

Régimes collectifs de retraite



## Régimes de capitalisation : faire face à l'inflation



# Les régimes de capitalisation semblent être en bonne position pour résister aux pressions inflationnistes.

La hausse du coût la vie au Canada résulte de plusieurs facteurs.

Les problèmes de chaînes d'approvisionnement, par exemple (pas tous liés à la pandémie de COVID-19), continuent de nuire à l'économie mondiale et de faire grimper les prix. Un récent rapport du Forum économique mondial fait état de cinq sources de pression continue : les conflits de travail, les pénuries d'énergie, le contexte géopolitique, les événements météorologiques extrêmes ainsi que l'inflation.

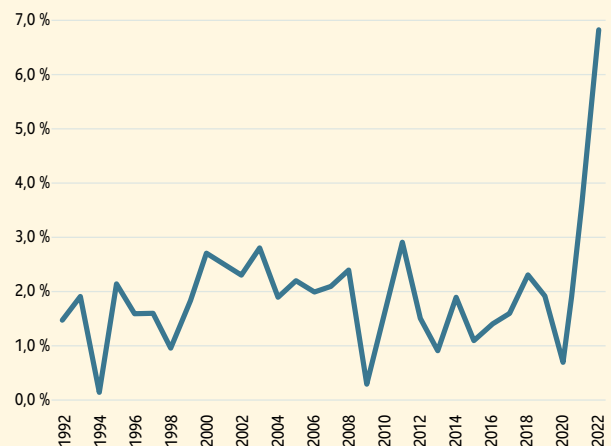
Toutefois, ces facteurs n'ont pas encore eu d'impact important sur les régimes d'accumulation du capital et les participants de ces régimes. (Nous utilisons le terme générique « régimes de capitalisation », qui englobe les régimes de retraite à cotisations déterminées, les REER collectifs, etc.) Un examen des données des Clients des Régimes collectifs de retraite (RCR) de la Sun Life montre que les participants des régimes maintiennent leurs taux de cotisation et que leurs opérations ont peu changé. Les régimes de capitalisation semblent être en bonne position pour résister aux pressions inflationnistes.

Tout de suite après les premiers confinements, le Canada a connu une courte période de déflation alimentée par la pandémie. (C'était une mauvaise nouvelle pour l'économie, car les gens cessent de dépenser quand ils pensent que les prix vont continuer de baisser.) Sur une base annualisée, notre taux d'inflation est passé à -0,2 % en avril 2020. Puis, un deuxième résultat négatif a été enregistré en mai 2020 lorsque le taux d'inflation a reculé à -0,4 %.<sup>1</sup>

Ce bref creux survenait après une longue période de stabilité. En effet, les hausses annuelles de l'indice des prix à la consommation (IPC) s'étaient maintenues à peu près entre 1 % et 3 % depuis 1991. L'IPC est fondé sur un panier virtuel d'environ 700 biens et services courants dont la Banque du Canada assure le suivi pour estimer le coût de la vie.<sup>2</sup>

Cependant, après une inflation de 0,7 % en 2020, le coût de la vie a commencé son ascension rapide. Le taux annuel d'inflation a atteint 3,4 % en 2021 puis 6,8 % à la fin de 2022.<sup>3</sup>

## Taux annuel d'inflation au Canada



Source: Statistique Canada

Les prix des aliments et de l'énergie ont fortement alimenté l'inflation, mais la répartition des hausses de prix importait peu aux Canadiens et aux Canadiennes. Quand on n'arrive pas à joindre les deux bouts, on se concentre sur les priorités financières à court terme.

<sup>1</sup> Source: Statistique Canada

<sup>2</sup> Source: Statistique Canada

<sup>3</sup> Source: Statistique Canada



## Dans l'intérêt de tous

Pour gérer l'augmentation du coût de la vie, la Banque du Canada a annoncé en mars 2022 la première d'une série de hausses du taux de financement à un jour, qui est passé de 0,25 % à 0,5 %. Ce taux était remarquablement bas par rapport aux moyennes historiques. La banque centrale canadienne l'a relevé sept fois depuis. En janvier 2023, il s'établissait à 4,5 %.<sup>4</sup>

Ces mesures ont eu l'effet escompté sur l'inflation. Après avoir atteint un sommet de 8,1 % en juin 2022, le taux annuel d'inflation a reculé d'un mois à l'autre pour cinq des six mois qui ont suivi. (Il est demeuré à 6,9 % de septembre à octobre.)<sup>5</sup> Mais malgré leur effet positif sur le coût de la vie, les hausses de taux sont désavantageuses pour les personnes qui ont des dettes.

Si les taux d'intérêt restent à leurs niveaux actuels longtemps, les participants très endettés (prêt hypothécaire et autres dettes) risquent de voir leur situation financière se détériorer. Et ils seront encore plus vulnérables si l'inflation reste aussi

élevée. Les participants actifs des régimes auront plus de difficulté à épargner pour l'avenir, ce qui pourrait compromettre leurs plans de retraite. Quant aux participants retraités, il est possible qu'ils aient à rajuster leurs retraits en fonction de leurs dépenses accrues et à payer des coûts d'emprunt plus élevés. Certains pourraient survivre leurs épargne.

Dans un tel contexte, il est plus difficile pour les promoteurs de régimes de capitalisation de gérer leurs effectifs et leurs régimes.

Peu importe le taux d'inflation, si les taux d'intérêt restent élevés, les enjeux liés aux frais de logement perdureront et les participants auront du mal à épargner pour la retraite. Une période prolongée de hauts taux d'intérêt pourrait également renforcer son incidence négative sur les marchés financiers.

<sup>4</sup> Source: Banque du Canada

<sup>5</sup> Source: Banque du Canada

# Planifier pour l'avenir

Pour l'instant, l'inflation des derniers mois a eu un effet positif sur les promoteurs et leurs régimes de capitalisation. Tellement que si la forte inflation persiste, certaines approches conventionnelles en matière d'accumulation et de décaissement sont appelées à évoluer.

Pour les participants, la situation se résume en cinq points :

## 1. De nombreux participants ont profité de l'exposition de leur régime de capitalisation aux actions.

On parle beaucoup du fait que les hausses de taux nuisent au rendement des actions. C'est vrai, mais ce n'est pas si simple. Les actions performant souvent bien en contexte d'inflation. Parfois assez bien pour compenser l'incidence négative des hausses de taux.

L'augmentation des prix favorise la croissance des bénéfiques, car la hausse des salaires ne suit généralement pas l'inflation dans un tel contexte. Même si les sociétés cotées paient plus cher leurs matières premières, le delta entre les revenus et les augmentations de salaire est souvent suffisant pour que les actionnaires en profitent.

En revanche, les obligations ne s'en sont pas si bien tirées. Si les participants maintiennent leur exposition au marché à revenu fixe dans leur portefeuille, la gestion active est une option à envisager.

La forte inflation et les hausses de taux d'intérêt poussent-elles les participants à modifier leur portefeuille?

Les données sur les Clients des RCR de la Sun Life montrent une diminution des transferts entre fonds en 2022 par rapport à 2021 (montant en dollars et nombre de transferts). La baisse est encore plus

marquée par rapport à 2020, la première année où l'impact de la pandémie s'est fait sentir sur les marchés financiers.

Nous avons constaté une augmentation du nombre de transferts destinés à réduire le risque ainsi que de leur valeur en dollars en 2022 par rapport à l'année précédente. Mais ces deux totaux étaient bien inférieurs à nos chiffres de 2020.

En fait, les participants ont réalisé plus d'opérations conçues pour augmenter le niveau de risque (p. ex. : achats d'actions) que d'opérations de réduction des risques (p. ex. : vente d'actions pour faire des placements plus prudents).



## 2. Les fonds axés sur une date d'échéance sont avantageux pour les participants grâce à leurs actifs de croissance (actions) et à leurs actifs réels (immobilier et infrastructures), qui peuvent fournir une protection naturelle contre l'inflation.

Les placements dans des actifs réels contribuent à améliorer le rendement relatif des fonds axés sur une date d'échéance en périodes inflationnistes, car les gens ont toujours besoin d'un endroit où habiter et travailler, et ils continuent d'utiliser les infrastructures. Certains de ces actifs performant bien quand l'inflation augmente parce que leurs revenus augmentent avec le coût de la vie.

Les fonds axés sur une date d'échéance sont conçus pour gérer le risque d'inflation pour les participants des régimes selon le temps qu'il leur reste avant la retraite.

## 3. Si les taux d'intérêt demeurent élevés, les rentes en cours de paiement procureront plus de valeur dans le cadre d'une stratégie de décaissement.

Les rendements sont peu probables dans un contexte de faibles taux d'intérêt comme celui qui a dominé l'économie mondiale pendant une trentaine d'années. Mais les taux historiquement bas qui ont suivi la crise du crédit sont derrière nous, du moins jusqu'à ce qu'un nouvel événement vienne secouer le marché.

Plus les taux d'intérêt augmentent, plus le rendement des rentes en cours de paiement s'améliore. Les conseillers pourraient donc de nouveau inclure ce précieux outil parmi les stratégies de décaissement qu'ils proposent aux participants des régimes de capitalisation.

Les rentes indexées sur l'inflation constituent une protection relativement coûteuse contre la hausse des prix. Toutefois, tant que les taux resteront élevés, on peut s'attendre à ce qu'elles fassent plus souvent partie des discussions.

Les ventes de rentes individuelles ont augmenté d'environ 85 % en 2022 par rapport à l'année précédente. Cependant, 2021 a fait figure d'exception.<sup>6</sup> Par rapport à la moyenne annuelle des ventes de rentes entre 2018 et 2020, l'augmentation a plutôt été de 13 % l'année dernière.<sup>7</sup>

## 4. Les régimes de capitalisation peuvent procurer une meilleure protection contre l'inflation que les régimes de retraite à prestations déterminées (PD) non indexés sur l'inflation.

Les régimes PD sont une précieuse source de revenu de retraite pour les personnes qui bénéficient d'un tel régime. Cependant, peu d'entre eux versent des prestations ajustées en fonction du coût de la vie. Par conséquent, le pouvoir d'achat des paiements versés aux participants durant leur retraite diminue souvent à mesure que l'inflation augmente.

En revanche, les régimes de capitalisation protègent les participants contre le risque d'inflation en leur donnant accès à des options de placement qui performant bien quand le coût de la vie augmente.

<sup>6</sup> *Données transactionnelles et analyse interne de la Sun Life, février 2023*

<sup>7</sup> *Données transactionnelles et analyse interne de la Sun Life, février 2023*



## 5. Les participants qui ont plusieurs sources de revenu de retraite pourraient changer de stratégie de décaissement.

Comme l'inflation a un impact important sur les finances des ménages au pays, les participants qui sont à la retraite ou qui partiront bientôt à la retraite pourraient revoir leur stratégie de décaissement. Les personnes qui ont un régime PD et un régime de capitalisation ont tendance à attendre d'avoir droit à une rente non réduite pour tirer un revenu de leur régime PD. Le moment choisi pour le début des paiements a une importance cruciale.

Les rendements négatifs accompagnés d'une forte inflation, s'ils surviennent peu avant ou au début de la phase de décaissement, peuvent avoir une incidence considérable sur la période durant laquelle un participant tirera un revenu de retraite de ses placements. On peut gérer le risque lié à la séquence des rendements en s'assurant que les participants aient un plan financier souple et diversifié qui les aide à comprendre comment gérer leurs différentes sources de revenu de retraite et leurs rentrées d'argent.



## Comment pouvons-nous vous aider?

Les données sur les participants montrent clairement que malgré l'inflation relativement forte, la situation actuelle est loin d'être dramatique. Ceux et celles qui ont connu les taux d'inflation à deux chiffres dans les années 1970 et 1980 reconnaissent l'importance de placer tout ça dans un contexte historique.

Mais sur le plan du mieux-être financier, c'est sans aucun doute une source de stress pour les participants. Les promoteurs et leurs fournisseurs de régime peuvent faire certaines choses pour aider.

- **Passer en revue les options de placement du régime.** Communiquez avec votre représentant aux RCR de la Sun Life pour savoir comment les options de placements offertes aux participants de votre régime contribuent au risque d'inflation. Renseignez-vous sur les taux de cotisation des participants selon leur âge et leurs revenus. Portez une attention particulière aux participants qui ont presque l'âge de la retraite.
- **Communiquer et renseigner.** Assurez-vous que les participants comprennent comment leur régime gère le risque d'inflation et la prime de risque sur capitaux propres. Insistez sur le fait que la modification des sommes qu'ils épargnent pour la retraite peut avoir une incidence marquée sur leur situation financière à long terme. Encouragez-les à continuer à investir et tirer le maximum de leur régime pour ne pas laisser d'argent sur la table. De plus, rappelez aux participants

que les régimes de capitalisation sont des instruments d'épargne avec des gammes de fonds sélectionnées par des professionnels, et à faible coût par rapport aux produits d'épargne individuels. Expliquez-leur par exemple que les cotisations de l'employeur au régime de capitalisation augmentent chaque fois que le salaire d'un participant est rajusté à la hausse.

- **Porter une attention particulière aux participants qui approchent de la retraite.** Recommandez à ces participants d'utiliser les outils de planification de la retraite à leur disposition et d'obtenir des conseils professionnels en matière de finances. Les taux élevés d'inflation et d'intérêt peuvent avoir diverses conséquences – tant positives que négatives – sur le processus de décaissement.
- **Aider les participants à bâtir et à gérer leur fonds d'urgence.** Offrez un compte d'épargne libre d'impôt (CELI) ou faites la promotion de celui que vous offrez déjà. Au Canada, beaucoup de gens ont réussi à mettre de l'argent de côté durant la

pandémie. Aidez-les à faire travailler cet argent pour eux, de façon fiscalement avantageuse. Grâce à sa souplesse, le CELI est un précieux outil d'épargne en périodes d'incertitude. Les participants peuvent épargner pour le projet de leur choix et ne paient pas d'impôt sur leurs retraits. Les comptes à intérêt garanti – admissibles au CELI – procurent des intérêts tout en protégeant les fonds du participant sans égard au rendement des marchés boursiers et obligataires. Ils sont offerts avec des échéances courtes, longues et flexibles.

Il est encourageant de voir que les hausses de taux d'intérêt de la Banque du Canada ont ralenti l'inflation. Si le taux annuel de 8,1 % enregistré en juin 2022<sup>8</sup> était effectivement le pic de cette période de forte inflation, l'incidence sur la population canadienne sera gérable.

Mais on ne peut pas tenir cela pour acquis. D'autres événements économiques et politiques pourraient causer une nouvelle montée d'inflation. Et tant que les taux d'intérêt demeureront élevés, bon nombre de participants des régimes pourraient avoir du mal à épargner pour la retraite.

<sup>8</sup> Source: Statistique Canada

