

# Régimes à prestations déterminées

Simplifier la gestion du risque



# Table des matières

<b>Nouveau contexte, nouveaux risques</b>	<b>4</b>
<b>Simplifier pour mieux gérer</b>	<b>5</b>
<b>Construire la simplicité</b>	<b>6</b>
<b>Les outils de gestion du risque</b>	<b>7</b>
L'investissement guidé par le passif : le passif comme boussole	8
Les placements alternatifs : stabiliser les rendements	9
Les rentes assurées collectives : verrouiller le risque au bon moment	10
<b>Une approche structurée</b>	<b>11</b>
<b>Sources</b>	<b>13</b>

Les promoteurs de régimes de retraite à prestations déterminées se trouvent aujourd'hui dans une situation paradoxale : même si ces régimes affichent généralement une meilleure santé financière qu'il y a quelques années, la gestion du risque devient plus complexe.

Cette complexité se répercute dans le processus décisionnel et peut augmenter le risque pour les régimes.

Il devient alors essentiel pour les promoteurs d'adopter des mécanismes qui structurent les décisions, qui réduisent l'incertitude et qui renforcent la discipline.

Voici comment.



# Nouveau contexte, nouveaux risques



En 2025, le taux médian de solvabilité des régimes à prestations déterminées canadiens atteignait 132 %<sup>1</sup>. Plus de neuf régimes sur dix sont financés à plus de 100 %. Les bonnes performances des marchés boursiers des dernières années et l'environnement de taux d'intérêt favorables ont permis aux régimes de cumuler d'importants surplus.

Dans ce contexte, les promoteurs cherchent à maintenir un niveau de capitalisation suffisant, mais aussi à préserver la stabilité des régimes dans un environnement de marché plus turbulent<sup>2</sup>.

Ils doivent protéger les surplus accumulés tout en composant avec la volatilité des marchés et des taux d'intérêt en période d'incertitude économique, alors que les régimes sont exposés à un large éventail de risques<sup>3</sup>. Le défi consiste alors à ne pas réagir de façon impulsive.

Protéger les surplus implique la gestion de plusieurs risques :

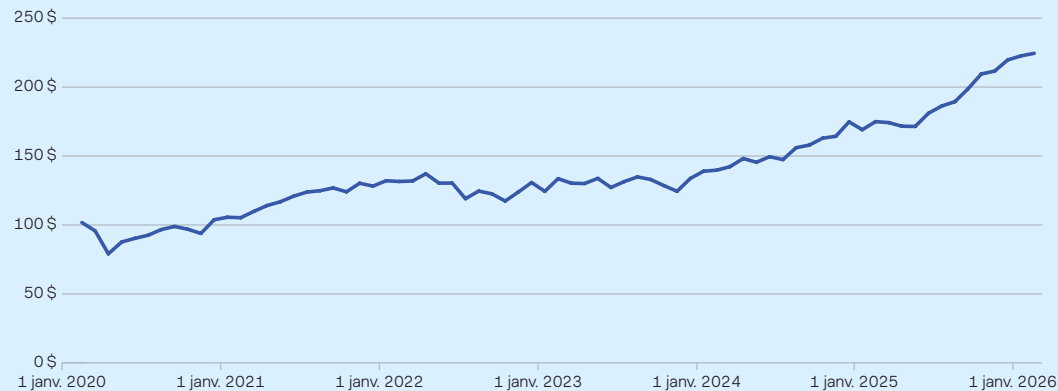
- La pression sur les finances de l'entreprise
- L'évolution imprévisible des marchés financiers
- La volatilité des taux d'intérêt

C'est pourquoi des solutions simples, structurées et faciles à appliquer deviennent essentielles pour préserver la santé financière des régimes tout en limitant les risques.

## Facteurs ayant eu des effets sur la situation financière de solvabilité des régimes à prestations déterminées

### Performance des marchés boursiers canadiens, 2020 – 2025

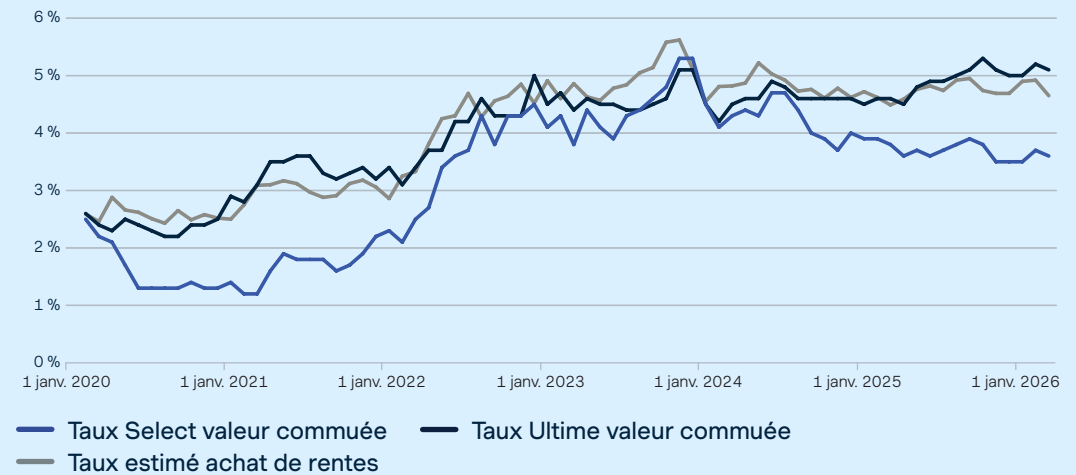
Évolution de 100 \$ CAD investi au 1<sup>er</sup> janvier 2020  
Indice S&P/TSX



Source : TMX 2026

### Taux pour évaluations de solvabilité, 2020 – 2025

Évolution des taux utilisés pour les évaluations de solvabilité des régimes à prestations déterminées



- Taux Select valeur commuée
- Taux Ultime valeur commuée
- Taux estimé achat de rentes

L'évolution de ces trois taux constitue l'un des facteurs centraux de la santé financière des régimes. La hausse observée au cours des dernières années a eu pour effet de réduire la valeur actuarielle des engagements des régimes, puisque des taux plus élevés entraînent une diminution du passif de solvabilité.

# Simplifier pour mieux gérer



Gérer une caisse de retraite ne devrait pas être un casse-tête permanent. Pourtant, avec la multiplication des options et des stratégies, la complexité peut devenir un risque en soi<sup>4</sup>.

La multiplication des stratégies, des outils de gestion des investissements et des paramètres de décision accentue en effet la complexité opérationnelle et décisionnelle<sup>5</sup>.

Pour la réduire, il importe de renforcer la prévisibilité financière et de faciliter la prise de décision en se dotant d'un cadre documenté qui conjugue objectifs, tolérance au risque et mécanismes d'intervention.

Le défi des promoteurs n'est pas d'avoir accès aux outils, mais de prendre des décisions simples et cohérentes lorsque la santé financière du régime évolue.

## Une gestion du risque disciplinée entraîne de la simplicité

Dans le contexte où ils doivent protéger la santé financière du régime, les promoteurs ont besoin :

- D'un cadre clair qui définit les objectifs financiers et la tolérance au risque
- De repères solides fondés sur des indicateurs financiers pertinents (solvabilité, sensibilité aux taux, surplus, etc.)
- D'une progression logique et séquentielle qui permet d'ajuster le niveau de risque sans remettre en question l'ensemble de la stratégie à chaque évolution de la situation financière

Il n'existe pas de solution universelle, mais un processus robuste et une planification disciplinée. Simplifier ne signifie pas renoncer à des outils sophistiqués, mais plutôt les intégrer dans un cadre décisionnel clair, cohérent et réutilisable.

## Régimes de retraite : corrélation et appariement

L'actif représente l'ensemble des placements détenus par le régime de retraite aujourd'hui pour financer les prestations futures promises aux participants et participantes, tandis que le passif représente la valeur actuelle totale de ces prestations.

La situation financière d'un régime découle de l'interaction entre l'actif et le passif : gérer le risque consiste à gérer leur évolution conjointe, et donc leur corrélation, et non l'un ou l'autre de façon isolée.

L'appariement actif passif vise à réduire la volatilité de la situation financière du régime en alignant la sensibilité de l'actif à celle du passif, notamment aux variations des taux d'intérêt. Cette approche est reconnue comme étant un levier central pour améliorer la prévisibilité et réduire la charge décisionnelle des promoteurs de régimes<sup>6</sup>.



# Construire la simplicité



Pour les promoteurs de régimes, avoir accès à une solution simple qui offre une gestion du risque rigoureuse répond à un besoin réel. Construire la simplicité, c'est accepter que les meilleures décisions soient celles qui ont été prises avant que les marchés imposent d'agir. La simplicité s'appuie ainsi sur un cadre documenté et fondé sur des indicateurs clés et des seuils déclencheurs clairs.

## Anticiper plutôt que réagir

Définir à l'avance les indicateurs à surveiller, les seuils de tolérance et les mécanismes d'intervention renforce l'efficacité de la gestion du risque. Les seuils déclencheurs transforment l'évolution de la situation financière en décisions cohérentes et prévisibles, ce qui renforce la gouvernance.

Ces seuils précisent à quel moment intervenir et de quelle manière, en fonction de l'évolution de la situation financière du régime. Cette approche :

- Réduit les décisions prises dans l'urgence
- Améliore la prévisibilité
- Recentre la gestion du risque sur les facteurs réellement déterminants

## Un nombre limité d'indicateurs clés

La simplicité commence par le choix d'un petit nombre d'indicateurs financiers qui influencent réellement la prise de décision. Les promoteurs de régimes peuvent ainsi identifier et surveiller les risques essentiels à la santé financière d'un régime plutôt que de multiplier les variables sans lien clair avec les décisions à prendre.

## Des seuils déclencheurs clairs

Les seuils déclencheurs transforment des indicateurs financiers en actions prédéfinies, ce qui réduit les décisions prises dans l'urgence. De plus en plus de promoteurs les utilisent – notamment en fonction du ratio de solvabilité ou du niveau spécifique de taux d'intérêt – pour ajuster progressivement le risque.

Concrètement, ces seuils peuvent notamment permettre<sup>7</sup> :

- D'augmenter la couverture du passif lorsque la solvabilité s'améliore
- De réduire partiellement le risque
- De verrouiller les gains générés
- De différer certaines décisions tant que la situation demeure stable

De tels mécanismes instaurent une discipline qui transforme la gestion du risque en un processus gouvernable, en vertu duquel les décisions critiques sont prises à l'avance et exécutées lorsque les conditions sont réunies.

Structurer les décisions et éviter les réactions improvisées exigent de se donner un nombre limité d'indicateurs clés et de les combiner à des seuils déclencheurs clairement définis<sup>8</sup>.

### Les indicateurs clés

Les indicateurs les plus fréquemment utilisés par les promoteurs de régimes à prestations déterminées incluent notamment :

- Le taux de solvabilité et son évolution
- Le niveau de taux d'intérêt spécifiques
- L'ampleur du surplus sur base comptable

### Les déclencheurs

Les déclencheurs exacts utilisés pour déterminer les actions sont adaptés au profil et à la tolérance au risque du régime. Par exemple :

- Variation du ratio de solvabilité d'un certain pourcentage
- Hausse des taux d'intérêt à long terme d'un certain nombre de points de base

# Les outils de gestion du risque

La gestion du risque d'un régime à prestations déterminées repose sur une combinaison de leviers complémentaires : l'investissement guidé par le passif pour stabiliser la situation financière, la diversification permise par la combinaison d'actifs boursiers et les placements alternatifs, et le verrouillage ciblé des gains lorsque les conditions sont favorables.

Ces leviers structurent une approche disciplinée, évolutive et axée sur la prévisibilité plutôt que sur des réactions ponctuelles aux mouvements des marchés. La gestion du risque devient ainsi efficace en réduisant la charge décisionnelle tout en améliorant la prévisibilité financière.

## L'investissement guidé par le passif : le passif comme boussole

L'investissement guidé par le passif, mieux connu sous l'acronyme anglais LDI (*Liability-driven investment*), repose sur un principe central : structurer les placements d'un régime en fonction de ses obligations futures plutôt qu'en fonction d'indices de marché. Cela permet de réduire la volatilité de la situation financière et d'améliorer sa prévisibilité<sup>9</sup>, grâce à l'utilisation du passif comme «boussole» qui sert de guide.

Dans les conditions économiques actuelles, investir uniquement dans l'objectif de maximiser le rendement comporte un risque, qui peut être atténué en intégrant la gestion du passif aux décisions d'investissement.

La mise en place est un processus graduel<sup>10</sup> :

- Mesurer le passif
- Définir les objectifs de risque
- Définir les indicateurs, les seuils déclencheurs et la fréquence des suivis
- Encadrer le processus

Cette approche permet d'arrimer le comportement de l'actif à celui du passif. De façon générale, ces deux variables évoluent séparément. Par exemple, une baisse des taux d'intérêt augmente rapidement la valeur du passif, alors que l'actif ne réagit pas nécessairement de manière équivalente, ce qui peut fragiliser la santé financière d'un régime.

L'investissement guidé par le passif fait en sorte qu'une partie de l'actif réagit aux taux de la même manière que le passif, ce qui apporte une certaine stabilité à la capitalisation du régime<sup>11</sup>.



## Les placements alternatifs : stabiliser les rendements

Les placements alternatifs se distinguent par des facteurs de risque différents de ceux des marchés publics. Ce sont des investissements distincts des actions et des obligations et ils peuvent prendre diverses formes : immobilier, infrastructure, capitaux privés, etc. Leur rendement repose sur l'économie réelle et l'exploitation d'actifs concrets. Leur faible corrélation avec les rendements des marchés des actions et des obligations constitue ainsi un levier de diversification et de gestion du risque important pour les régimes de retraite.

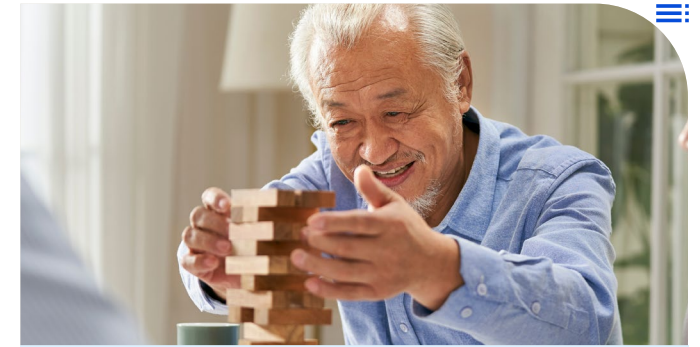
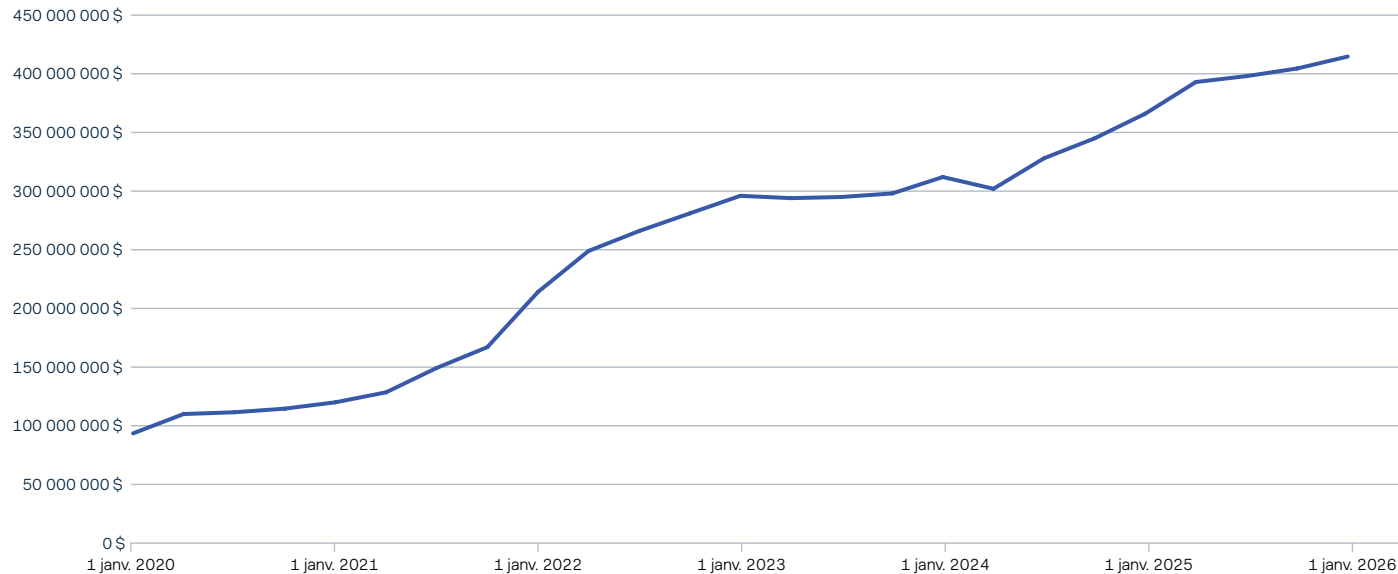
Les régimes peuvent ainsi répartir leurs risques sur un éventail plus large de moteurs de performance. Le rendement des placements alternatifs repose davantage sur des facteurs économiques réels – comme les flux de trésorerie d'une entreprise, l'activité opérationnelle d'un secteur industriel ou l'évolution d'actifs tangibles – que sur les mouvements quotidiens des marchés financiers<sup>12</sup>.

Cette diversification accrue réduit la dépendance aux marchés publics, particulièrement lorsque leur volatilité augmente ou que leurs rendements diminuent.

En investissant dans des actifs tangibles, les régimes de retraite peuvent diversifier leurs sources de rendement et obtenir des revenus plus stables<sup>13</sup>. La diversification générée par leur utilisation permet aux promoteurs de limiter les décisions hâtives à court terme, ce qui allège leur charge opérationnelle. Et leur utilisation n'est pas marginale : de 2013 à 2022, leur proportion a plus que doublé dans les portefeuilles des régimes à prestations déterminées canadiens<sup>14</sup>.

Nos propres données illustrent bien la croissance de ces investissements dans les portefeuilles des régimes collectifs d'épargne retraite de notre clientèle. Ainsi, de 2020 à 2025, la valeur des actifs investis par les promoteurs dans cette classe d'actifs a plus que quadruplé, augmentant de **343,5 %** du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 31 décembre 2025<sup>15</sup>. Cela représente une croissance annuelle moyenne de **28,2 %**.

### Croissance de l'actif des régimes collectifs d'épargne-retraite investi dans les placements alternatifs iA Groupe financier, données internes, 2020 - 2025



L'intégration de placements alternatifs réduit la volatilité du portefeuille et améliore la stabilité du financement par rapport à un portefeuille traditionnel<sup>16</sup>. Cette classe d'actifs<sup>17</sup> :

- Génère des flux de trésorerie réguliers (loyers, péages, intérêts)
- Est moins sensible aux cycles boursiers à court terme
- Atténue les chocs de marché

# 33 %

Proportion des placements alternatifs dans les portefeuilles des régimes de retraite à prestations déterminées canadiens en 2022<sup>18</sup>.

#### Les placements alternatifs :

- Immobilier (commercial ou résidentiel)
- Infrastructures (routes, aéroports, etc.)
- Dette privée/crédit privé
- Capitaux privés (*private equity*)
- Hypothèques commerciales



## Les rentes assurées collectives : verrouiller le risque au bon moment

L'achat de rentes assurées collectives s'inscrit dans une stratégie de transfert du risque par le promoteur, qui délègue une partie plus ou moins importante de ses obligations aux participants et participantes. Cela se fait par la souscription, par un promoteur, d'une ou de plusieurs rentes assurées collectives, ce qui permet de «verrouiller» un risque et de figer une situation financière favorable en transférant la totalité ou une partie des risques d'un régime vers un tiers, généralement un assureur.

Lorsque les conditions sont favorables, la rente assurée collective représente l'une des formes les plus abouties de simplification de la gestion du risque : elle transforme un risque incertain en un engagement prévisible.

L'achat de rentes assurées collectives permet ainsi de préserver les gains réalisés par le régime, de réduire la volatilité des états financiers du promoteur et de simplifier l'administration des prestations.

Au Canada, le recours à ce type de rentes est en croissance. La valeur annuelle de ce marché était d'environ **4,5 G\$ entre 2018 et 2020**, de quelque **7,8 G\$ de 2021 à 2023**, pour atteindre **11 G\$ en 2024**.

La décision d'opter pour le transfert de risque dépend de plusieurs facteurs dont la capitalisation du régime, sa taille, sa volatilité, le coût des rentes et la charge administrative associée au maintien du régime.

11 G\$

Montant total de rentes assurées collectives achetées par les promoteurs de régimes en 2024 au Canada<sup>19</sup>.

### Un levier de transfert de risque

Plusieurs risques peuvent être couverts par une rente assurée collective, dont :

- Le risque de longévité
- Le risque de liquidité
- Le risque de marché lié aux actifs finançant les prestations
- Le risque opérationnel

Les prestations promises deviennent garanties par un engagement contractuel.

### Une décision stratégique

Acheter des rentes assurées collectives s'inscrit dans une stratégie de gestion du risque visant à protéger les surplus d'un régime ; ce n'est pas un mécanisme automatique. La décision d'achat est prise lorsque certaines conditions sont réunies :

- Un niveau de capitalisation jugé adéquat
- Une volonté claire de réduire la volatilité future
- Une réflexion structurée sur l'utilisation du surplus
- Un alignement avec la tolérance au risque du promoteur
- L'assurance que les données du régime sont complètes, exactes et fiables

Dans ce contexte, on réduit l'incertitude plutôt que de viser l'atteinte de rendement. Une telle stratégie est plus souvent progressive, alors que les promoteurs procèdent par étapes en ciblant certains groupes de participants et participantes, en réalisant des achats partiels ou par blocs et en répétant les transactions lorsque les conditions de marché sont favorables.

Cette approche graduelle permet de délester le régime d'une partie de son risque de manière ordonnée.

# Une approche structurée

Les régimes à prestations déterminées se trouvent aujourd'hui à un moment charnière. Plusieurs affichent des positions financières solides mais demeurent exposés à des risques structurels qui peuvent effacer rapidement les gains réalisés. Dans ce contexte, la question n'est plus seulement de gérer la situation d'un régime, mais de la protéger de façon durable.

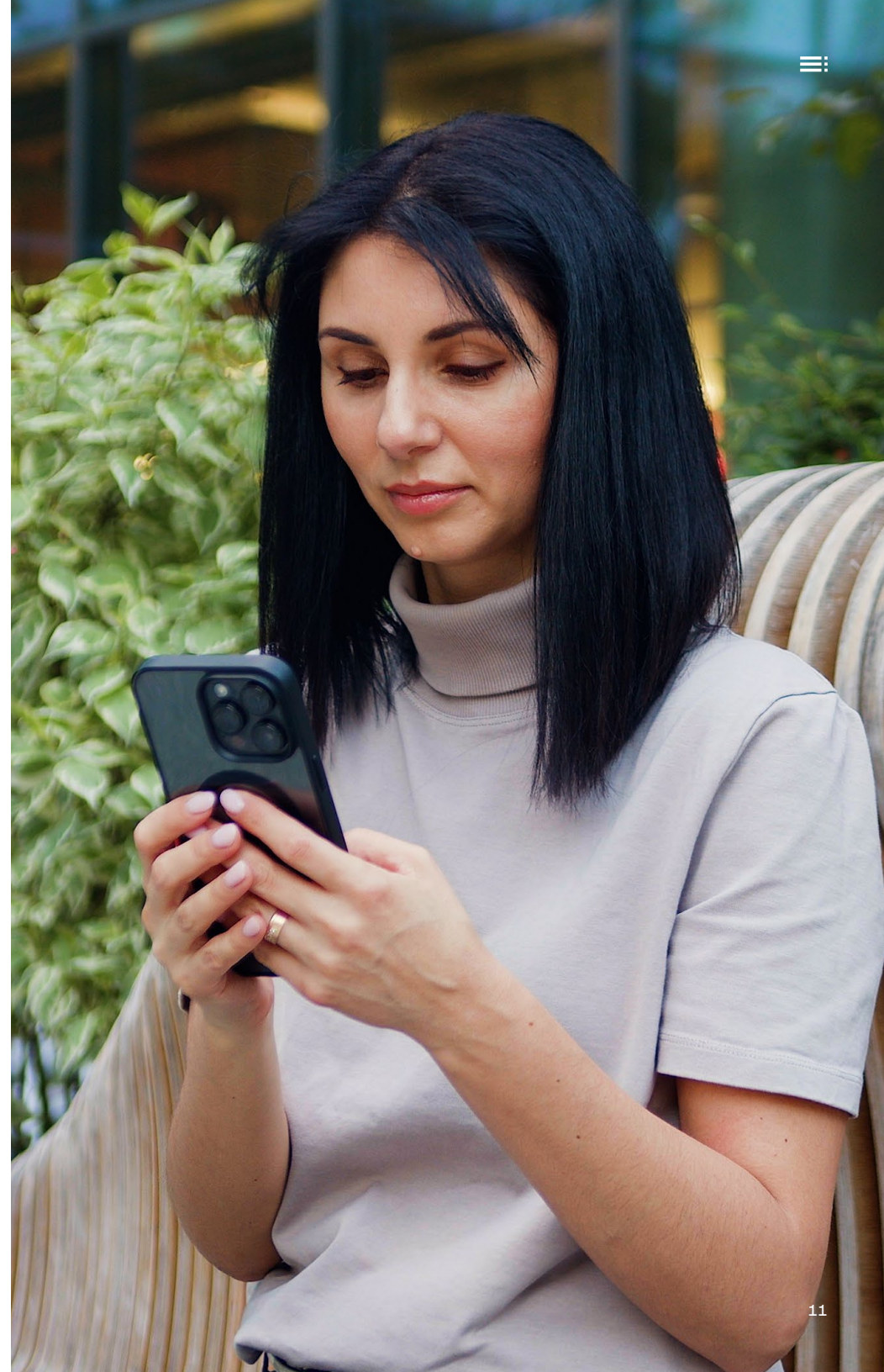
## **Clarifier, structurer, décider**

Pour les promoteurs, la prochaine étape consiste moins à choisir une solution précise qu'à structurer leur réflexion :

- Clarifier les objectifs à long terme du régime
- Définir la tolérance au risque
- Déterminer les risques à conserver et ceux à transférer
- Élaborer une feuille de route qui simplifie les décisions

Il s'agit pour les promoteurs de régimes de se doter d'une architecture décisionnelle qui élimine la complexité et les aide à agir au bon moment, de la bonne manière.

**Le défi n'est pas tant de faire plus, mais de décider mieux.**



## Des questions?

Chez iA Groupe financier, nous aidons les promoteurs de régimes à prestations déterminées à gérer leurs risques de façon rigoureuse et durable. Nos spécialistes, en collaboration avec les conseillers et conseillères de l'industrie, accompagnent les organisations en les aidant à structurer leur réflexion, à préciser leurs objectifs et à déployer des stratégies adaptées à leur réalité : cadre décisionnel, solutions de transfert de risque, diversification des placements et suivi de la situation financière. Pour en savoir plus, communiquez avec votre conseiller ou conseillère, ou avec votre directeur ou directrice de compte de iA Groupe financier.

### **Perspectives : notre espace de leadership éclairé**

Tendances, enjeux, points de vue, solutions diversifiées et novatrices : des contenus qui allient notre savoir-faire à une perspective visionnaire pour mieux comprendre l'évolution de l'industrie et inspirer l'action.

[Voir tous les articles de nos spécialistes](#)

# Sources



- <sup>1</sup> [Median solvency ratio of Canadian DB pension plans reaches 132% in 2025: report](#) | Benefits Canada
- <sup>2</sup> [How plan sponsors can manage the surplus dilemma](#) | Benefits and Pensions Monitor
- <sup>3</sup> [Le BSIF publie sa mise à jour automnale sur le risque et insiste sur la résilience face à l'incertitude régnant sur le commerce international](#) | Bureau du surintendant des institutions financières
- <sup>4</sup> [Gestion du risque lié aux placements des régimes de retraite](#) | Bureau du surintendant des institutions financières
- <sup>5</sup> [Ligne directrice sur la politique de financement des régimes de retraite](#) | ACOR (2021)
- <sup>6</sup> [Enhanced Liability-Driven Investing \(LDI\): Looking Beyond Annuities and Public Bonds to De-risk the Plan](#)
- <sup>7</sup> [Pension Risk Strategy Roadmap](#) | Mercer
- <sup>8</sup> [Ligne directrice sur la politique de financement des régimes de retraite](#) | ACOR (2021)
- <sup>9</sup> [Enhanced Liability-Driven Investing \(LDI\): Looking Beyond Annuities and Public Bonds to De-risk the Plan](#)
- <sup>10</sup> *Ibid.*
- <sup>11</sup> *Ibid.*
- <sup>12</sup> [Public Pension Investment Update: Have Alternatives Helped or Hurt?](#) | Center for Retirement Research
- <sup>13</sup> [Direct Value Creation and Capture in the Pension Fund Industry: Five Examples](#) | Portfolio Management Research
- <sup>14</sup> [Should Canada Require Its Pension Funds to Invest More Domestically?](#) | KPA Advisory Services/Global Risk Institute
- <sup>15</sup> iA Groupe financier, données internes, 2026.
- <sup>16</sup> [Rendement ou résilience? Un éclairage sur le changement de stratégie des gestionnaires de portefeuille des régimes de retraite au Canada](#) | Banque du Canada
- <sup>17</sup> [The Role Of Alternative Assets In Pension Portfolios](#): Benefits and Pension Monitor
- <sup>18</sup> *Ibid.*
- <sup>19</sup> [Canadian pension risk transfers reached \\$11B in 2024](#) | Investment Executive

## **iA Groupe financier – Une compagnie solide et de confiance**

Fort de son expérience dans le domaine de l'assurance et de la gestion de patrimoine depuis plus de 130 ans, iA Groupe financier est synonyme de confiance pour ses clients ! Fondé en 1892, le Groupe a toujours su, au fil du temps, adapter ses pratiques et son offre de produits et de services aux besoins évolutifs du marché pour répondre aux besoins de ses clients.

Notre mission est d'assurer le bien-être financier de nos clients en leur proposant des protections personnelles et des solutions d'investissement qui les aideront à atteindre leurs objectifs de vie.

## **SIÈGE SOCIAL**

iA Groupe financier  
1080, Grande Allée Ouest  
C.P. 1907, succursale Terminus  
Québec (Québec) G1K 7M3  
Sans frais: 1 800 567-5670