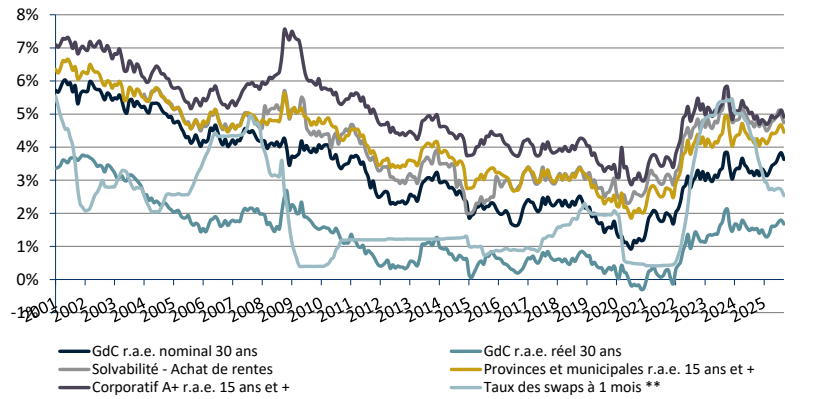


Vigie IGP - Septembre 2025

Courbes des taux d'intérêt canadiens au 2025-09-29 *



Historique des taux d'intérêt canadiens



Faits saillants IGP du mois

Au cours du mois de septembre, les taux d'intérêt à long terme ont diminués, contribuant ainsi à une augmentation de la valeur du passif actuariel. Les écarts de crédit ont diminués d'environ 2.5 p.d.b. pour les obligations provinciales à long terme (15 ans +) et ont diminués de 1.6 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 (4.88%, 6.2%) pour le mois. Les rendements d'un passif de comptabilité variaient de 2.5% à 4.1%, tandis que le rendement d'un passif de solvabilité se situait entre 0.9% et 1.6% selon la maturité du régime.

Au 2025-09-29 Changement depuis 2025-08-29 Changement depuis 2024-12-31

Taux d'intérêt à long terme		(p.d.b.)	(p.d.b.)
GdC rendement à échéance nominal 7 ans	2.84%	-19	-23
GdC rendement à échéance nominal 30 ans	3.63%	-20	29
GdC rendement à échéance réel 30 ans	1.68%	-12	18
Inflation implicite 30 ans	1.94%	-8	11
GdC rendement à échéance 15 ans et +	3.60%	-20	28
Provinces rendement à échéance 15 ans et +	4.45%	-22	20
Corporatif A+ rendement à échéance 15 ans et +	4.91%	-21	8
Taux des swaps à 20 ans indexés sur le taux à un jour**	3.23%	-20	7
Taux des swaps à 30 ans indexés sur le taux à un jour**	3.18%	-21	17
Taux de financement à court terme			
Taux des swaps à 1 mois indexés sur le taux à un jour**	2.53%	-17	-74
Taux des swaps à 3 mois indexés sur le taux à un jour**	2.45%	-17	-70
Taux de solvabilité des régimes de retraite ***			
Valeur de transfert - Nominal 1-10 ans - taux à terme	3.8%	-10	-10
Valeur de transfert - Nominal 10 ans et + - taux à terme	5.3%	20	90
Valeur de transfert - Réel 1-10 ans - taux à terme	1.8%	-10	-30
Valeur de transfert - Réel 10 ans et + - taux à terme	3.2%	10	60
Taux d'achat de rentes	4.7%	-21	-8
Écart prescrit par l'ICA - Achat de rentes	1.2%	0	-30
Taux d'escompte comptable (selon la Courbe de taux d'actualisation comptable ICA de Fiera Capital) ****			
Régime jeune	4.90%	-25	16
Régime en continuité	4.80%	-24	12
Régime mature	4.60%	-24	2

Matrice de performance des régimes de retraite canadiens ****		Jeune		Continuité		Mature	
		60 % actions, 40 % obligatic		50 % actions, 50 % obligations		40 % actions, 60 % obligations	
Actifs	(Septembre 2025 AAD)	6.20% 25.19%		5.56% 21.45%		4.88% 17.71%	
Passif comptabilité @ Courbe ICA de Fiera Capital		4.1% 1.0%		3.3% 1.9%		2.5% 3.1%	
Passif solvabilité @ Courbe ICA		0.9% -1.8%		1.3% 0.4%		1.6% 2.6%	
Passif économique @ Courbe GdC		3.8% -1.9%		3.1% -0.8%		2.3% 1.0%	
Surplus comptabilité		2.1% 24.2%		2.2% 19.6%		2.3% 14.6%	
Surplus solvabilité		5.3% 27.0%		4.3% 21.0%		3.3% 15.1%	
Surplus économique		2.4% 27.0%		2.5% 22.3%		2.6% 16.7%	

Attribution de performance du passif comptable ****		Jeune		Continuité		Mature	
		(Septembre 2025 AAD)					
Variation du taux sans risque		3.3% -3.6%		2.6% -2.5%		1.9% -1.0%	
Variation des écarts de crédit		0.5% 0.9%		0.4% 0.9%		0.3% 0.7%	
Passage du temps		0.4% 3.6%		0.4% 3.5%		0.4% 3.4%	
Rendement total du passif comptable		4.1% 1.0%		3.3% 1.9%		2.5% 3.1%	

Hypothèses & sources

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

(**) Changement du taux de référence à la convention de taux des swaps indexés à un jour suite à la cessation du taux CDOR au 30 juin 2024.

(***) 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.

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.

