

Régime de Retraite de l'Université du Québec

Hausse de l'inflation – La perspective du passif

Colloque du RRUQ 2022

Le 4 novembre 2022

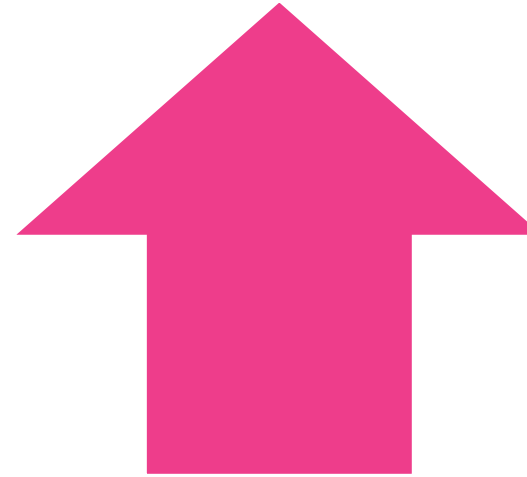
Jean-François Poirier

Une entreprise de Marsh McLennan



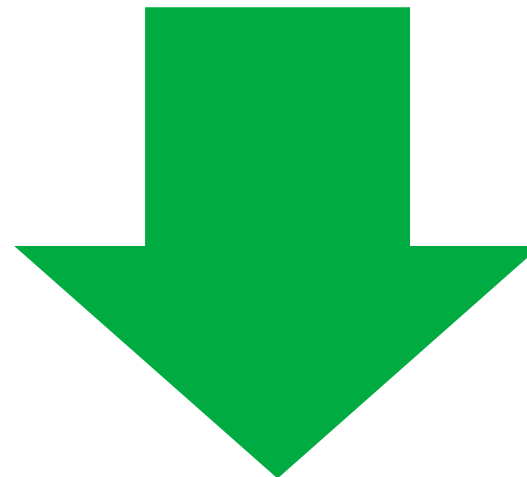
Introduction

La hausse de l'inflation peut avoir un impact sur le passif des régimes de retraite de différentes façons



Indexation des rentes

Augmentation des salaires



Hausse des taux d'intérêts

Introduction

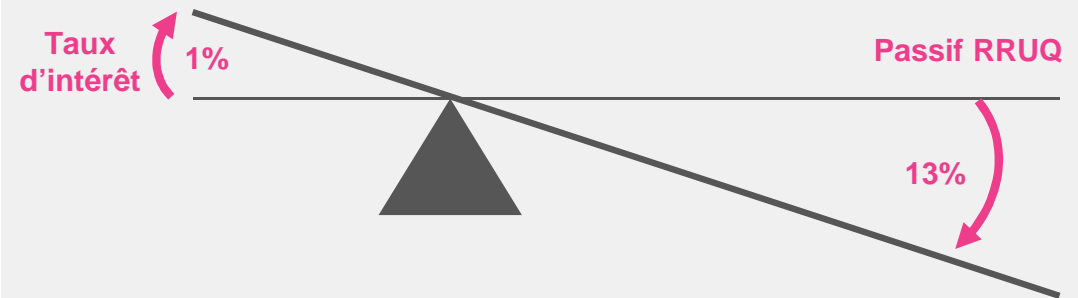
L'inflation peut aider ou nuire à la position financière d'un régime de retraite dépendamment du design du régime

Inflation

- Pour des régimes prévoyant l'**indexation des rentes** aux retraités, une inflation plus élevée entraîne des indexations de rente plus élevées
- Pour le **RRUQ**:
 - Service avant 2005: plein IPC
 - Service 2005 à 2017: IPC – 3% plus indexation ponctuelle
 - Service à compter de 2018: 75 % de l'IPC
- Pour les participants actifs, si les **augmentations de salaire** sont plus élevées en raison de l'inflation, le passif augmente

Taux d'intérêt

- Si l'inflation entraîne une hausse des taux d'intérêt et des rendements attendus, un taux d'actualisation plus élevé réduira les passifs
- Pour le **RRUQ**:

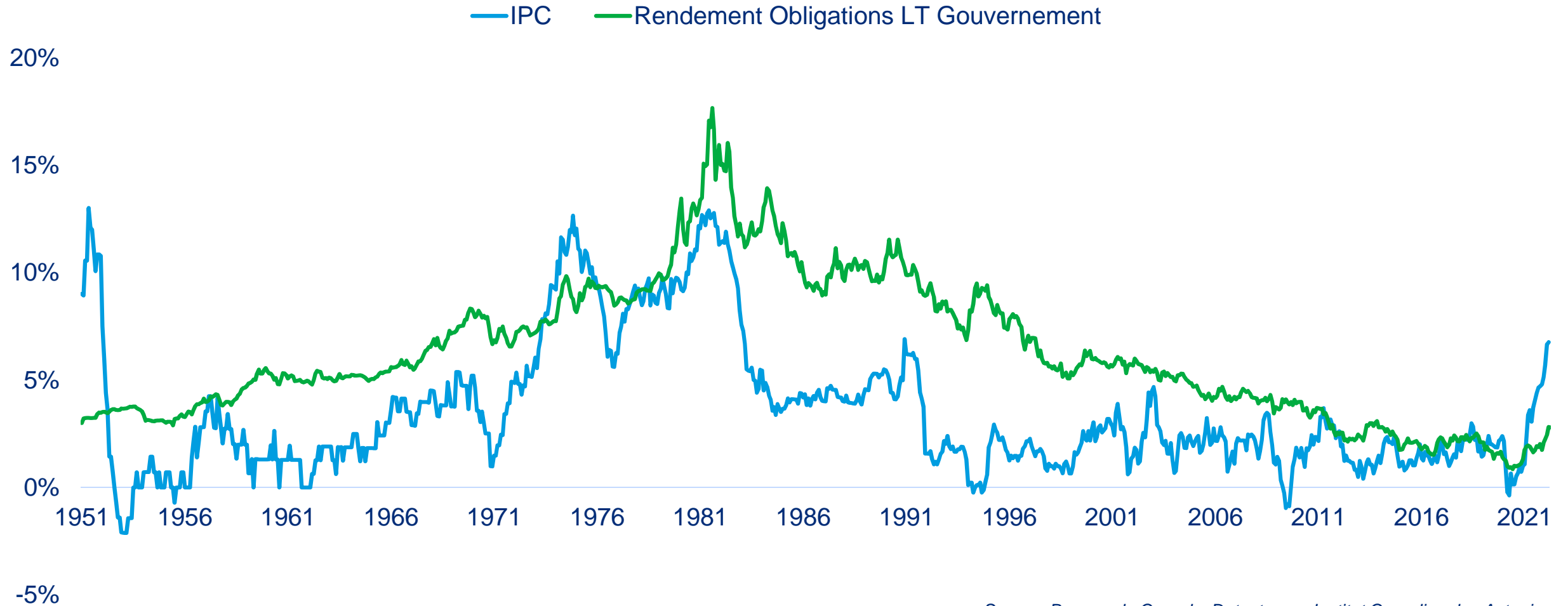


- Avant ajustement des marges selon politique de financement

L'impact net dépend d'une multitude de facteurs!

Introduction

Est-ce qu'il y a un lien entre l'inflation et les taux d'intérêt au Canada?



Source: Banque du Canada, Datastream, Institut Canadien des Actuaire

Introduction

Comment établir les hypothèses économiques dans le contexte actuel?

- En période d'incertitude et de volatilité, l'approche doit être systématique et structurée
- Chaque hypothèse doit être un meilleur estimé
- Les hypothèses doivent être raisonnables
 - Individuellement
 - Dans leur ensemble

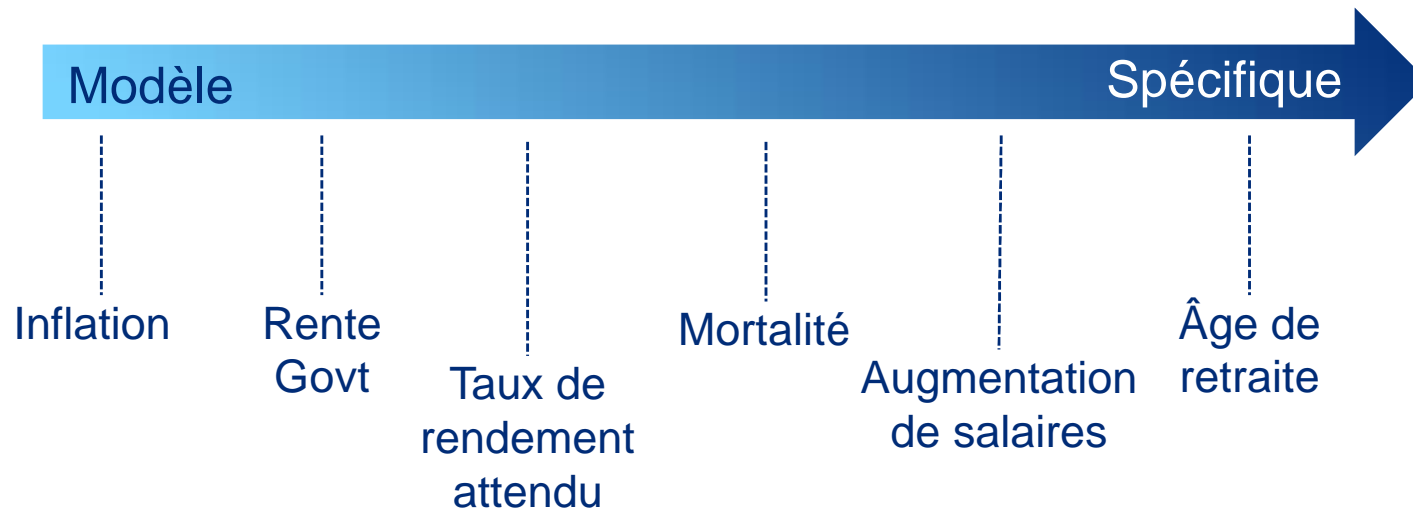


Établissement des hypothèses actuarielles

Établissement des hypothèses actuarielles

Quelques notions de base

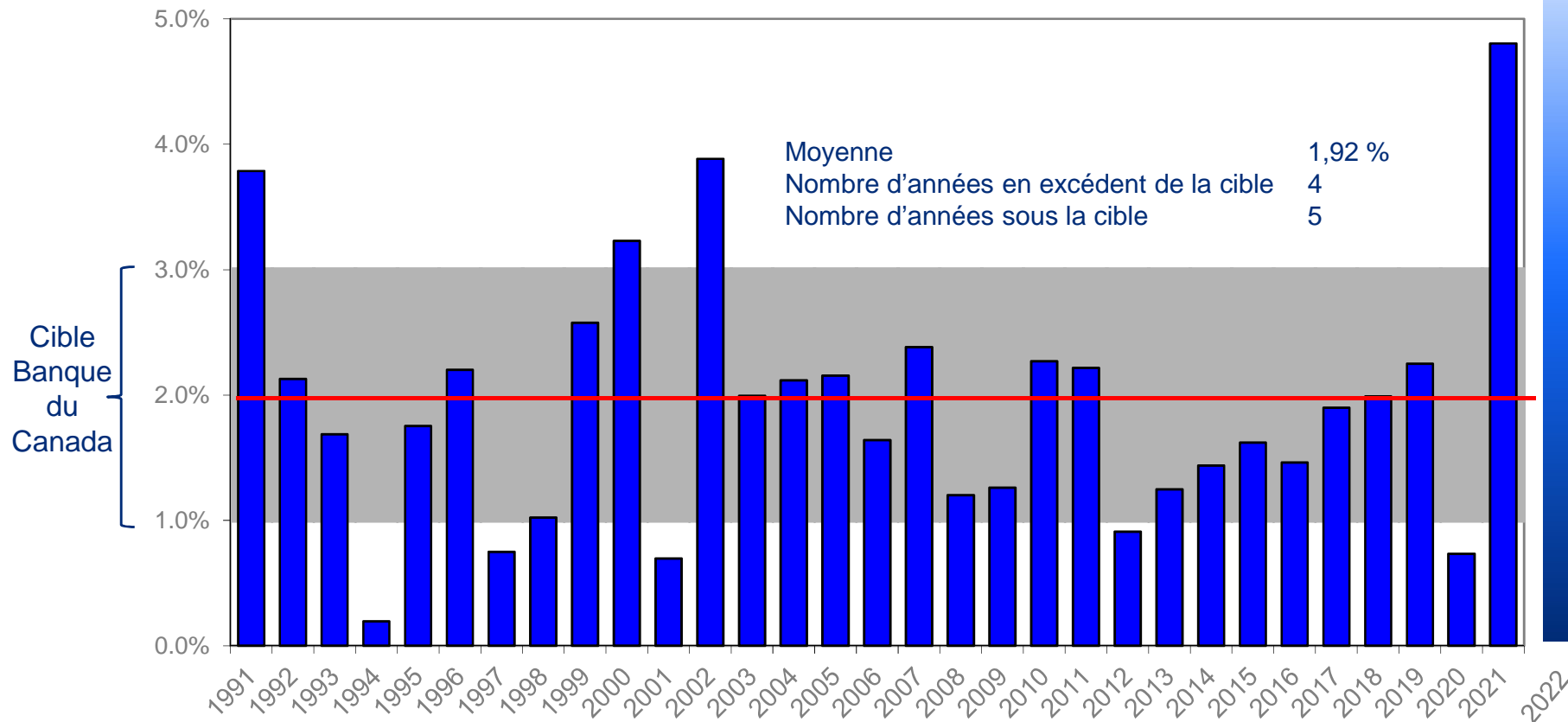
- ✓ Les hypothèses sont pour le futur... à ne pas confondre avec l'information déjà connue
- ✓ Les hypothèses actuarielles doivent représenter le meilleur estimé de l'actuaire à la date de l'évaluation
- ✓ Certaines hypothèses sont basées sur des modèles alors que d'autres sont spécifiques au régime



Établissement des hypothèses actuarielles – Inflation

Quelle est la situation actuelle?

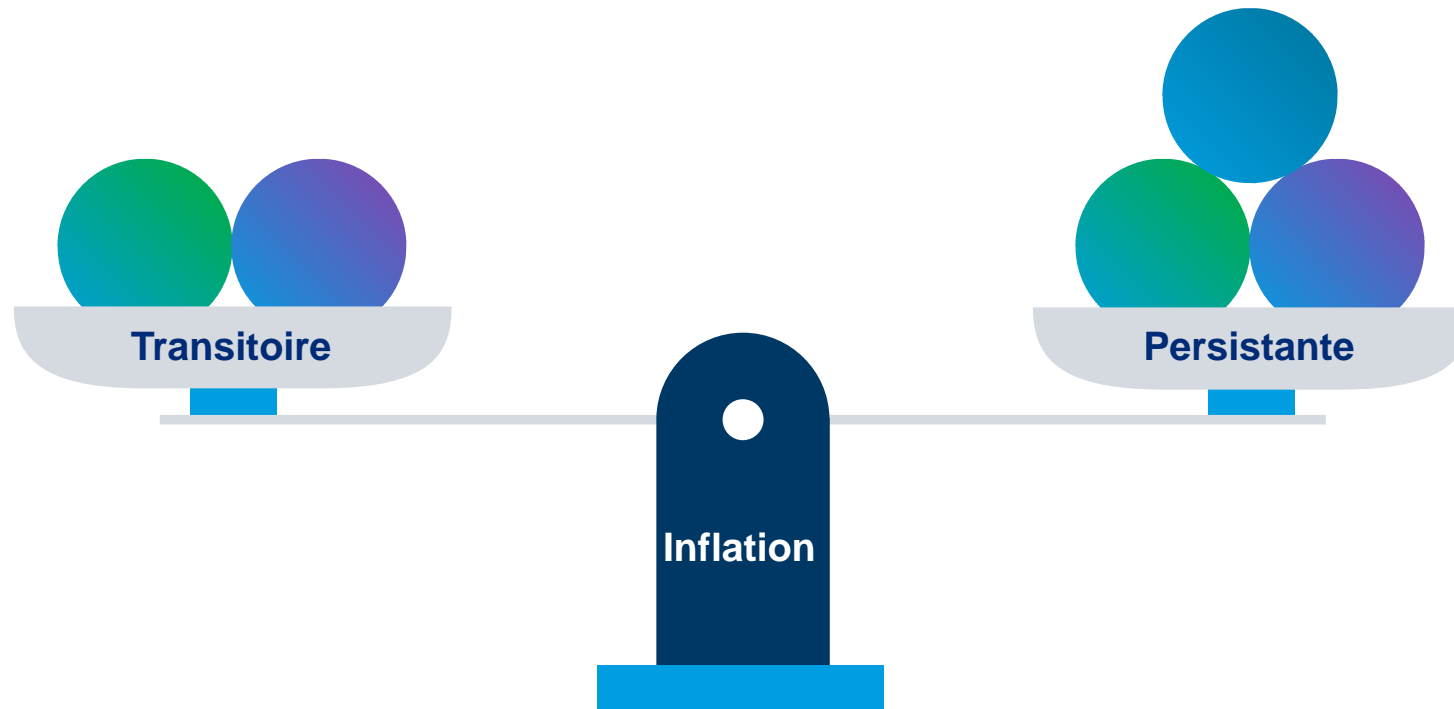
Augmentation annuelle de l'IPC



- Inflation de 4,8 % en décembre 2021
- Dernier taux connu 6,9 % en septembre 2022
- Inflation définie comme étant le ratio de l'indice des prix à la consommation en décembre sur l'indice en décembre de l'année précédente

Établissement des hypothèses actuarielles – Inflation

Quelles sont les perspectives – Question fondamentale



L'inflation qui était initialement vue comme étant circonstancielle et transitoire soulève de plus en plus d'inquiétudes relativement à sa possible persistance

Établissement des hypothèses actuarielles – Inflation

Quelles sont les perspectives – Banque du Canada

26 janvier 2022 « L'inflation... devrait baisser à un rythme raisonnablement rapide pour atteindre environ 3 % d'ici la fin de l'année, puis se rapprocher graduellement de la cible pendant le reste de la période de projection. Les attentes d'inflation à court terme ont augmenté, mais les attentes à long terme demeurent ancrées à la cible de 2 %. »



13 avril 2022 « La Banque s'attend maintenant à ce que l'inflation mesurée par l'IPC atteigne presque 6 % en moyenne durant la première moitié de 2022 et reste bien au-dessus de la fourchette de maîtrise de l'inflation tout au long de l'année. Elle devrait ensuite baisser pour s'établir à environ 2½ % au deuxième semestre de 2023 et retourner à la cible de 2 % en 2024. »

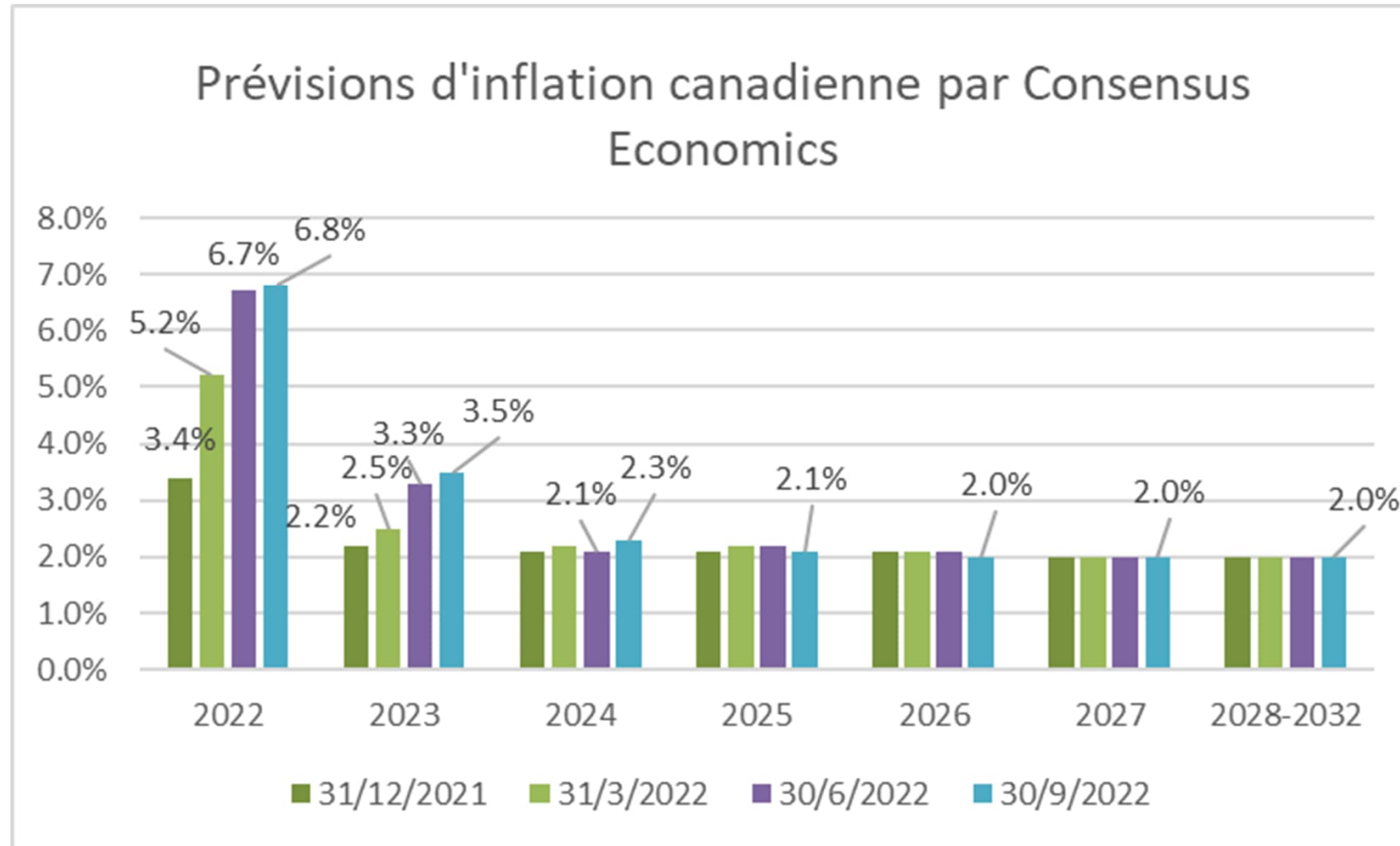
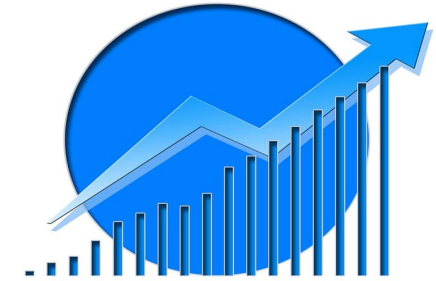
1^{er} juin 2022 « Le risque que l'inflation élevée s'enracine s'est accru. La Banque va utiliser ses outils de politique monétaire pour ramener l'inflation à la cible et garder les attentes d'inflation bien ancrées. »

13 juillet 2022 « L'inflation au Canada est plus élevée et persistante que la Banque le prévoyait... Des résultats d'enquêtes indiquent que davantage de consommateurs et d'entreprises s'attendent à ce que l'inflation soit plus élevée pendant plus longtemps, ce qui accentue le risque d'un enracinement de la forte inflation pour l'établissement des prix et des salaires. Si cela se produit, le coût économique pour restaurer la stabilité des prix sera plus grand. »

7 sept 2022 « Les mesures de l'inflation fondamentale de la Banque ont continué d'augmenter... Des enquêtes indiquent que les attentes d'inflation à court terme restent élevées. Et plus elles le resteront, plus la forte inflation risque de s'enraciner. »

Établissement des hypothèses actuarielles – Inflation

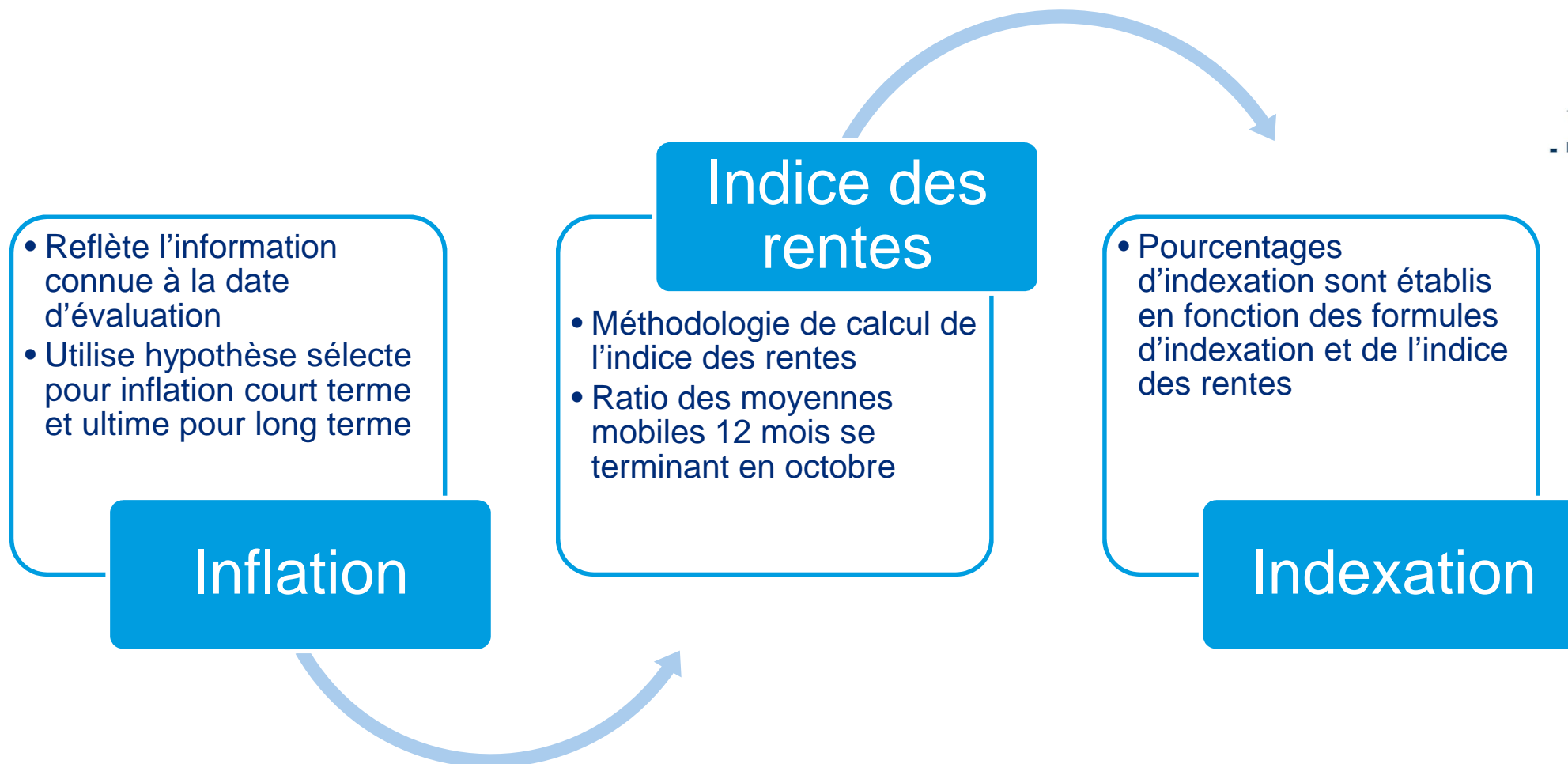
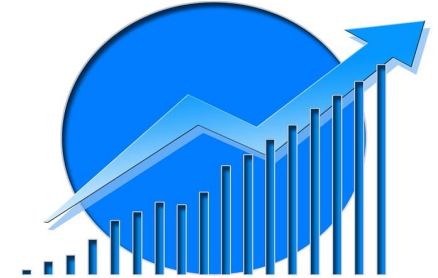
Quelles sont les perspectives – Consensus Economics



- Prévisions mises à jour à chaque trimestre
- Prévoit toujours un retour à la cible de 2%...
- Mais l'atteinte de la cible est retardée

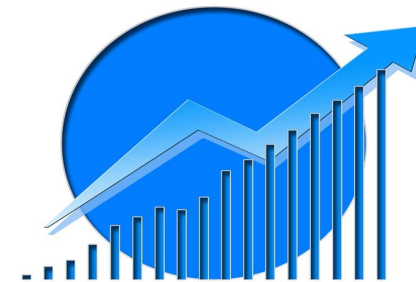
Établissement des hypothèses actuarielles – Inflation

Approche pour établir l'impact sur le RRUQ – Indexation aux retraités



Établissement des hypothèses actuarielles – Inflation

Approche pour établir l'impact sur le RRUQ – Indexation aux retraités



Année (XXXX)	Inflation (XXXX)	Indice des rentes (XXXX+1)	Indexation (XXXX+1)		
			IPC	IPC – 3 %	75 % X IPC
2022	• Connue jusqu'en octobre 2022	6,6 %	6,6 %	3,6 %	4,9 %
2023	3,5 %	4,0 %	4,0 %	1,0 %	3,0 %
2024	2,3 %	2,5 %	2,5 %	0,0 %	1,9 %
2025 +	2,0 %	2,0 %	2,0 %	0,2 %	1,5 %

Illustration basée sur l'information disponible au 30 septembre 2022

Le passif mesuré au 31 décembre 2022 reflètera la modification de l'hypothèse d'inflation

Augmentation du Salaire Industriel Moyen (SIM)

Pourquoi s'intéresser au SIM?



Rente du RRUQ payable à 65 ans dépend de la rente du RRQ



Augmentation du Salaire Industriel Moyen (SIM)

Quelle est la relation avec l'inflation...

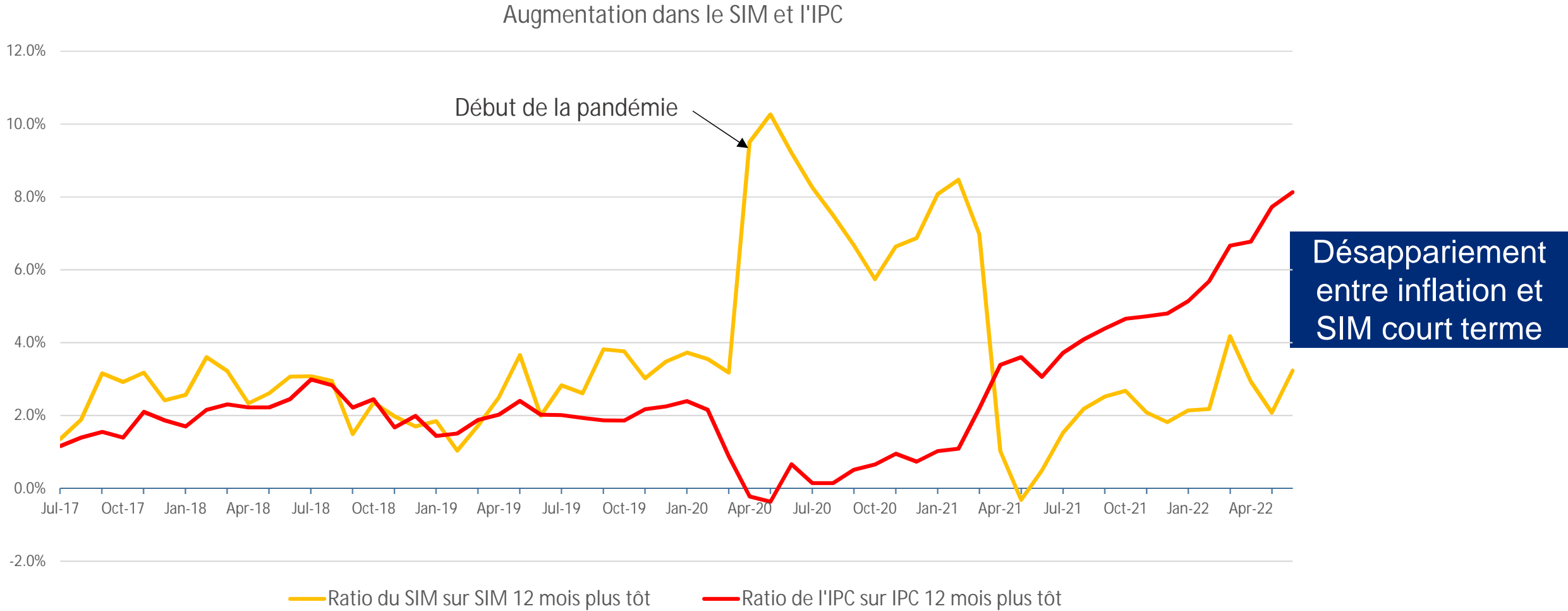


Écart historique entre 0,5 % et 1,0 %

Période	Augmentation
1971 – 2020	0,61 %
1996 – 2020	0,65 %
2011 – 2020	0,93 %

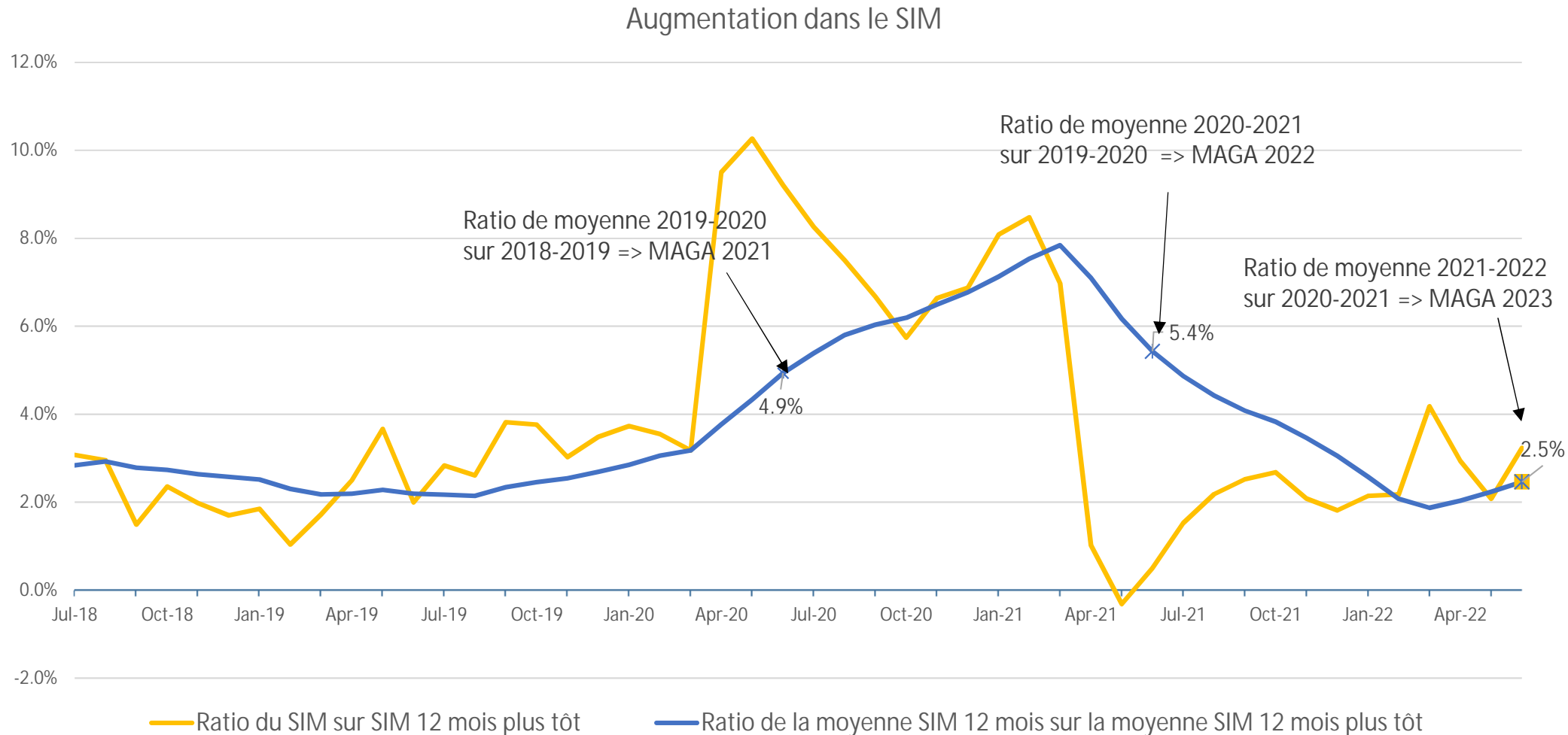
Augmentation du Salaire Industriel Moyen (SIM)

Qu'en est-il à court terme dans une perspective d'inflation volatile?



Augmentation du Salaire Industriel Moyen (SIM)

Qu'en est-il à court terme dans une perspective d'inflation volatile?



Désappariement entre inflation et SIM court terme



Hypothèse court terme d'augmentation du SIM établie indépendamment de l'inflation

Augmentation des salaires

Rente projetée à la retraite dépend de l'évolution future des salaires

Augmentation des échelles de traitement



Composante mérite et promotions

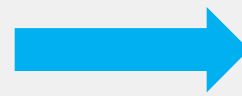
Historiquement fixée au niveau d'augmentation du SIM

Peu d'impact quantifiable



Perspective court terme:

- ✓ Conventions collectives
- ✓ Attentes court terme

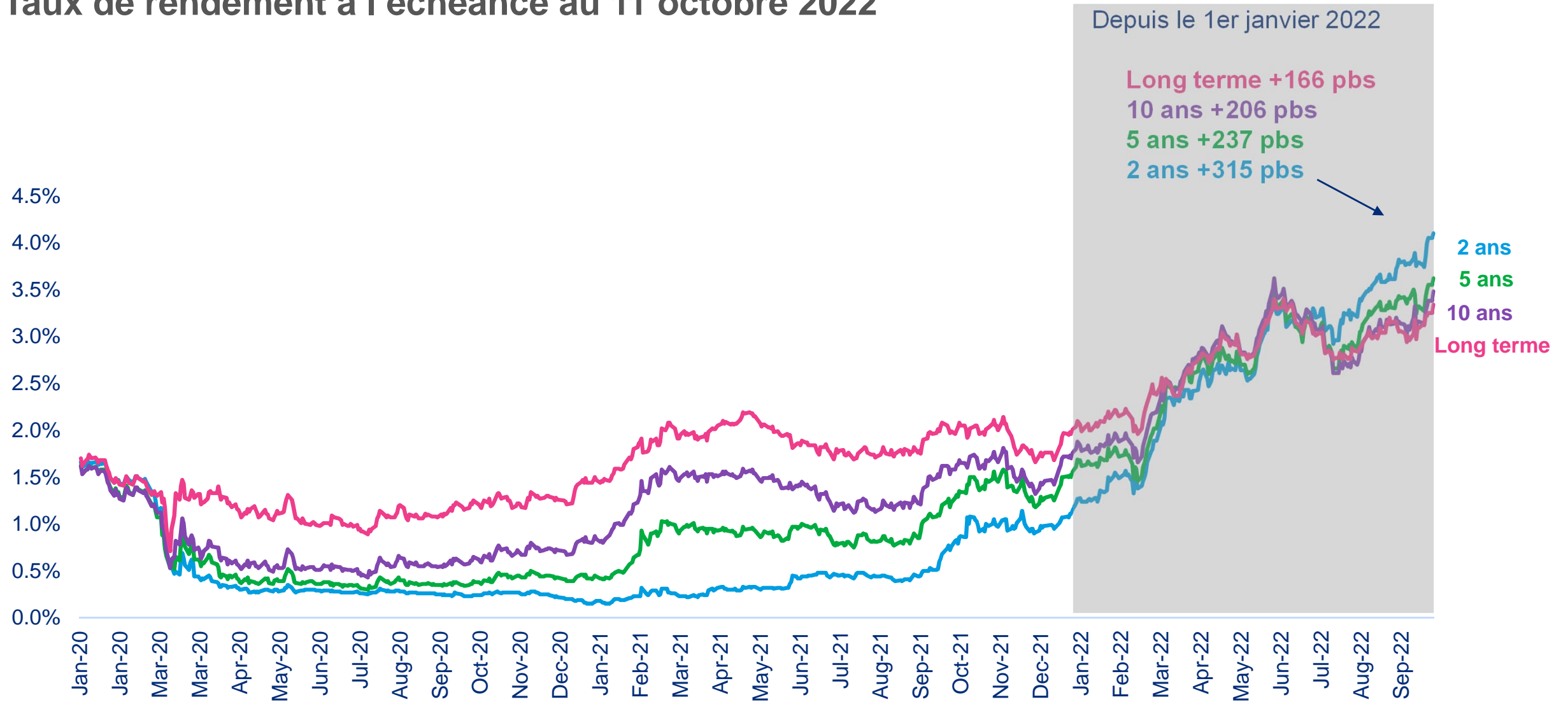


Désappariement entre inflation court terme et augmentations de salaire

Hypothèses de rendement attendu

Obligations du Gouvernement du Canada

Taux de rendement à l'échéance au 11 octobre 2022

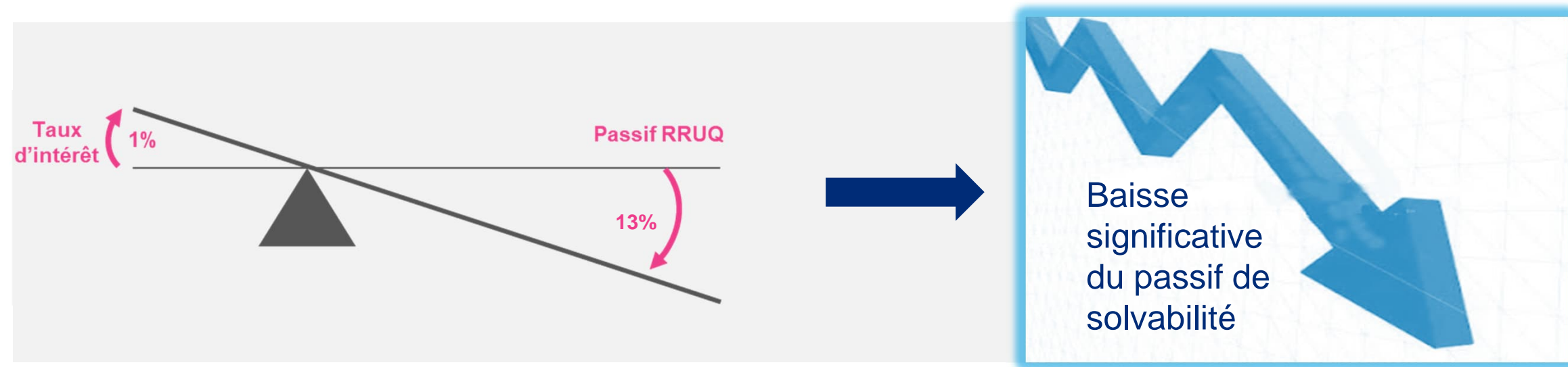


Source: Banque du Canada

Taux d'actualisation pour la base de solvabilité

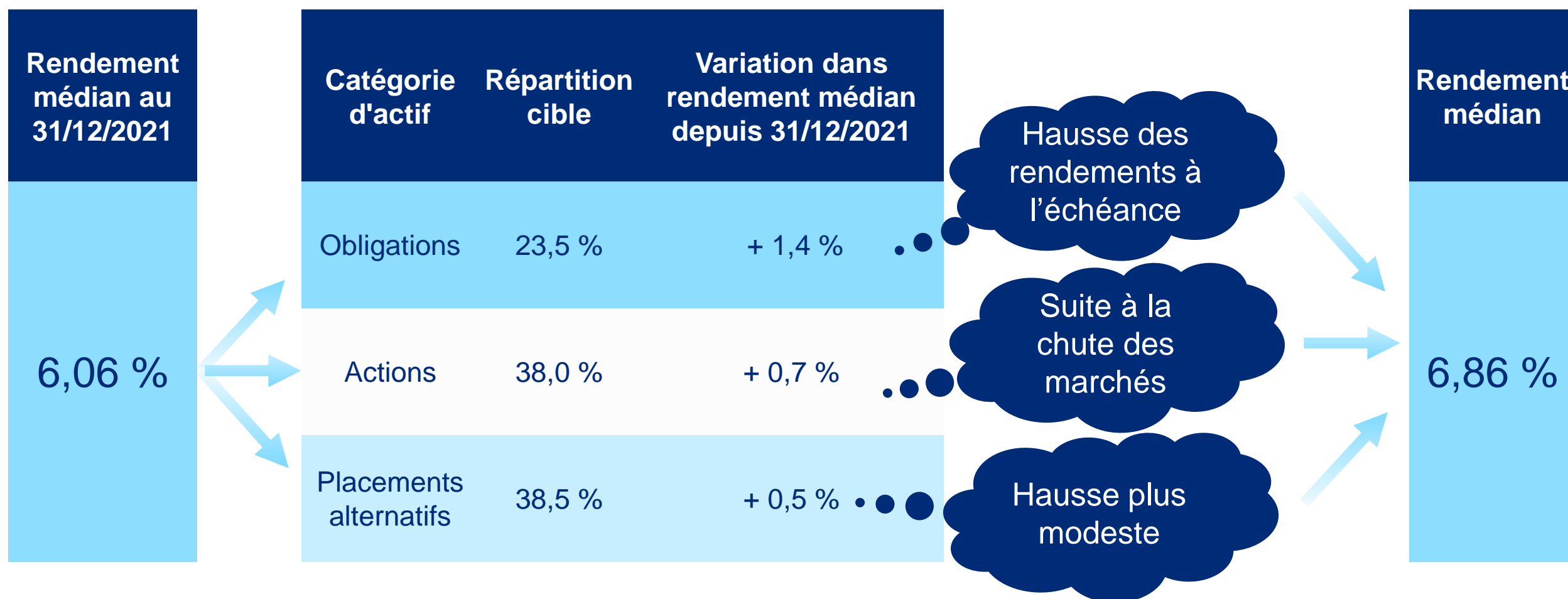
La hausse des taux de rendement à l'échéance se transpose directement dans les taux d'actualisation sur base de solvabilité

	31 décembre 2021	Octobre 2022	Variation
Prestations acquittées par somme globale	2,3 % / 10 / 3,4 %	4,3 % / 10 / 4,3 %	+ 2,0 % / 0,9 %
Prestations acquittées par la souscription d'une rente	2,76 %	4,46 %	+ 1,70 %



Taux d'actualisation pour la base de maintien

Le taux de rendement attendu à long terme dépend de l'allocation cible de la politique de placement



Note: rendement établi sur un horizon de 20 ans selon calculateur de rendement de portefeuille Mercer au 31 août 2022

Taux d'actualisation pour la base de maintien



Les marges seront ajustées en fonction des résultats et en application de la politique de financement

Marge dynamique pour passif actuariel

- Modifiée pour éliminer les gains/ pertes d'expérience
- Hausse du rendement attendu de 0,8 % compensera partiellement les pertes de rendement
- Baisse de la marge pour annuler complètement les pertes?

1,25 %

0,34 %

Marge dynamique pour cotisation d'exercice

- Doit être modifiée de sorte que la cotisation soit maintenue à 16,0 %
- Augmentation de la marge pour compenser la hausse de 0,8 % du rendement attendu?
- Sujet au maximum?

Autres considérations pour l'évaluation

Plusieurs facteurs ont un impact sur l'évaluation

Taux d'actualisation maximal sur base de maintien imposé par Retraite Québec

Changements d'hypothèses autres que l'inflation et le taux de rendement

Cotisation pour financement de l'indexation ponctuelle

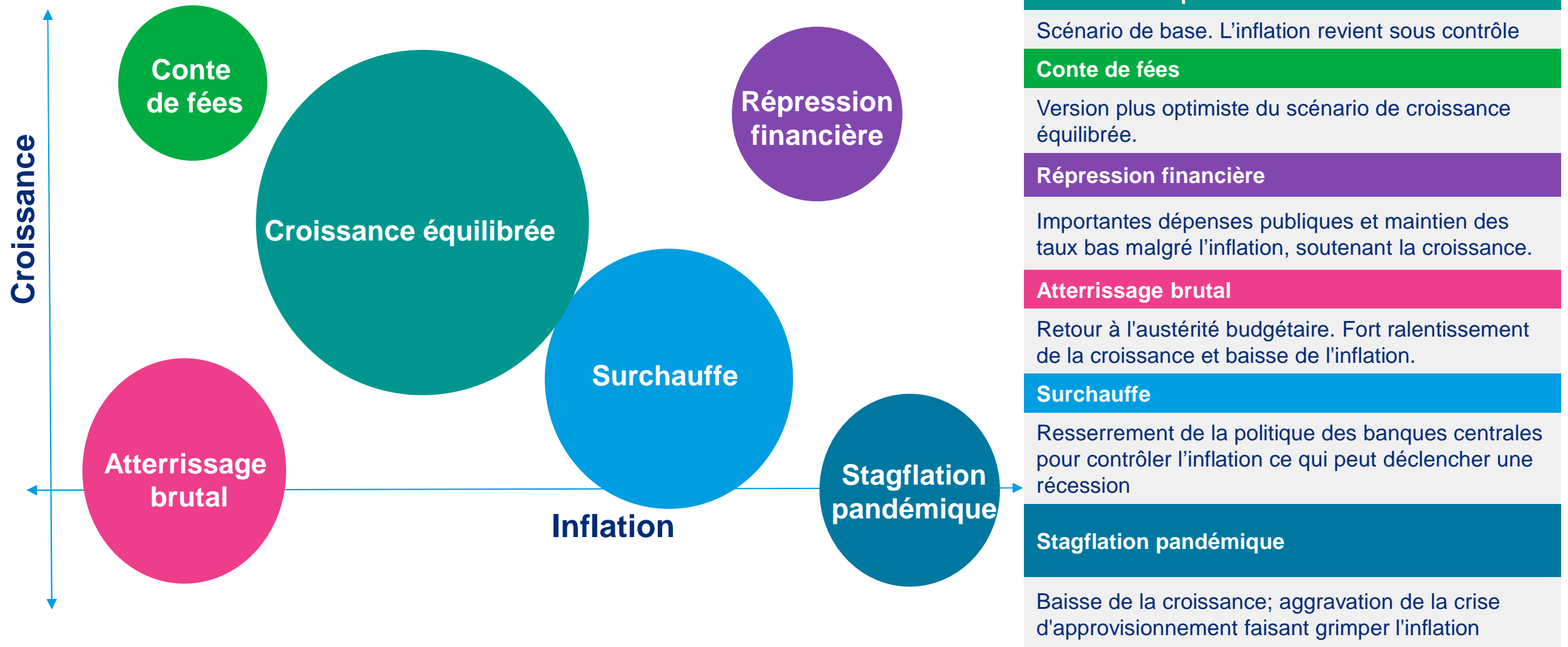
- Niveau dépend de l'évolution des autres composantes de la cotisation totale
- Une cotisation donnée financera un plus gros montant d'indexation



Et si la réalité était différente...

Nul ne peut prédire l'avenir...

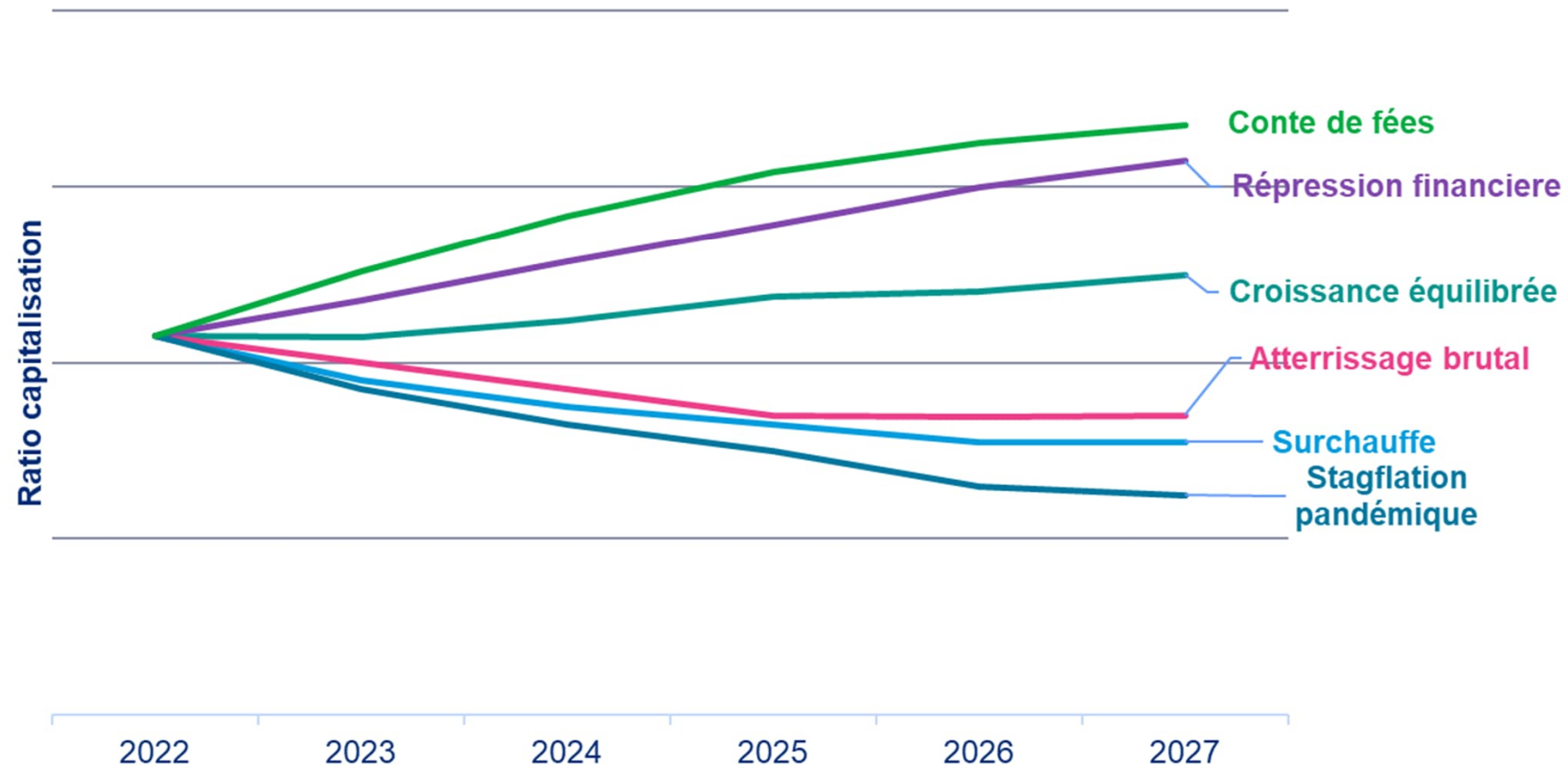
Les scénarios potentiels de croissance et d'inflation peuvent varier de façon significative



Grosseur de la bulle est une représentation approximative de la probabilité rattachée à chacun des scénarios

Impact sur la position financière du régime

L'évolution de la position financière sous base de capitalisation évoluera en fonction des divers scénarios



Illustrations de tendance seulement qui ne sont pas basées sur des projections spécifiques pour le RRUQ. De plus l'application de la politique de financement et des marges dynamiques aurait un impact significatif sur les résultats.

Conclusion

Quelle est la bonne stratégie dans le contexte actuel?

- Adopter une approche systématique et structurée
- Assurer un suivi régulier des différents indicateurs financiers
- Garder à l'esprit la perspective à long terme du régime de retraite

Le RRUQ est bien positionné pour traverser la période actuelle!





Avis importants

© 2022 Mercer (Canada) limitée. Tous droits réservés. Toute référence à Mercer inclut Mercer LLC et ses sociétés associées.

La présente contient des renseignements confidentiels et exclusifs appartenant à Mercer qui sont destinés à l'usage exclusif des parties à qui Mercer les a confiés. Son contenu ne peut pas être modifié, vendu ni remis à quiconque, en totalité ou en partie, sans la permission écrite préalable de Mercer.

Mercer ne fournit aucun conseil d'ordre fiscal ou juridique. Communiquez avec votre conseiller fiscal, votre comptable ou votre avocat avant de prendre toute décision ayant des conséquences fiscales ou juridiques. La présente ne constitue ni une offre ni une sollicitation visant l'achat ou la vente de titres. Les conclusions, les évaluations et les opinions exprimées aux présentes sont la propriété intellectuelle de Mercer et peuvent faire l'objet de modifications sans préavis. Elles n'ont pas pour objet d'offrir des garanties quant aux résultats futurs des produits d'investissement, des catégories d'actif ou des marchés financiers dont il a été question. Pour en savoir davantage sur la divulgation de conflits d'intérêts, veuillez communiquer avec votre représentant Mercer ou consulter le site www.mercer.com/conflictsofinterest.

Le présent document ne contient aucun conseil en matière de placement ayant trait à votre situation personnelle. Aucune décision d'investissement ne doit être fondée sur les renseignements qu'il contient sans l'obtention au préalable d'un avis professionnel approprié et sans que soit prise en compte votre situation particulière.

Les renseignements contenus aux présentes pourraient avoir été obtenus auprès de diverses sources tierces. Bien que ces renseignements soient jugés dignes de foi, Mercer n'a pas cherché à les vérifier de façon indépendante. À ce titre, Mercer ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude des renseignements de tiers et ne pourra être aucunement tenue responsable (y compris des dommages indirects, consécutifs ou accessoires) en cas d'erreur, d'omission ou d'inexactitude liées aux renseignements fournis par des tiers.

Les services de gestion de placements pour les investisseurs canadiens sont fournis par Mercer, Gestion mondiale d'investissements Canada limitée. Les services de consultation en gestion de placements pour les investisseurs canadiens sont fournis par Mercer (Canada) limitée.