



# RÉGIMES DE CAPITALISATION : UN NOUVEAU REGARD S'IMPOSE

## POURQUOI FAUT-IL PENSER EN TERMES DE REVENU?

**L**es temps changent, c'est inévitable – y compris pour les arrangements à long terme comme les régimes de retraite – et il est temps que nous changions aussi notre façon de considérer ces régimes.

Les régimes de capitalisation (RC) sont un bon exemple. Lorsqu'ils ont été lancés dans les années 1980, les RC étaient conçus et présentés comme des instruments d'épargne «complémentaires» – souvent pour encourager les employés à compléter le revenu garanti qu'ils pouvaient s'attendre à tirer des programmes gouvernementaux et des régimes de retraite à prestations déterminées (PD) – ou comme un

moyen pour les entreprises d'encourager leurs employés à acheter leurs actions. Il s'agissait habituellement de régimes facultatifs de petite à moyenne taille.

Aujourd'hui, les RC jouent un rôle beaucoup plus important. Comme le secteur privé offre de moins en moins de régimes PD, les régimes à cotisations déterminées (CD) et les autres RC représentent la principale source de revenu de retraite d'un nombre croissant de Canadiens, en plus des prestations du Régime de pensions du Canada/Régime de rentes du Québec, de la Sécurité de la vieillesse et des économies personnelles.

**LE PROBLÈME** est que nous continuons de considérer – et donc de concevoir – les RC comme nous le faisons il y a plusieurs décennies, plutôt qu'en fonction des enjeux actuels.

## Prioriser le revenu de retraite plutôt que les soldes de comptes

Étant donné que les RC représentent une source de revenu de retraite importante pour un nombre croissant de Canadiens, nous devons réorienter la conversation portant sur ces régimes afin de parler davantage du remplacement du revenu et moins des soldes de comptes. Il y a plusieurs raisons à cela :

- **Les gens comprennent mieux quand on leur parle de revenu :** Si vous avez 50 ans et avez 400 000 \$ dans votre compte, en aurez-vous assez pour vivre durant votre retraite si elle commence à 65 ans, en supposant que vous continuiez à épargner? Difficile à dire. En revanche, si l'on vous dit que vos économies et vos cotisations actuelles vous permettront de toucher un revenu de retraite de 1 000 \$ à 1 400 \$ par mois, cela vous parlera davantage et vous sera plus utile.
- **Les gens peuvent agir :** L'intérêt des régimes PD est que le participant peut calculer facilement le revenu de retraite que lui procurera le régime, compte tenu de son salaire et de ses années de service. Un participant qui cotise à un régime dont la formule de calcul fixe les prestations à 2 % sait qu'il devra travailler 30 ans pour toucher une rente qui remplacera 60 % de son revenu d'emploi. Il dispose ainsi d'un plan d'action basé sur un revenu cible. De la même façon, une estimation des revenus et des messages personnalisés, qui montrent comment une augmentation des cotisations se traduit par un revenu de retraite plus élevé, donnent au participant un plan d'action clair pour atteindre son revenu cible.
- **Constance :** En mettant davantage l'accent sur le revenu, nous plaçons les RC sur le même niveau que tous les autres programmes de revenu de retraite, que ce soit le Régime de pensions du Canada/ Régime de rentes du Québec, la Sécurité de la vieillesse ou les régimes PD. Cela donne au participant



un portrait plus global de sa situation : est-il en bonne voie d'atteindre son objectif et quelles mesures peut-il prendre pour y arriver.

- **Plus c'est simple, mieux c'est :** L'approche axée sur les soldes de comptes a trait au processus de placement – aux actions, aux obligations, aux indices de référence et aux stratégies orientées vers la croissance. Elle peut être difficile à comprendre pour beaucoup de participants. Or, il est prouvé que la complexité favorise l'inertie plutôt que l'engagement des participants. À l'inverse, une solution de placement automatique, combinée à des messages précis axés sur le revenu cible du participant et les mesures à prendre pour l'atteindre, peut inciter les employés à épargner davantage durant leurs années de service et se traduire par un taux de remplacement du revenu plus élevé.

## Faire du revenu cible le résultat à atteindre

Si les régimes de retraite CD (et les autres RC) doivent jouer le même rôle à la retraite que celui que les régimes PD jouaient pour les générations de travailleurs précédentes, nous devons élargir et adapter les critères traditionnels d'évaluation des régimes pour inclure des mesures axées sur le revenu.



Dans le cadre d'une série d'entrevues menées en 2016 auprès de groupes de discussion de promoteurs de régime, la majorité a reconnu que leur RC privilégiait toujours l'épargne-retraite (basée sur un budget précis) plutôt que le revenu de retraite (fixé en fonction d'un revenu cible). Ces mêmes promoteurs admettaient toutefois que la véritable priorité devait être le revenu de retraite.

Pour que les participants aux RC fassent du revenu de retraite leur objectif principal, les promoteurs doivent instaurer une culture centrée sur ce résultat clé. Voici quelques stratégies qui peuvent les y aider :

- **Sensibiliser les participants à l'importance du revenu :** La mise en place d'un programme de formation qui met le revenu de retraite du participant au premier plan – et qui n'est pas uniquement axé sur les placements – peut être une étape importante pour faire comprendre aux employés qu'ils doivent considérer leurs avoirs de retraite et le revenu mensuel qu'ils espèrent en tirer à la retraite.
- **Convertir les soldes en revenu :** La présentation des soldes des RC sous forme de revenu de retraite estimé peut être un moyen efficace de changer le point de vue des participants quant à l'objectif principal de leur régime de retraite.

- **Expliquer les risques :** Un programme de formation sur le revenu de retraite doit aussi servir à renseigner les participants sur les enjeux liés au revenu de retraite, la façon de créer un revenu de retraite, les avantages et les inconvénients des rentes par rapport aux solutions de retrait systématique, et les avantages et les inconvénients liés au moment où l'on commence à toucher les prestations de retraite de l'État ou les prestations fondées sur l'âge.

**FIG. 1 PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS : QUELQUES SCÉNARIOS**

TAUX DE RENDEMENT			Âge auquel les fonds seront épuisés	Nombre de mois de plus ou de moins que durent les fonds par rapport au scénario de référence
Année 1	Année 2	Année 3		
+7 %	+7 %	+7 %	86,5	Référence (0)
+7 %	-13 %	+27 %	83,3	38 mois de moins
-13 %	+7 %	+27 %	81,1	65 mois de moins
+27 %	+7 %	-13 %	94,9	101 mois de plus

Nota : En supposant un portefeuille de 100 000 \$ et des retraits mensuels de 750 \$ à partir de 65 ans. Source : Milevsky et Salisbury, septembre 2006.

## Revenu de retraite : trois risques à éviter

Redéfinir votre RC en fonction d'un objectif de revenu de retraite est la première chose à faire pour aider les participants à mieux comprendre les mesures qu'ils peuvent prendre pour se préparer à la retraite.

**Il ne faut pas oublier** qu'une fois à la retraite, cependant, les participants qui mettent en place un plan de revenu de retraite doivent être conscients des trois risques susceptibles de compromettre la sécurité de leur revenu. Isolément ou combinés les uns aux autres, ces risques peuvent avoir une incidence négative sur les participants :

**Risque de marché,  
Risque d'inflation et  
Risque de longévité.**



## VOYONS CHACUN DE CES RISQUES PLUS EN DÉTAIL

### RISQUE DE MARCHÉ

Pour les participants qui détiennent des placements importants en actions ou en obligations, un repli du marché peu avant le départ à la retraite ou au début de la retraite peut avoir des conséquences catastrophiques sur le portefeuille et le potentiel de revenu.

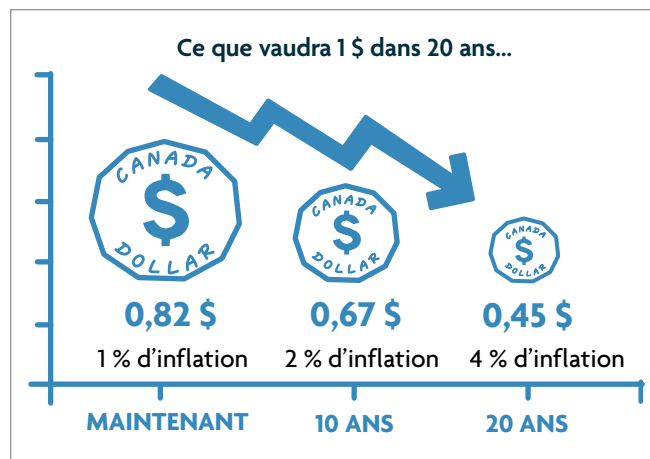
Chacun des scénarios présentés dans la figure 1 prévoit un rendement annuel moyen de 7 % sur trois ans. Or, un rendement médiocre au début de la retraite peut avoir un effet important sur le taux d'épuisement des économies.

### RISQUE D'INFLATION

Actuellement, l'inflation atteint à peine 2 %, mais même ce faible taux peut avoir des effets dévastateurs sur les avoirs de retraite. À 2 %, le pouvoir d'achat d'un dollar est réduit de plus de 30 % après 20 ans. À 4 % (soit le taux d'inflation moyen des 50 dernières années), le pouvoir d'achat d'un participant est réduit de près de 55 % après 20 ans.

Vu le nombre de Canadiens qui vivent 20 à 30 ans – voire plus – à la retraite, l'inflation aura une incidence considérable sur leur pouvoir d'achat durant cette période.

**FIG. 2 ÉROSION DU POUVOIR D'ACHAT**

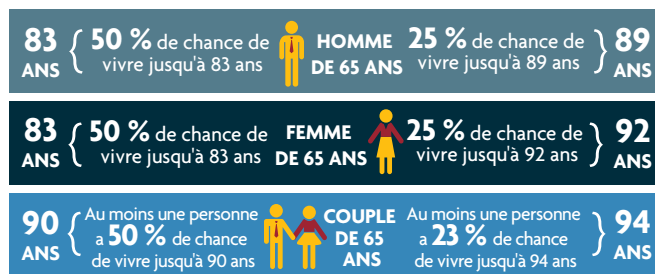


### RISQUE DE LONGÉVITÉ

Les gens qui dépensent leurs avoirs de retraite en fonction de leur espérance de vie risquent d'épuiser leurs économies s'ils vivent plus longtemps que prévu. En vertu de la loi des mathématiques, la moitié de la population vivra plus longtemps que la moyenne.

À titre d'exemple, supposons que vous fassiez partie d'un groupe de 10 amis qui s'étaient rencontrés à l'école secondaire et qui viennent tout juste d'avoir 65 ans. Selon les moyennes établies, le premier d'entre vous pourrait vivre encore 5 ans jusqu'à 70 ans, et le dernier, encore 35 ans jusqu'à 100 ans. L'un doit donc épargner pour une retraite

**FIG. 3 PROJECTION SUR L'ESPÉRANCE DE VIE**



Source : Institut canadien des actuaires, table UP-94 projetée jusqu'en 2015 (basée sur la population canadienne et supposant un âge atteint de 65 ans)

de 5 ans, et l'autre, pour une retraite de 35 ans. Le problème est qu'on ne sait pas lequel des deux profitera de la retraite la plus longue. Par conséquent, chacun risque d'épuiser ses économies de son vivant.<sup>1</sup>

Si vous partez de l'hypothèse que c'est vous qui mourrez à 70 ans, vous risquez fort de vous tromper. Les participants doivent donc prévoir un coussin (par exemple un produit de revenu garanti) pour le cas où ils vivraient plus longtemps que prévu. La figure 3 montre pourquoi ce coussin est essentiel.

Les promoteurs de régimes ont de nombreuses obligations vis-à-vis des participants, dont celle de les informer (à mesure que la retraite approche) des risques qu'ils pourraient courir après être sortis du régime et des types de stratégies qui peuvent les aider à gérer ces risques (par exemple, recourir aux produits de revenu garanti, à la diversification et aux placements de croissance pour réduire respectivement le risque de longévité, le risque de marché et le risque d'inflation).

On ne peut pas s'attendre à ce que tous les participants comprennent ces risques. Il peut donc être plus efficace d'offrir des solutions clé en main.



### Offrir de nouveaux choix

Si votre régime de retraite CD ou autre RC est plus qu'un instrument d'épargne complémentaire – et joue un rôle essentiel dans votre programme de gestion de la main-d'œuvre en aidant les employés à prendre leur retraite en temps opportun –, il est temps de proposer aux participants les solutions axées sur le revenu dont ils ont besoin.

Le moment est venu d'explorer, en collaboration avec votre fournisseur, les différentes façons de faire du revenu de retraite l'objectif. Il existe des choix par défaut intelligents qui peuvent inciter les participants à augmenter leur taux d'épargne et à tirer pleinement parti du régime de leur

<sup>1</sup> Merci à Allianz U.S. pour cette façon de présenter l'espérance de vie.

### RISQUE LIÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT

Les participants en quête d'un revenu de retraite stable doivent également composer avec le risque lié aux taux d'intérêt, qui peut avoir une incidence négative sur leur revenu.

Prenons l'exemple d'un participant qui décide de prendre sa retraite. Il souhaite affecter une partie de l'actif de son régime de retraite (soit 200 000 \$) à des placements garantis qui génèrent un rendement de 3 %. Il obtiendra ainsi un revenu annuel garanti de 6 000 \$.

Cependant, ses supérieurs le persuadent de reporter son départ à la retraite et de travailler encore un an. Durant cette période, le participant continue d'épargner, et la somme qu'il peut affecter à des placements garantis grimpe à 210 000 \$. La mauvaise nouvelle est que les taux d'intérêt ont diminué durant l'année et que les placements garantis ne rapportent plus que 2 %. Même si le participant a 10 000 \$ de plus à placer, son revenu annuel garanti est tombé à 4 200 \$.

Les fluctuations des taux d'intérêt peuvent aussi avoir une incidence sur d'autres actifs productifs de revenu. Par exemple, la valeur des obligations baisse quand les taux d'intérêt montent, et le coût d'une rente augmente quand les taux d'intérêt baissent. Les participants en quête d'un revenu stable à la retraite doivent composer avec tous ces risques.

employeur. Une formation ciblée peut aider les employés à mieux comprendre leurs besoins de revenu et les nouveaux risques qu'ils devront affronter à l'approche de la retraite.

De nouvelles méthodes innovantes de conception des régimes permettent également de personnaliser les objectifs de revenu et la répartition de l'actif en fonction de la situation des participants, en tenant compte de paramètres comme la date du départ à la retraite, le taux de cotisation actuel et les autres sources de revenu de retraite.

**Le revenu de retraite** devrait être l'objectif de tout programme de retraite basé sur un RC, et les options sont là pour votre régime.

