

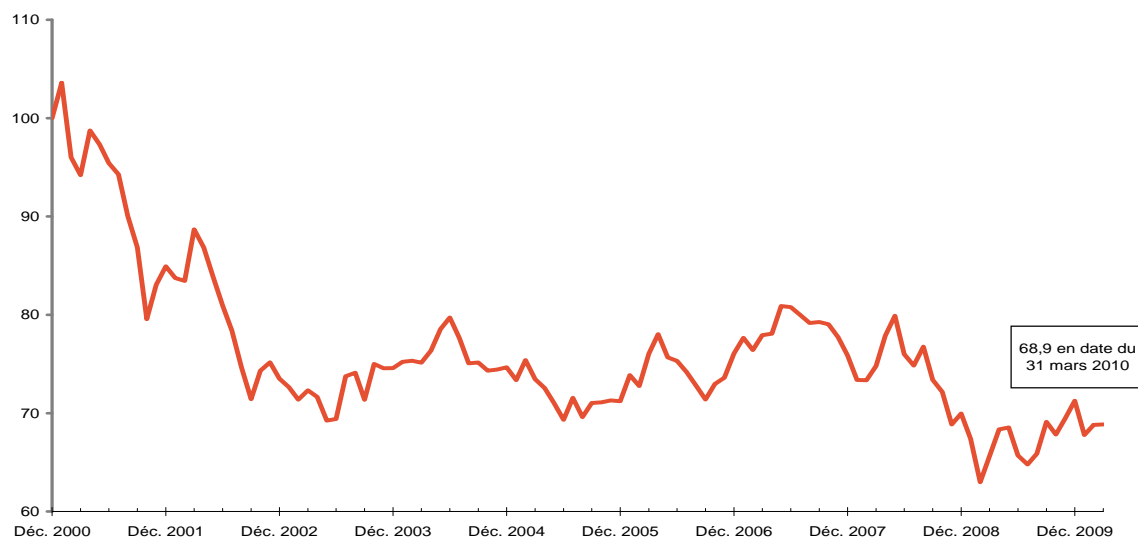
Indicateurs financiers de la retraite

Premier trimestre 2010

Résultats pour les régimes de retraite à prestations déterminées canadiens

Au cours du premier trimestre, les résultats obtenus sur les marchés financiers ont fait fléchir l'indice des régimes de retraite de Towers Watson. Globalement, les gains sur l'actif ont été plus qu'annulés par la diminution du taux d'actualisation des engagements. L'effet net sur notre régime de référence a été une diminution de 3,4 % (de 71,3 % à 68,9 %) de l'indice des régimes de retraite de Towers Watson au cours du trimestre.

Indice des régimes de retraite de Towers Watson



Au sujet de ce rapport

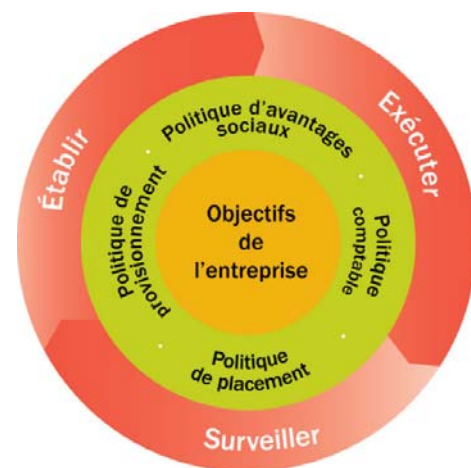
Le présent rapport analyse l'incidence du rendement des marchés financiers sur les régimes de retraite à prestations déterminées canadiens, en mettant l'accent sur les résultats liant l'actif aux engagements des régimes. Les résultats d'un régime particulier sont fonction notamment des caractéristiques des engagements, de la composition du portefeuille et des rendements réels des placements.

Ces renseignements ont été réunis à l'intention des clients de Towers Watson. Si vous souhaitez obtenir plus d'information sur les conséquences des questions abordées pour votre organisation, veuillez communiquer avec votre conseiller ou avec l'un des conseillers suivants, au Canada.

Ken Choi
ken.choi@towerswatson.com

Jean-Jacques Chouinard
Jean-Jacques.Chouinard@towerswatson.com

Ashley Witts
ashley.witts@towerswatson.com

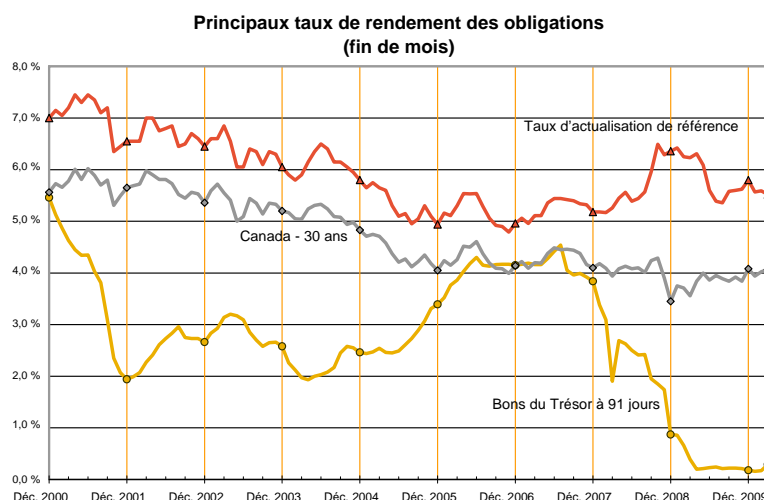


Taux d'intérêt au Canada

Les taux d'intérêt à court terme et les taux de rendement des obligations à long terme des gouvernements et des sociétés sont demeurés assez stables au cours du trimestre. Les taux d'actualisation de référence déterminé selon la méthodologie RATE :Link et servant à calculer les engagements des régimes à prestations déterminées ont diminué en fin de trimestre, augmentant ainsi la mesure comptable des engagements au 31 mars.

Taux de rendement des obligations canadiennes (fin de période)

	Mars 2010	Déc. 2009	Mars 2009
Bons du Trésor et obligations du gouvernement du Canada			
30 ans	4,07	4,08	3,56
10 ans	3,57	3,61	2,78
Bons du Trésor à 91 jours	0,29	0,18	0,39
Obligations de sociétés DEX	3,95	3,98	5,44
Taux d'actualisation de référence	5,52	5,80	6,23



Rendement des placements

Au cours du premier trimestre, les marchés boursiers canadiens et américains ont enregistré des gains tandis que les marchés boursiers hors de l'Amérique du Nord ont subi des pertes. Toutefois, la vigueur du dollar canadien par rapport aux autres devises a annulé certains des gains enregistrés sur le marché américain et a contribué aux pertes enregistrées sur les marchés internationaux. Au Canada, les résultats ont été stimulés par le rendement positif de neuf secteurs sur dix, plus particulièrement les services financiers; seul le secteur de l'énergie a terminé le trimestre en territoire négatif. Au cours du trimestre, le rendement des titres à revenu fixe a été positif, les obligations à long terme affichant le rendement le plus élevé.

Rendement des catégories d'actif

	1 ^{er} trimestre 2010	Cumul de l'exercice	12 derniers mois
Rendement des actions			
Actions canadiennes – indice composé S&P/TSX	3,1 %	3,1 %	42,1 %
Actions américaines – indice S&P 500 (en dollars canadiens)	2,0 %	2,0 %	20,8 %
Actions hors de l'Amérique du Nord – indice MSCI EAEO (en dollars canadiens)	-2,4 %	-2,4 %	24,5 %
Rendement des titres à revenu fixe canadiens			
Indice des bons du Trésor à 91 jours	0,0 %	0,0 %	0,3 %
Indice obligataire universel DEX	1,3 %	1,3 %	5,1 %
Indice des obligations à long terme DEX	2,6 %	2,6 %	7,9 %

Incidence sur l'indice des régimes de retraite canadiens

Au cours du trimestre, le portefeuille du régime de référence, composé d'actions (60 %) et de titres à revenu fixe (40 %), a enregistré un rendement de 1,4 %. Le portefeuille composé à 40 % d'actions, plus prudent, et celui composé à 80 % d'actions, plus dynamique, ont aussi enregistré des rendements de 1,4 % au cours du trimestre.

Conformément aux principes comptables du Canada et des États-Unis ainsi qu'aux principes comptables internationaux, les engagements des régimes de retraite sont calculés en utilisant un taux d'actualisation fondé sur les taux de rendement des obligations de sociétés de qualité supérieure à la date du calcul. Selon la méthodologie RATE:Link, soit celle que nous appliquons à l'indice des régimes de retraite de Towers Watson dans d'autres pays, le taux d'actualisation pour notre régime de référence a diminué de 28 points de base au cours du trimestre pour s'établir à 5,52 % au 31 mars 2010. Entre autres facteurs, le taux d'actualisation varie selon les flux de trésorerie projetés des régimes, les données sur les obligations et la méthodologie utilisée afin d'établir la courbe de rendement. L'approche RATE:Link représente l'une des méthodologies possibles; d'autres méthodologies acceptables peuvent donner lieu à des taux d'actualisation plus élevés ou plus bas, et par le fait même à des engagements des régimes de retraite inférieurs ou supérieurs.

Towers Watson suit la variation mensuelle de son indice des régimes de retraite depuis le 31 décembre 2000. Comme le cours des obligations, la valeur des engagements des régimes de retraite varie à l'opposé du mouvement des taux d'intérêt. L'indice des engagements des régimes de retraite de Towers Watson a augmenté de 5,1 % au cours du trimestre, reflétant l'effet combiné de l'accumulation des intérêts et de la variation du taux d'actualisation.

La diminution du taux d'actualisation des engagements combinée aux rendements positifs se sont traduits, au cours du trimestre, par une diminution globale de l'indice des régimes de retraite de Towers Watson, qui est passé de 71,3 % au 31 décembre 2009 à 68,9 % au 31 mars 2010. La variation de l'indice des régimes de retraite de Towers Watson ne tient pas compte des cotisations versées afin de réduire l'ampleur de tout déficit, ni de toute période de congé de cotisations attribuable à tout excédent.

Résultats de l'indice des régimes de retraite canadiens

	1 ^{er} trimestre 2010	Cumul de l'exercice	12 derniers mois
Rendement des portefeuilles			
40 % actions/60 % titres à revenu fixe	1,4 %	1,4 %	16,0 %
60 % actions/40 % titres à revenu fixe	1,4 %	1,4 %	21,5 %
80 % actions/20 % titres à revenu fixe	1,4 %	1,4 %	26,9 %
Résultats liés aux engagements du régime de référence			
Variation de l'indice des engagements des régimes de retraite	5,1 %	5,1 %	15,4 %
Variation de l'indice des régimes de retraite (en pourcentage)	-3,4 %	-3,4 %	+5,0 %

Note à l'intention des lecteurs

Notre bulletin trimestriel « Revue des marchés des capitaux » s'intitule maintenant « Indicateurs financiers de la retraite ». Cette publication porte sur l'évolution relative de l'actif et du passif d'un régime de retraite canadien de référence, selon une répartition de l'actif représentative (60 % d'actions et 40 % de titres à revenu fixe) et un profil d'engagements typique. L'objectif est de fournir aux répondants de régimes de retraite une mesure constante et pertinente servant d'indicateur général de l'incidence que peuvent avoir, sur la capitalisation des régimes de retraite, les événements qui surviennent sur les marchés financiers.

Définition des termes

Taux de rendement des obligations

- Le taux de rendement des obligations du Canada à 30 ans reflète le taux de rendement des obligations du gouvernement du Canada qui sont activement négociées et qui viennent à échéance dans 30 ans.
- Le taux de rendement des obligations du Canada à 10 ans reflète le taux de rendement des obligations du gouvernement du Canada qui sont activement négociées et qui viennent à échéance dans 10 ans.
- Le taux de rendement des bons du Trésor à 91 jours fait référence au taux de rendement des bons du Trésor du gouvernement du Canada qui viennent à échéance dans 91 jours.
- Le taux de rendement des obligations de sociétés DEX reflète le taux de rendement de l'indice obligataire DEX – Sociétés, composé d'obligations de sociétés comportant des échéances diverses.

Rendement des catégories d'actif

- Le rendement global tient compte de l'effet combiné des variations des cours et des revenus d'intérêts ou de dividendes. En général, il diffère des résultats quotidiens publiés dans les journaux financiers, qui reflètent uniquement les variations des cours.
- L'indice composé S&P/TSX illustre le rendement des grandes sociétés sur le marché canadien.
- L'indice S&P 500 illustre le rendement des 500 plus grandes sociétés aux États-Unis en fonction du cours de leurs actions. Le rendement global est exprimé en dollars canadiens et inclut donc l'effet de la variation des taux de change.
- L'indice MSCI EAEO est l'indice Morgan Stanley Capital International (Europe, Australasie et Extrême-Orient), qui suit le rendement des actions. Le rendement global est exprimé en dollars canadiens et inclut donc l'effet de la variation des taux de change.
- Le rendement des bons du Trésor à 91 jours est calculé selon l'indice des bons du Trésor à 91 jours DEX.
- L'indice obligataire universel DEX calcule le rendement total des obligations de gouvernements et de sociétés dont les échéances sont supérieures à un an.
- L'indice obligataire à long terme DEX calcule le rendement total des obligations de gouvernements et de sociétés dont les échéances sont supérieures à 10 ans.

Rendement des portefeuilles

- Le rendement du portefeuille 60 %/40 % est calculé selon un portefeuille diversifié composé à 60 % d'actions (30 % d'actions canadiennes, 15 % d'actions américaines et 15 % d'actions MSCI EAEO) et à 40 % de titres à revenu fixe (indice obligataire universel DEX).
- Au sein des portefeuilles composés à 80 % et à 40 % d'actions, la composition des volets en actions et en titres à revenu fixe est semblable à celle du portefeuille 60 %/40%.

Taux d'actualisation de référence

- Le taux d'actualisation est calculé chaque mois pour notre régime de retraite de référence en analysant la courbe de rendement des obligations de sociétés de qualité supérieure et les flux de trésorerie projetés du régime de référence. Des taux d'actualisation plus élevés ou plus bas pourraient convenir davantage à d'autres régimes ayant des prévisions de flux de trésorerie différents.* De plus, un éventail de méthodologies peuvent servir à interpréter les données accessibles sur les obligations à long terme de sociétés canadiennes. Notre calcul est fait au moyen de la méthodologie RATE:Link que nous utilisons afin de calculer l'indice des régimes de retraite de Towers Watson dans d'autres pays. D'autres méthodologies peuvent donner lieu à des taux d'actualisation plus élevés ou plus bas, selon la conjoncture du marché.

Indice des engagements des régimes de retraite de Towers Watson

- L'indice des engagements des régimes de retraite suit la fluctuation des engagements du régime de référence découlant de l'accumulation des intérêts et de l'évolution des hypothèses financières. À cette fin, les engagements sont mesurés selon les principes comptables américains et internationaux.*
- Les cotisations au régime de référence correspondent au montant des prestations versées.

Indice des régimes de retraite de Towers Watson

- L'indice des régimes de retraite de Towers Watson est le ratio entre la valeur marchande de l'actif et les engagements comptables du régime de référence. La variation de l'actif d'un mois à l'autre repose sur le rendement du portefeuille 60 %/40 %, ainsi que sur les hypothèses relatives aux cotisations et aux prestations versées. Les engagements varient d'un mois à l'autre en raison du cumul du coût des prestations au titre des services accomplis et de l'intérêt, des prestations versées, ainsi que de l'incidence de toute variation de l'indice des engagements des régimes de retraite de Towers Watson. L'indice des régimes de retraite de Towers Watson est une mesure comptable et non une mesure de provisionnement. Par conséquent, elle ne doit pas être utilisée pour mesurer le provisionnement d'un régime de retraite, qui est calculé selon les exigences réglementaires.

* L'hypothèse du taux d'actualisation hypothétique est rajustée afin de tenir compte des variations des taux d'intérêt du marché. Notre régime de référence est un régime classique établi en fonction des derniers salaires dont environ la moitié des engagements porte sur les participants actifs et l'autre moitié sur les participants sortis avec droits acquis et les retraités. Les régimes dont la structure ou les données démographiques diffèrent obtiendront des résultats différents en ce qui concerne le taux d'actualisation approprié et la sensibilité des engagements des régimes aux variations des hypothèses financières.