



FORTIFICATION DU SYSTÈME DE RETRAITE

Préparons les prochains 150 ans

CONGRÈS NATIONAL 2018 DE L'ACARR



Ville de Québec, QC
Fairmont Le Château Frontenac
DU 11 AU 13 SEPTEMBRE 2018
www.acpm-acarr.com

COMMANDITAIRE DIAMANT >



Vie • Santé • Retraite

Atelier 4

Décaissement de l'accumulation – Changer le comportement des régimes de capitalisation

Conférenciers :

Wayne Miller, *Financière Sun Life*

René Beaudry, *Normandin Beaudry*

Modératrice :

Kathryn Bush, *Blake, Cassel & Graydon S.E.N.C.R.L./s.r.l.*

Commanditée par :

Blakes

DÉCAISSEMENT : **Régimes de retraite à cotisations** **déterminées et régimes** **d'accumulation de capital**

Kathryn Bush

Associée

Blake, Cassels & Graydon S.E.N.C.R.L./s.r.l.

Contexte

- Maturité du marché des régimes d'accumulation de capital
- Préoccupations concernant les résultats pour les participants des régimes
- Peu de gens ont accès aux régimes de décaissement collectif

Situation actuelle

- Principalement des FRV, des FERR et des rentes
- En grande partie du milieu du détail

Pourraient ne pas offrir :	Pourraient offrir :
Mise en commun des placements et du risque lié à la longévité	Conseils
Économies d'échelle	Offre plus vaste
Menus simples et connus	

Expérience en Australie

- Marché principalement de régimes CD
- Peu de rentes utilisées
- Introduction d'un produit de revenu pour les participants retraités
- Mélange de produits – correspond à la démographie

Expérience au Royaume-Uni

- 2015 : élimination de la nécessité de transformer en rente
- Reconnaissance du besoin d'une option par défaut
- Stratégie de base relative au revenu de retraite
 - Compte de placement personnel permettant de retirer des fonds
 - Compte à court terme
 - Rente différée

Expérience aux États-Unis

- Autorisation des rentes différées
 - Assujetties à des limites quant aux montants et à des restrictions relatives à l'âge
- Adoption d'une norme d'agir au mieux des intérêts du client pour encadrer les conseillers
- Semblable aux autres marchés en ce qui concerne l'offre de produits

Point à considérer

- Les retraités ont besoin d'aide et de conseils
 - Qui les fournit et de quelle façon?
- Comment diminuer la réticence des employeurs?
 - Les régimes de retraite interentreprises constituent-ils une solution?
- Règles refuges
 - Répriment-elles l'innovation?
 - Améliorent-elles les lignes directrices sur les meilleures pratiques?
- Expérience à l'étranger
 - Options par défaut offrant de multiples composantes et une mise en commun des risques?

Législation

- Égaliser le niveau d'imposition du revenu de retraite PD et CD
- Ententes collectives d'autoconversion en rente
- Encourager les provinces à adopter des prestations variables
- Autoriser les rentes différées après 71 ans
- Règles refuges ou protection fiduciaire

Changer le comportement des participants RC

Partie I – Clients et conseillers

Wayne G. Miller, BMATH, ASA, ACIA
Vice-président associé, développement stratégique des affaires
Financière Sun Life

Sujets abordés

1. Vision globale de la retraite
2. Renseignements sur le secteur
3. Valeur des conseils

Vision globale de la retraite

Objectifs liés à la retraite

1. Disposer d'un revenu suffisant pour vivre une retraite agréable
 - Satisfaire aux besoins de base tout au long de sa vie

■ 7 - Extrêmement important ■ 6 ■ 5 ■ 4 ■ 3 ■ 2 ■ 1 - Pas du tout important

Savoir que vos dépenses essentielles à la retraite (nourriture, vêtements, logement) seront couvertes par un revenu garanti à vie



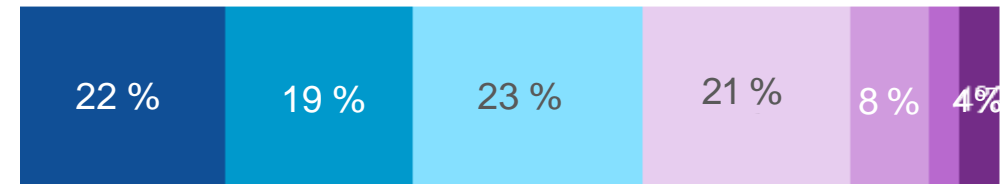
Vision globale de la retraite

Objectifs liés à la retraite

1. Disposer d'un revenu suffisant pour vivre une retraite agréable
 - Satisfaire aux besoins de base tout au long de sa vie
 - Avoir un revenu flexible permettant de maintenir le style de vie

■ 7 - Extrêmement important ■ 6 ■ 5 ■ 4 ■ 3 ■ 2 ■ 1 - Pas du tout important

Savoir que vos dépenses discrétionnaires à la retraite (divertissements, vacances) seront couvertes par un revenu garanti à vie



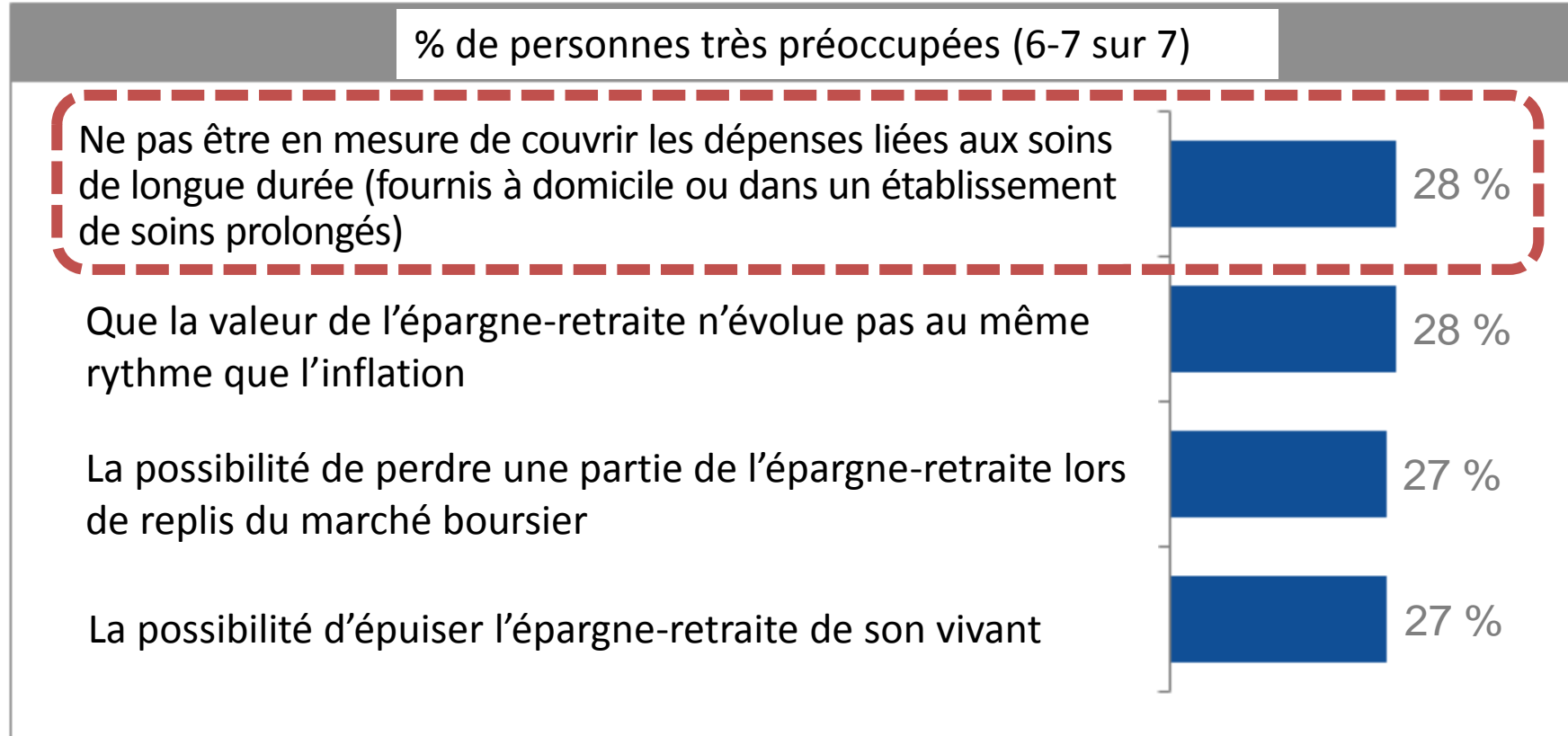
Vision globale de la retraite

Objectifs liés à la retraite

1. Disposer d'un revenu suffisant pour vivre une retraite agréable
2. Financer les besoins en matière de santé et de soins de longue durée
 - Vivre dans un milieu qui me permet de préserver ma dignité
 - Ne pas être un fardeau pour ma famille (sur le plan financier ou émotionnel)

La santé au sommet de la liste

Préoccupations d'ordre financier à la retraite



Vision globale de la retraite

Objectifs liés à la retraite

1. Disposer d'un revenu suffisant pour vivre une retraite agréable
 2. Financer les besoins en matière de santé et de soins de longue durée
 3. Préserver l'harmonie et l'équité au sein de la famille
 - Laisser un héritage à chacun de mes héritiers ou à des organismes de bienfaisance
 - Avoir l'esprit tranquille en sachant qu'il n'y aura aucun conflit entre les membres de ma famille
- ⇒ *Testaments, fiducies et assurance-vie*

Pièges de la retraite

Risques à gérer

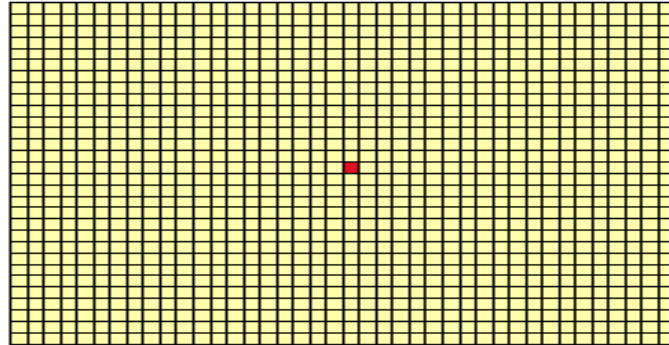
Risque lié à la longévité – Épuiser l'épargne de son vivant

Risque lié à la santé – Nouveaux besoins liés aux soins de santé au fil du temps

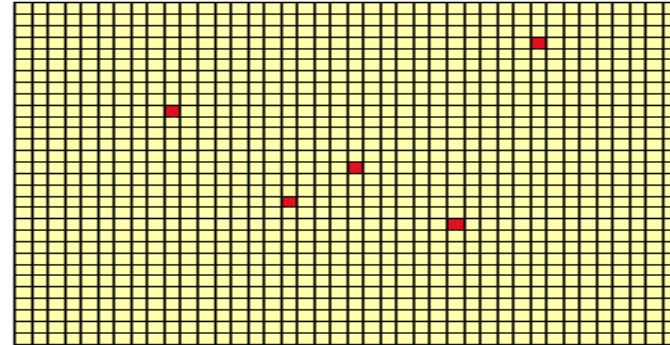
Pourquoi la santé est-elle au sommet de la liste?

Probabilités relatives

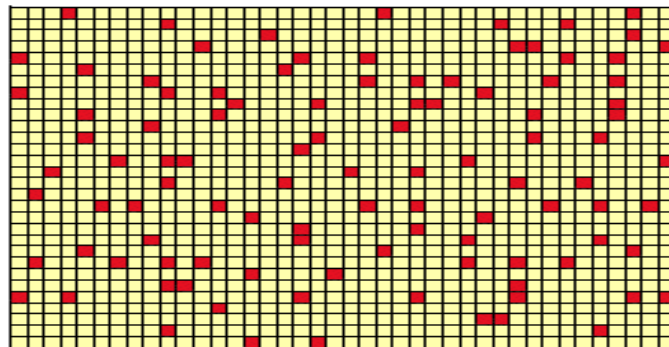
Probabilité qu'un incendie survienne dans votre maison



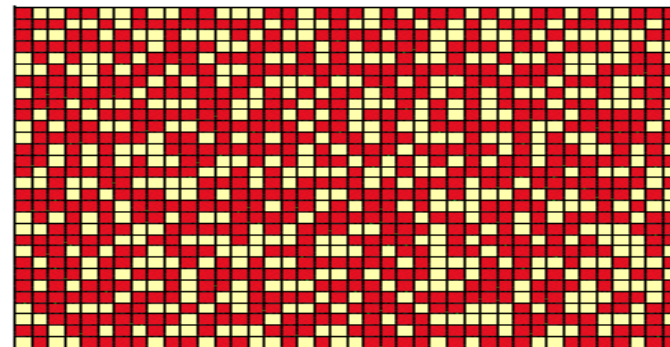
Probabilité que votre voiture soit considérée comme une perte totale



Probabilité que vous soyez hospitalisé



Probabilité que vous ayez besoin de soins de longue durée



Pièges de la retraite

Risques à gérer

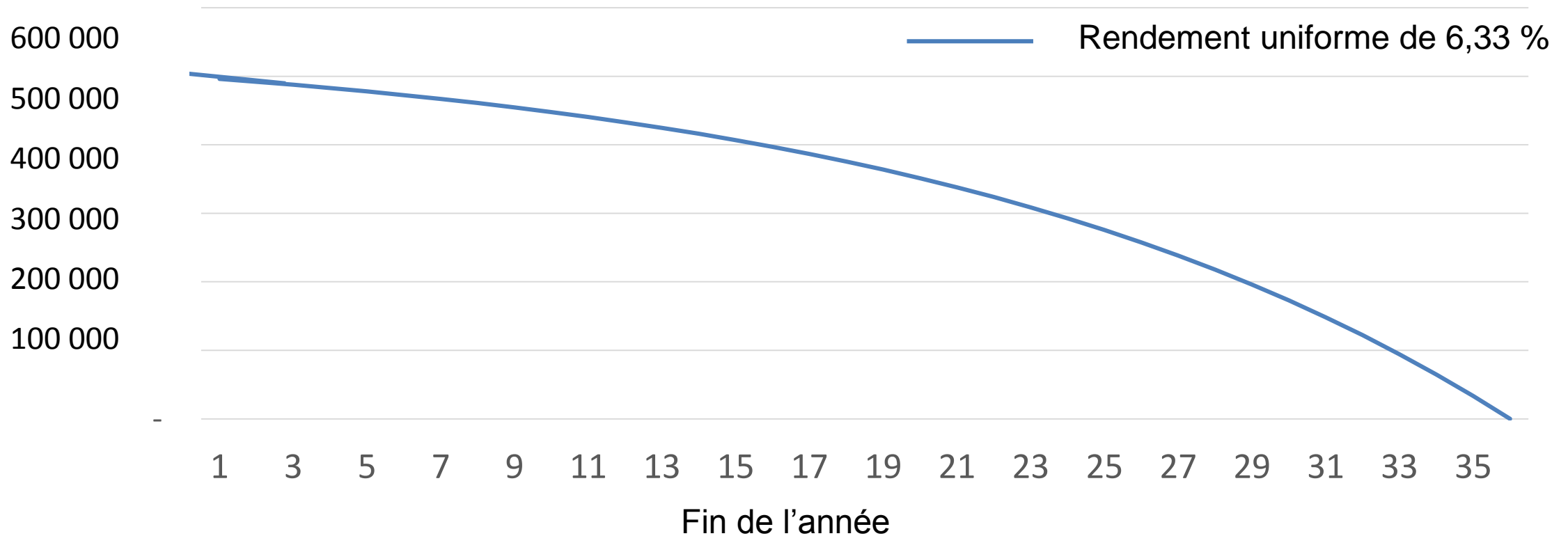
Risque lié à la longévité – Épuiser l'épargne de son vivant

Risque lié à la santé – Nouveaux besoins liés aux soins de santé au fil du temps

Risque séquentiel – Diminution de l'épargne à la suite d'un repli du marché

Le facteur temps est crucial

Comparaison des soldes de l'épargne-retraite



* Solde initial de 500 000 \$ | Retraits annuels de 34 000 \$

ACPM | ACARR

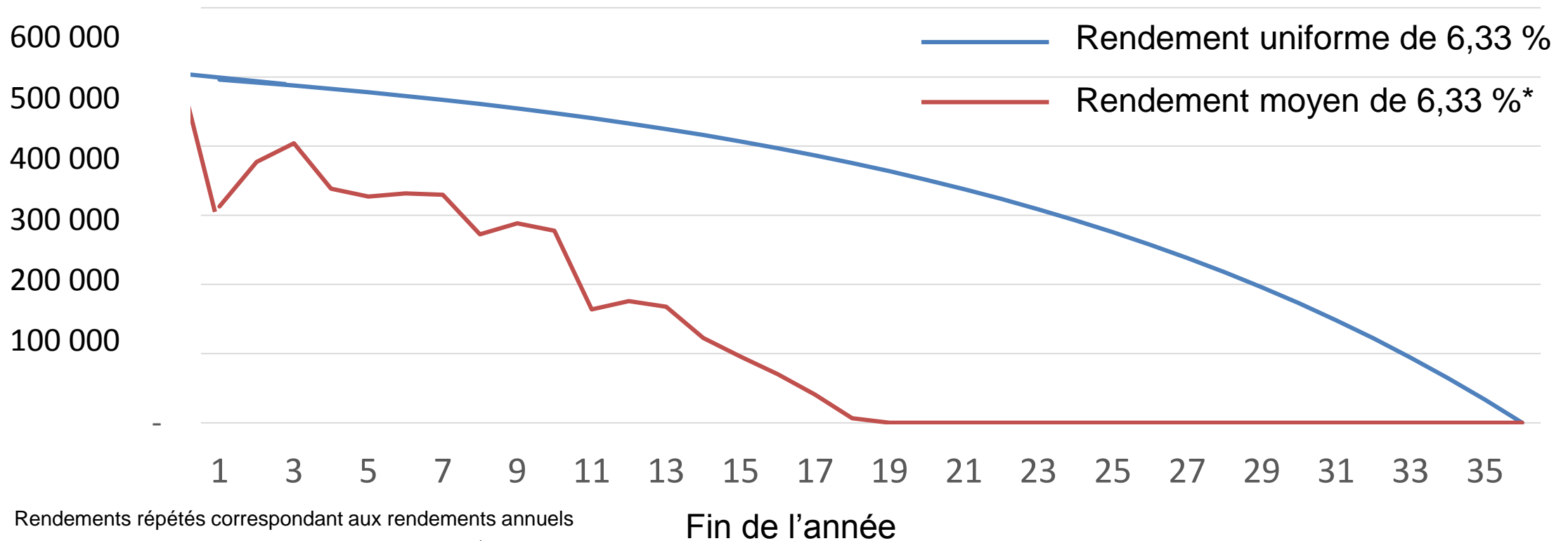
Commanditée par :

Blakes



Le facteur temps est crucial

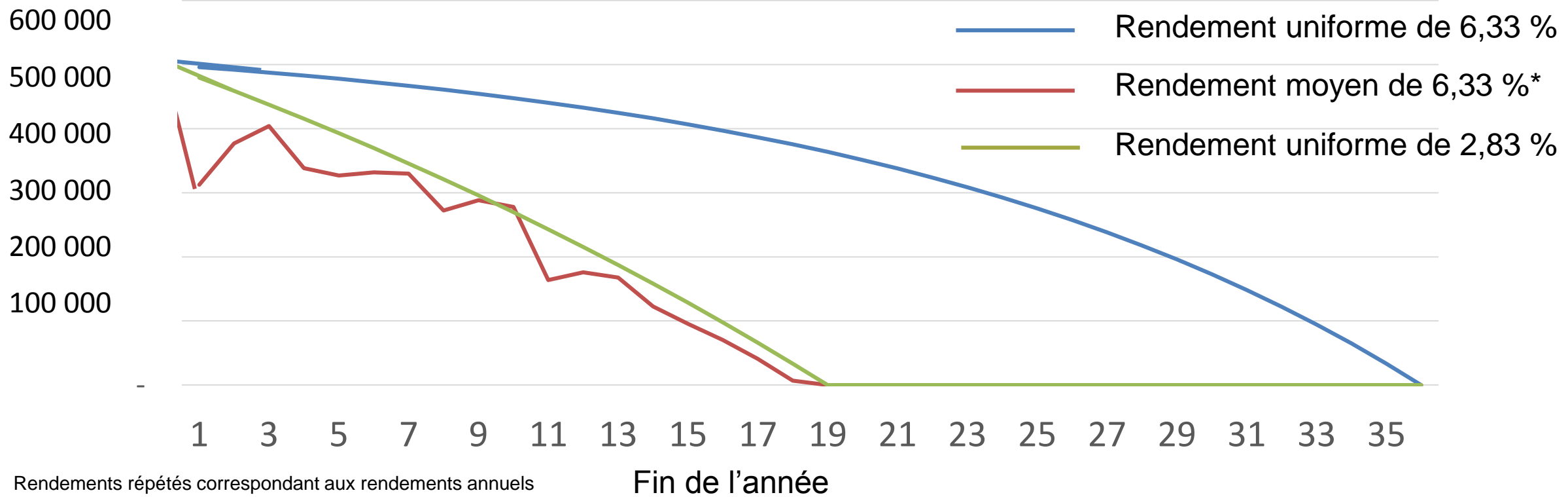
Comparaison des soldes de l'épargne-retraite



• Rendements répétés correspondant aux rendements annuels du TSX de 2008 à 2017 | Retraits annuels de 34 000 \$

Le facteur temps est crucial

Comparaison des soldes de l'épargne-retraite



• Rendements répétés correspondant aux rendements annuels du TSX de 2008 à 2017 | Retraits annuels de 34 000 \$

Pièges de la retraite

Risques à gérer

Risque lié à la longévité – Épuiser l'épargne de son vivant

Risque lié à la santé – Nouveaux besoins liés aux soins de santé au fil du temps

Risque séquentiel – Diminution de l'épargne à la suite d'un repli du marché

Risque fiscal – Impact des changements de réglementation ou de la non-optimisation

Investisseurs – Achat à la hausse et vente à la baisse

Conseillers – Ne pas tirer parti de tous les outils offerts

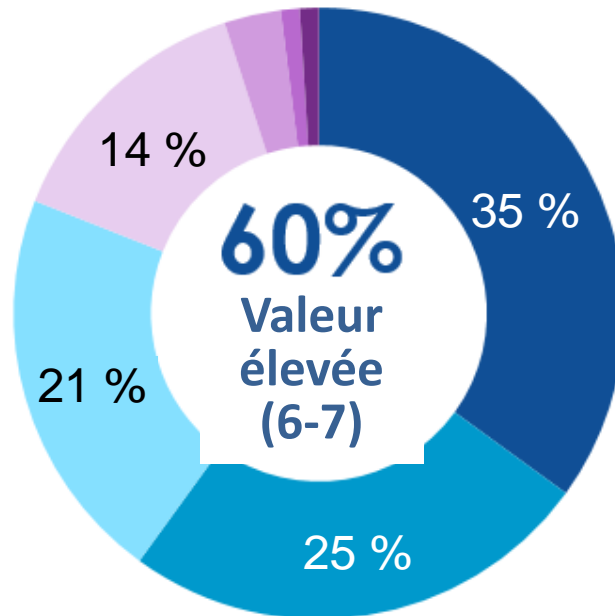
Sujets abordés

1. Vision globale de la retraite
- 2. Renseignements sur le secteur**
3. Valeur des conseils

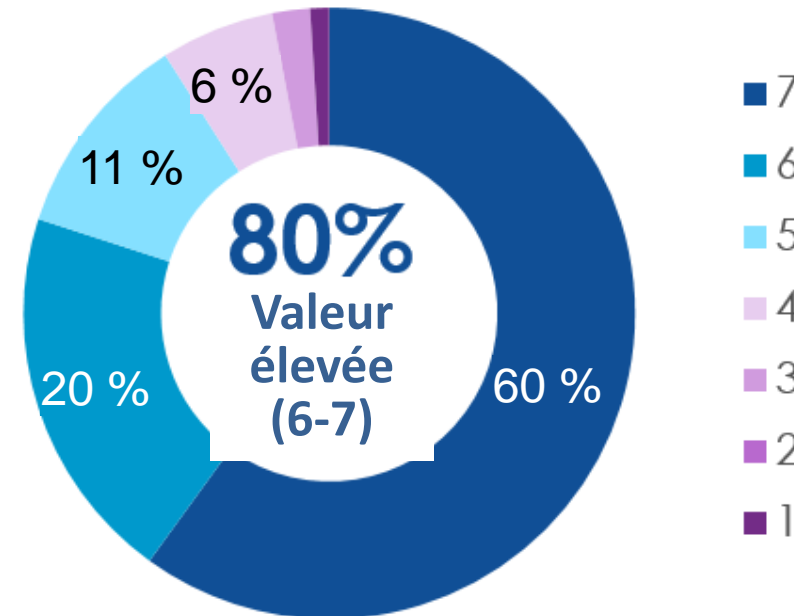
Tendance à la hausse

Valeur perçue des produits offrant un revenu garanti à vie (RGV)

2015



2018

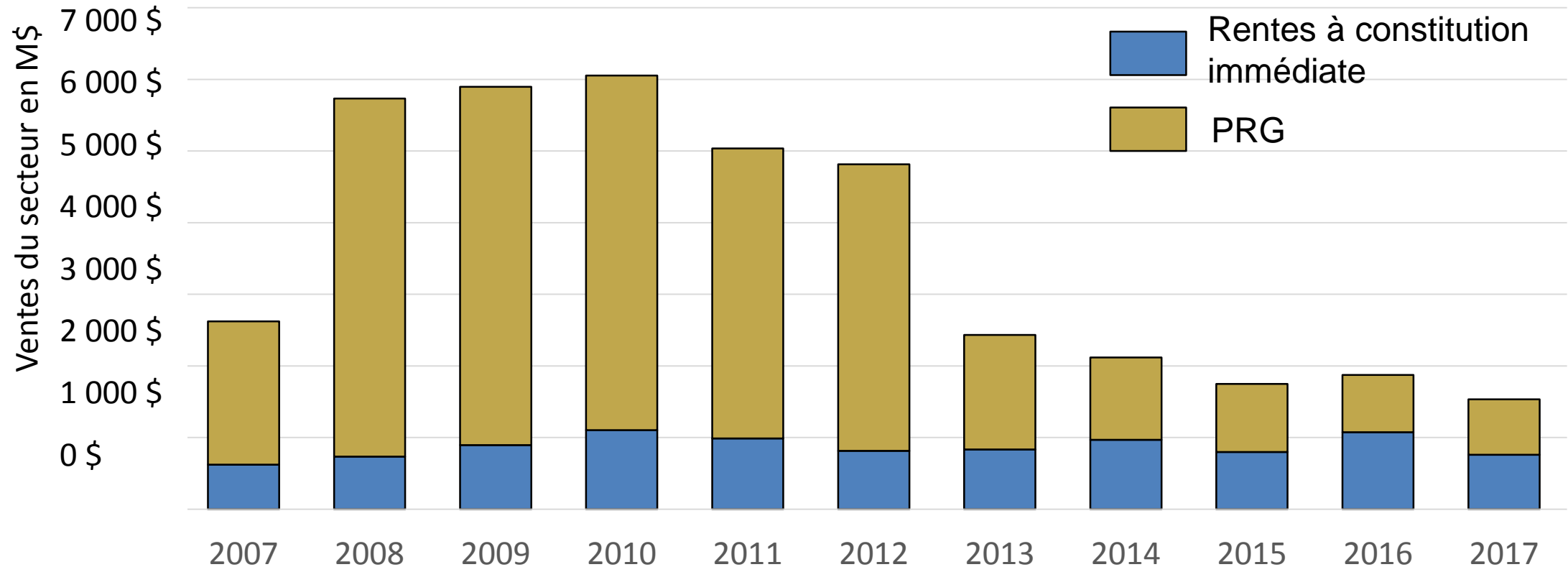


Commanditée par :

Blakes

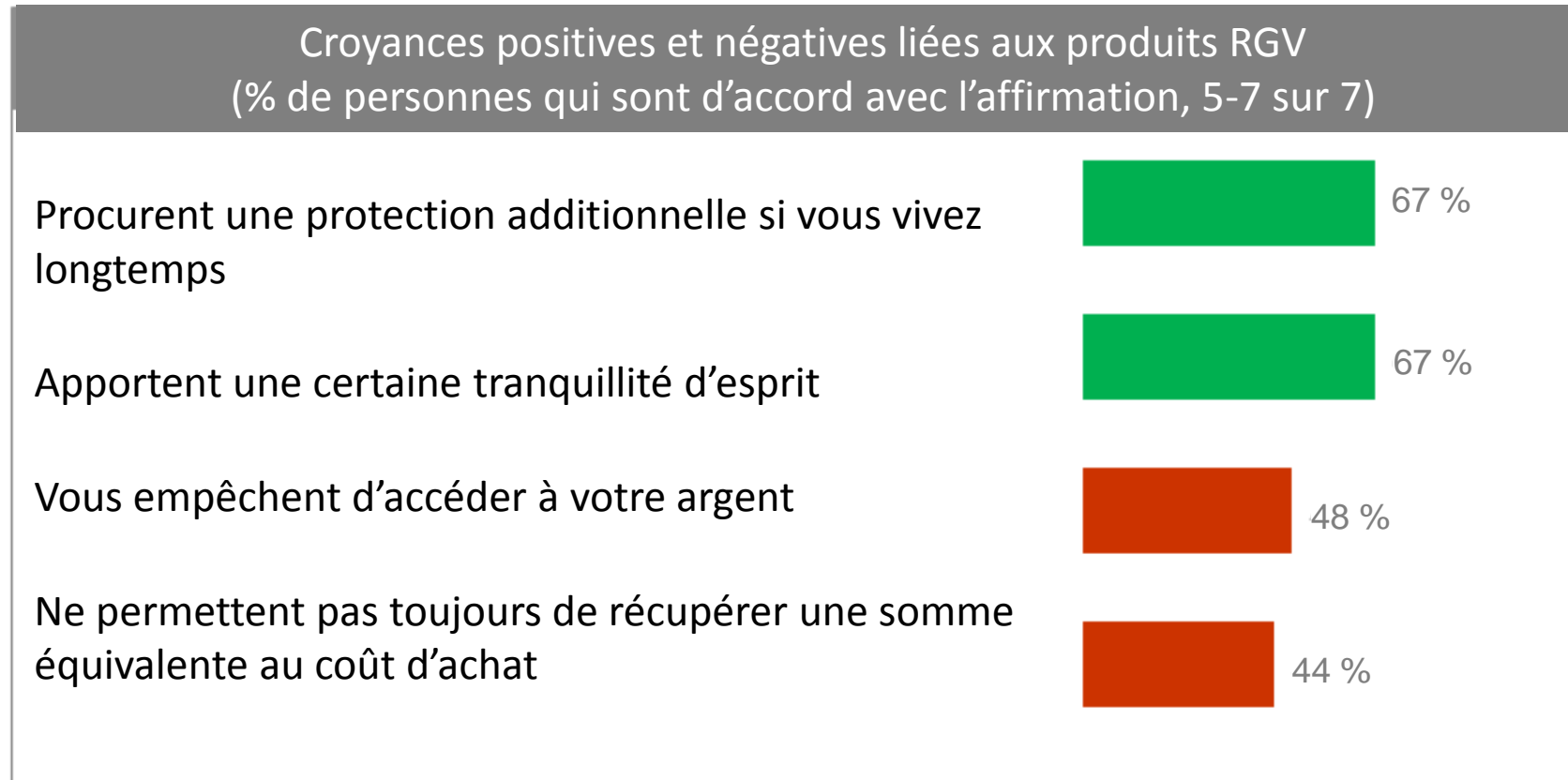
Les ventes ne reflètent pas la valeur perçue

Ventes de produits offrant un RGV



Les avantages surpassent les inconvénients

2 principales croyances positives et négatives



De nombreux conseillers ne parlent pas des rentes

Principales raisons

1. Taux d'intérêt trop faibles, versements peu élevés
2. Faibles commissions comparativement à d'autres placements
3. Impact négatif sur l'actif géré

Accès à la valeur d'une maison

Volonté d'utiliser la valeur nette d'une maison afin de procurer un revenu de retraite

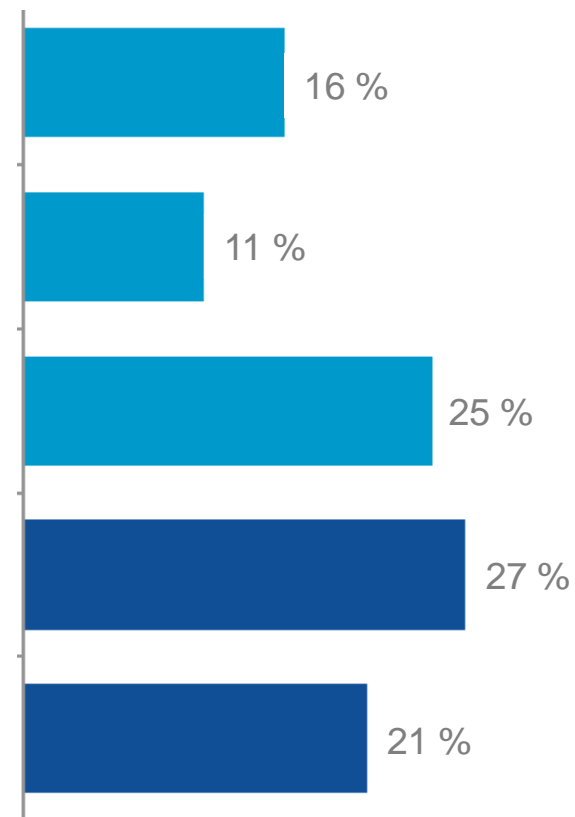
Vous seriez prêt à utiliser la valeur nette de votre maison ou de tout autre actif que vous détenez.

Vous seriez moins susceptible d'utiliser la valeur nette de votre maison que d'avoir recours à d'autres actifs que vous détenez.

Vous hésiteriez à utiliser la valeur nette de votre maison, mais vous le feriez si vous en aviez besoin.

Vous l'utiliseriez uniquement en cas d'extrême urgence.

Vous ne l'utiliseriez en aucun cas.



Sujets abordés

1. Vision globale de la retraite
2. Renseignements sur le secteur
- 3. Valeur des conseils**

Q et R

Discussion fréquente

Question : «De combien d'argent ai-je besoin pour prendre ma retraite?»

Réponse : «Tu devrais consulter un conseiller.»

Les conseillers ajoutent de la valeur

Les ménages faisant affaire avec un conseiller...

- ✓ ont 2,73 fois plus d'actifs¹
- ✓ épargnent deux fois plus²
- ✓ indiquent à 86 % que les conseils jouent un rôle essentiel dans l'atteinte de leurs objectifs financiers³
- ✓ sont plus susceptibles de disposer d'un plan financier⁴

1. «The Rules of Engagement», février 2013, étude commandée par l'ACVVM et menée par Advisor Impact
2. «Canadian Financial Monitor» d'Ipsos Reid, analyse spéciale pour l'IFIC
3. Étude réalisée par Cirano : «New evidence on the value of financial advice», Dr Jon Cockerline, Ph. D.
4. La valeur des conseils, IFIC, 2015.

L'importance des conseils

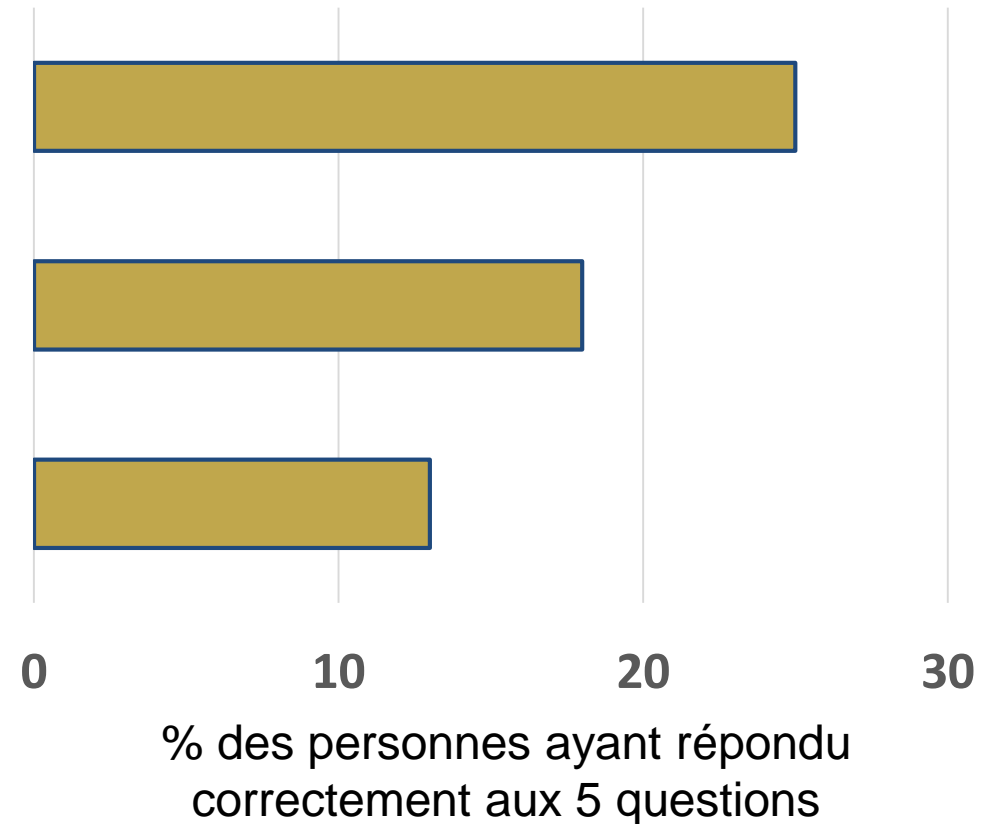
Littératie financière



Diplôme universitaire

Diplôme d'études post-secondaires

Diplôme d'études secondaires ou d'un niveau inférieur



L'importance des conseils

Question 1 de 5

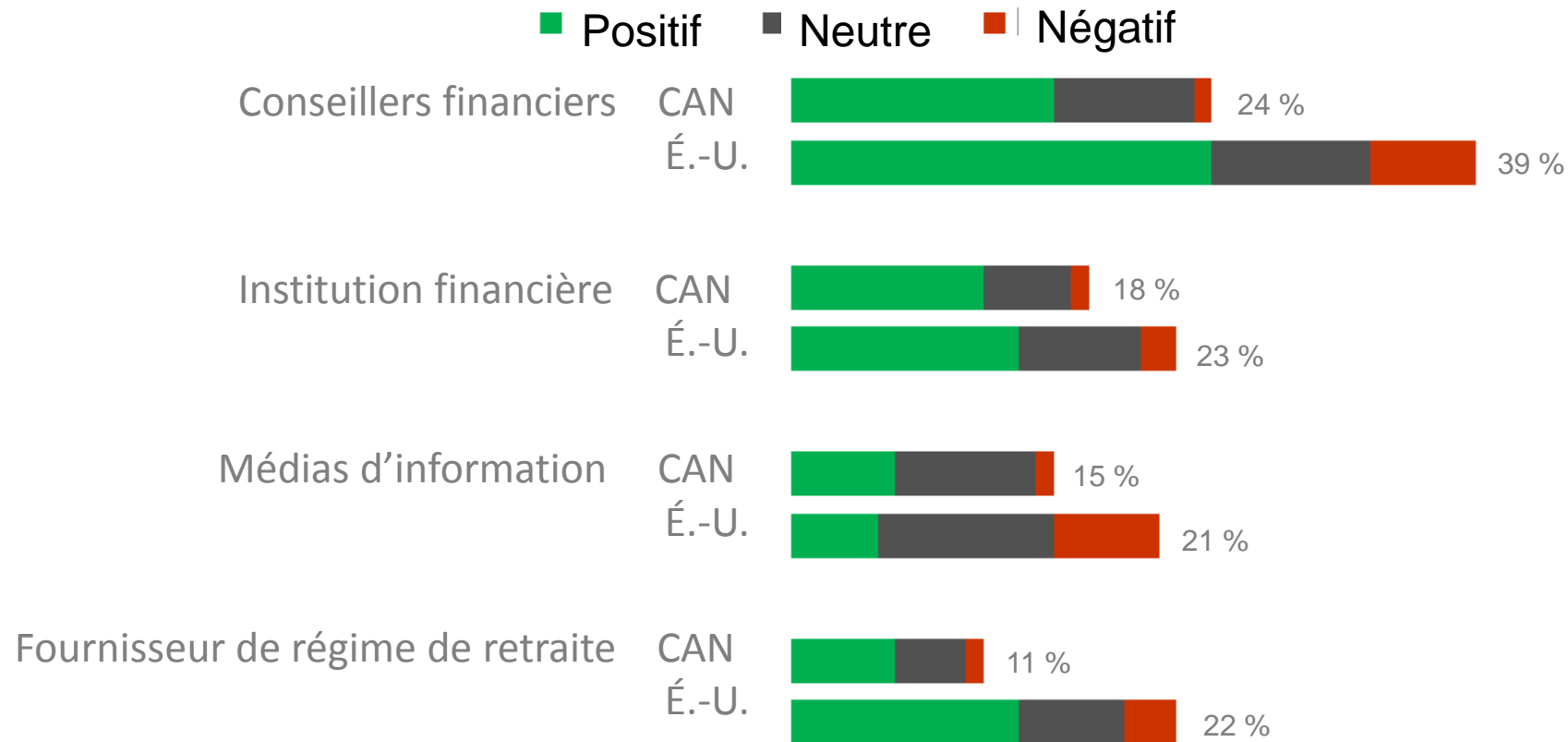
Si le taux d'inflation est de 5 % et que le taux d'intérêt versé sur votre épargne est de 3 %, votre épargne aura-t-elle au moins le même pouvoir d'achat dans un an?

Oui

Non

Les conseillers donnent la majorité de la formation

Sources de renseignements



L'importance des conseils

Trois principales raisons d'acheter un produit RGV



Conclusion

Changer le comportement des participants RC

1. Vision globale de la retraite
2. Augmentation des besoins, mais manque de connaissances
3. Importance des conseils et élimination des préjugés

Décaissement sur mesure

Décaissement de l'accumulation
Changer le comportement des régimes de capitalisation

Congrès National 2018 de l'ACARR

René Beaudry, FSA, FICA

Associé principal

Normandin Beaudry

Décaissement - 3 grands objectifs

1. Sécurité

- Les retraités prennent moins de risque que les salariés
- Ne peuvent plus travailler après un certain âge

2. Maintenir un certain niveau de vie

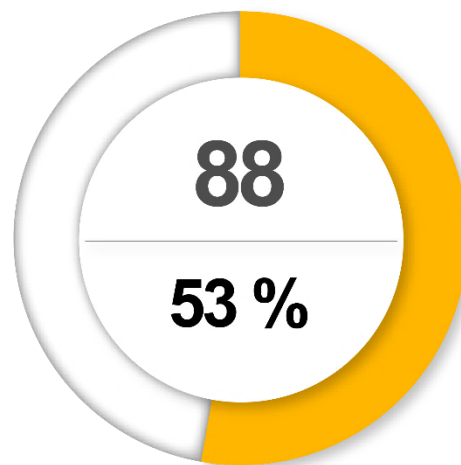
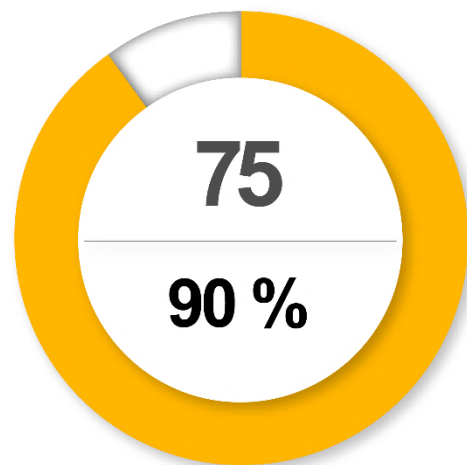
- Croissance du portefeuille

3. Assurance longévité

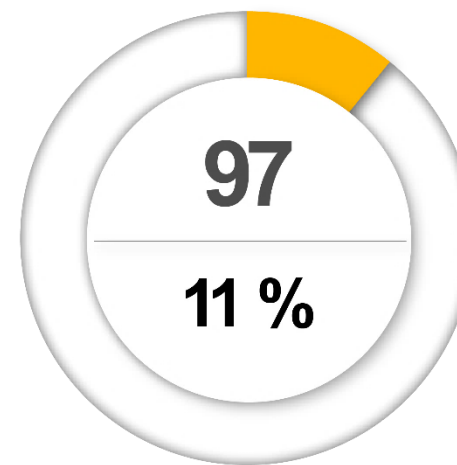
- Plusieurs retraités ne peuvent être certains qu'ils ne survivront pas à leur épargne

Mutualisation du risque de longévité dans un régime PD

PROBABILITÉ DE SURVIE D'UN HOMME DE 65 ANS

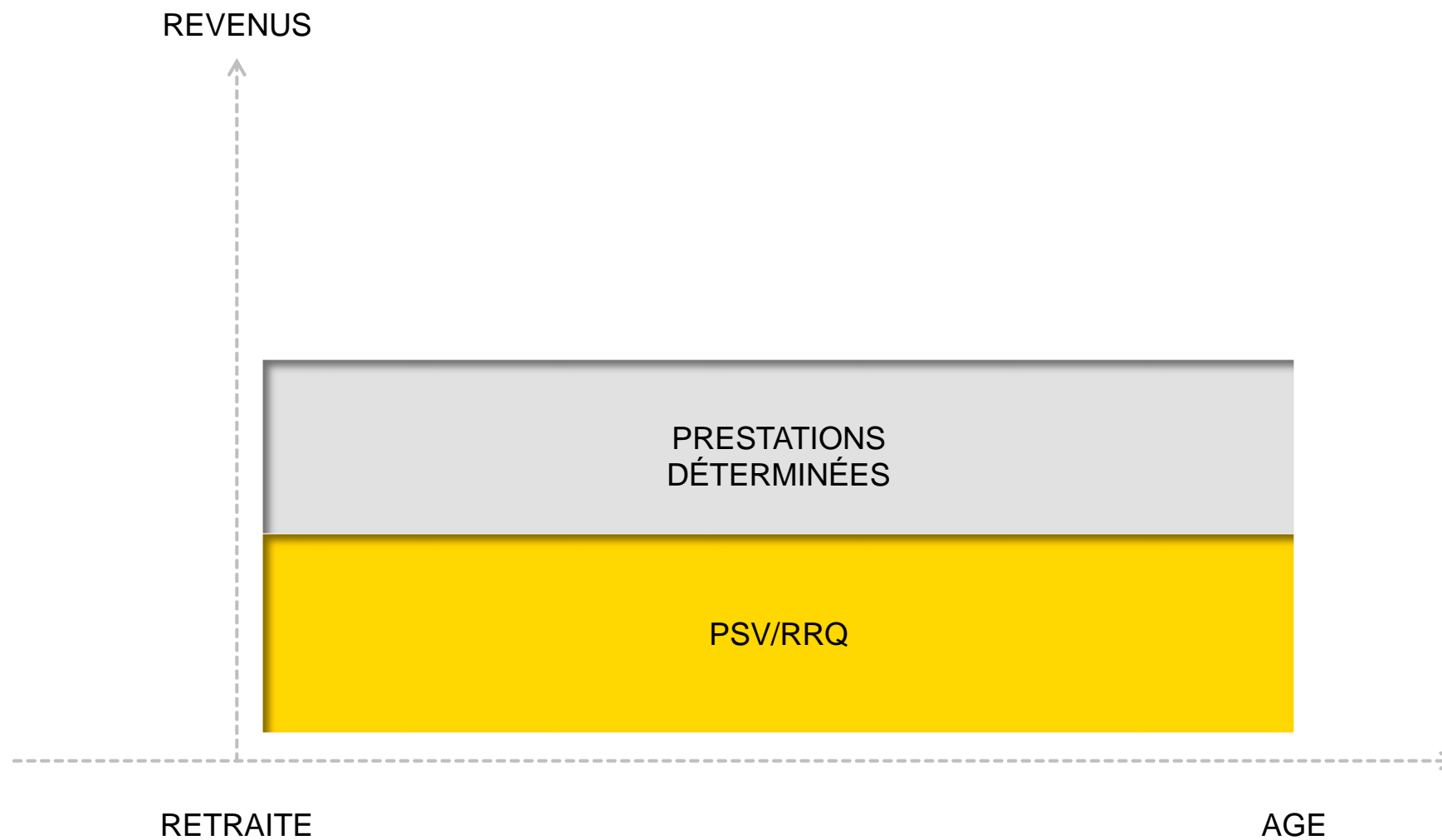


RÉGIME
PD
23 ANS
À PRÉVOIR

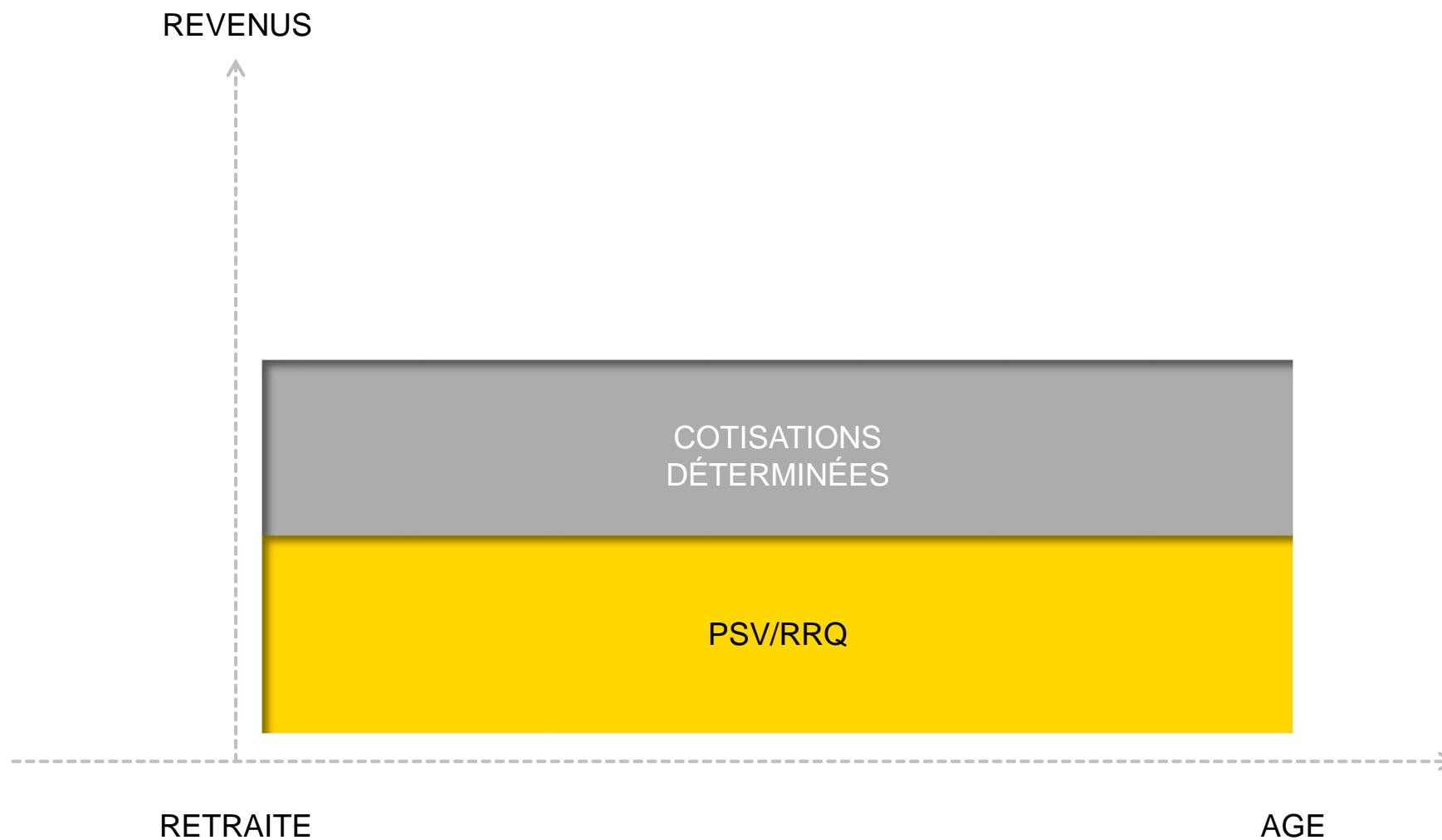


RÉGIME
CD
AU MOINS 32 ANS
À PRÉVOIR

Un modèle du passé



Un modèle du passé



Assurance longévité

- Les risques et l'assurance

	Haute probabilité	Faible probabilité
Grand impact	Budgéter la dépense	<i>Assurance et mutualisation</i>
Faible impact	Budgéter la dépense	Accepter le risque

Assurance longévité

- **Pourquoi les retraités n'achètent pas de rentes viagères individuelles**
 - Risque de mourir jeune et de “perdre” leurs économies
 - Risque de regret : aucune flexibilité si les besoins changent
 - Dispendieux : sous-estimation de l'espérance de vie et du coût réel de la garantie
- **Une rente viagère immédiate est en fait la somme de deux éléments**
 - Une rente immédiate se terminant à 85 ans
 - Une rente différée débutant à 85 ans (assurance longévité)
- **Rente différée débutant à 85 ans**
 - Coûte moins de 15 % par rapport à une rente viagère immédiate

Assurance longévité

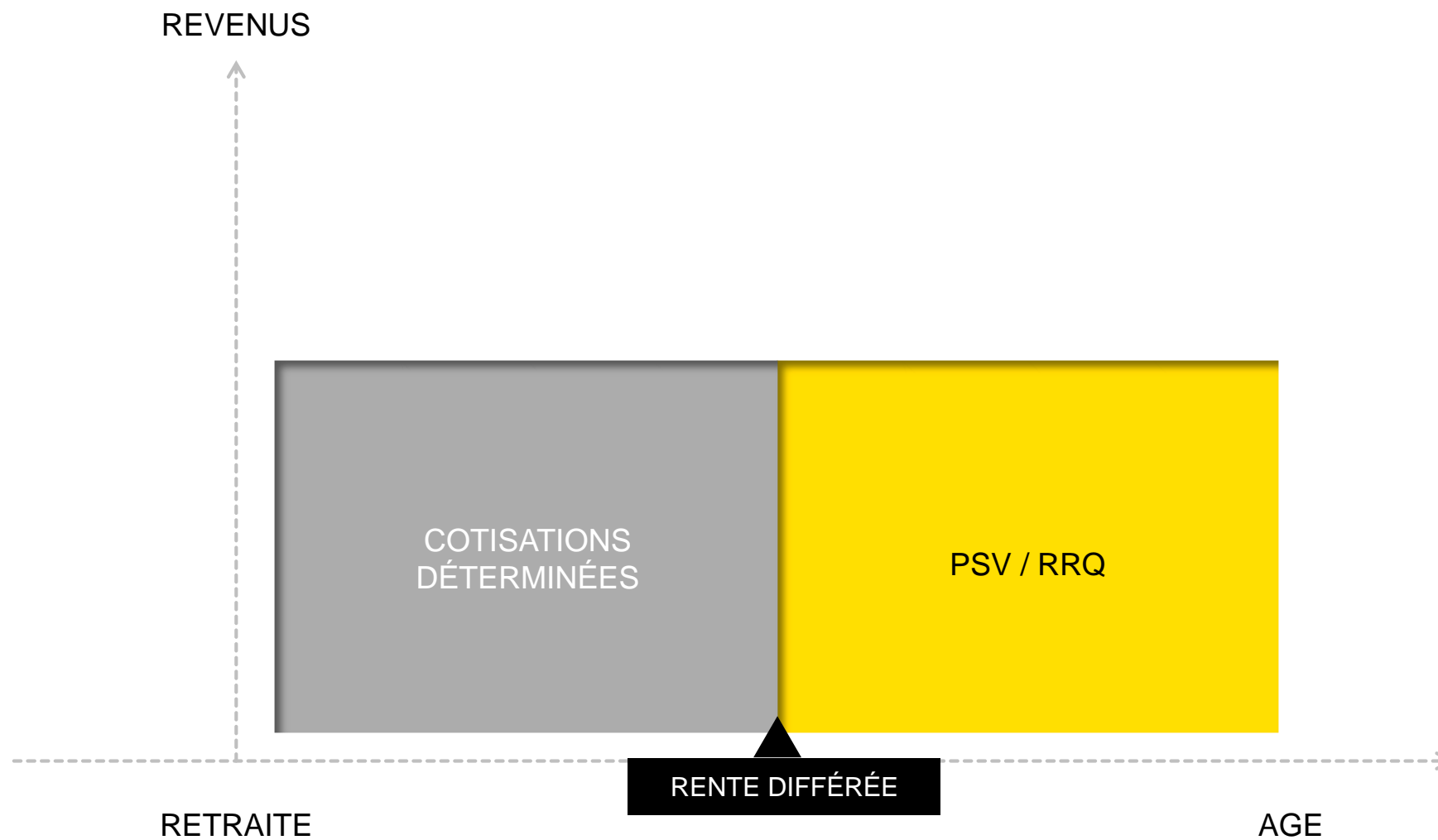
- **Gouvernements offrent déjà des assurances longévité**
 - RPC / RRQ : Au coût de 10 % / 11 % du salaire
 - PSV
- **Amélioration du RPC / RRQ**
 - 25 % à 65 ans
 - En 2065 : $33\frac{1}{3}$ % à 65 ans

L'âge de début de la rente

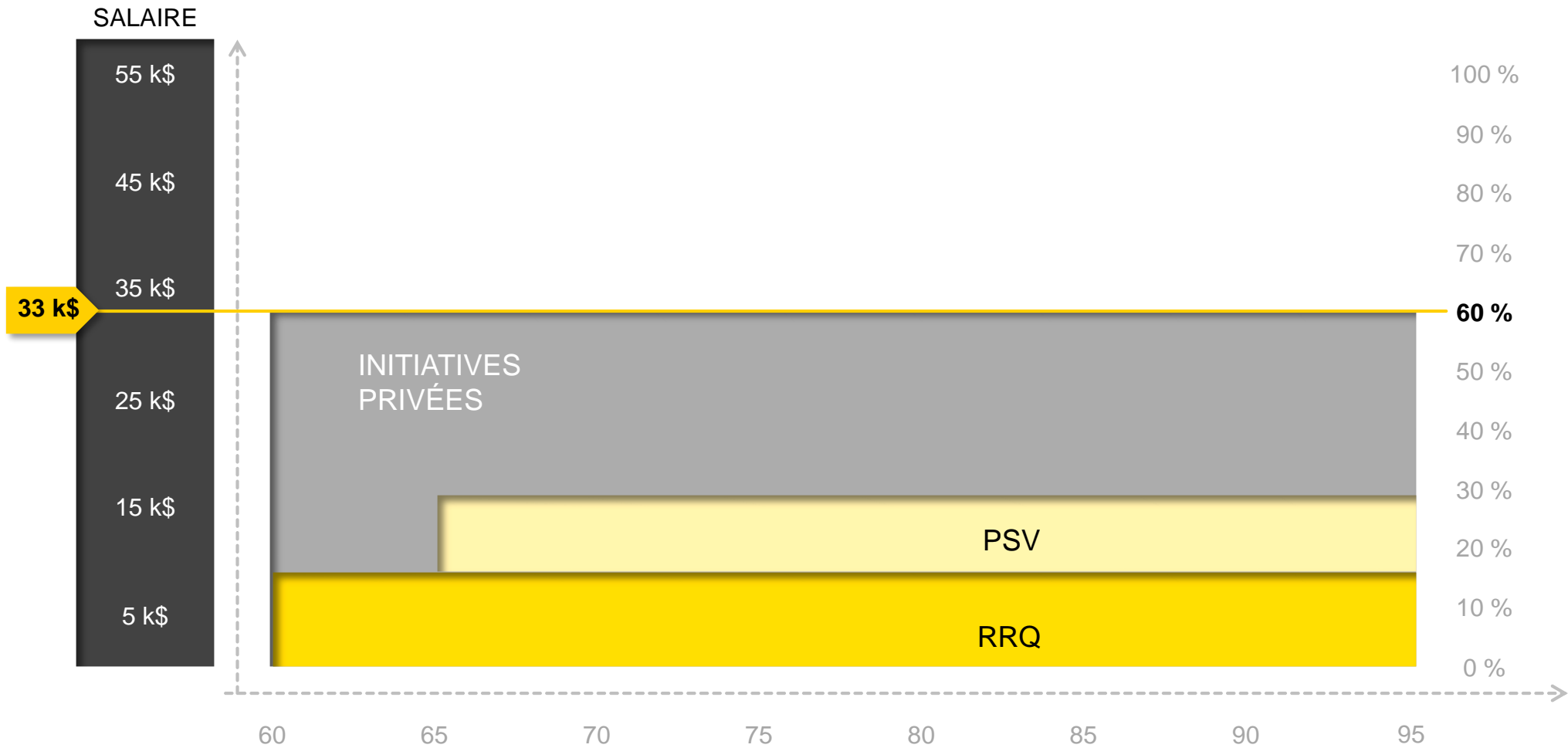
- Différence entre « âge de retraite » et « âge de début de la rente »
- Avec un début des rentes à 75 ans :

Les rentes gouvernementales plus que doubleraient !

Nouvelles opportunités



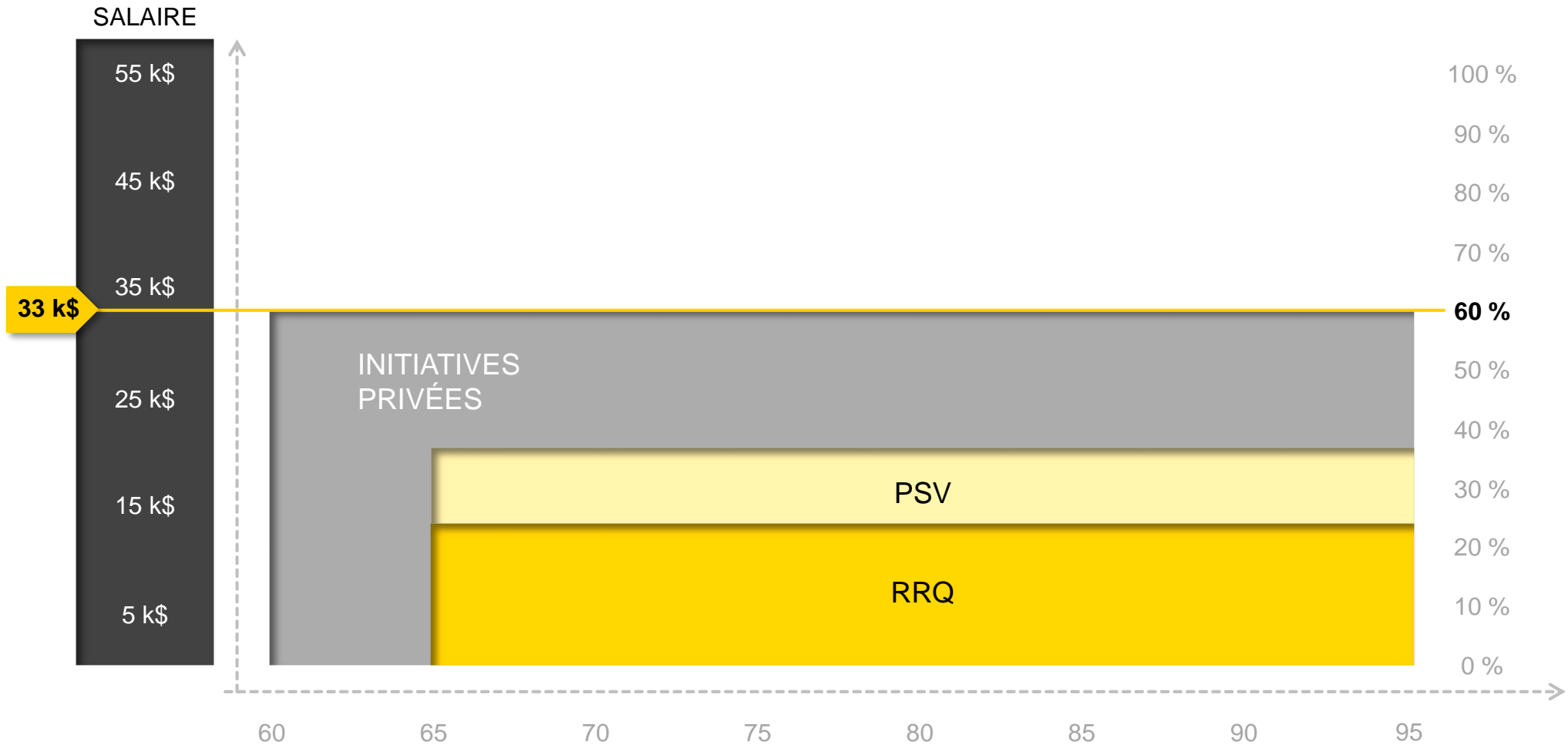
Des fondations sur lesquelles on peut bâtir... En 2016



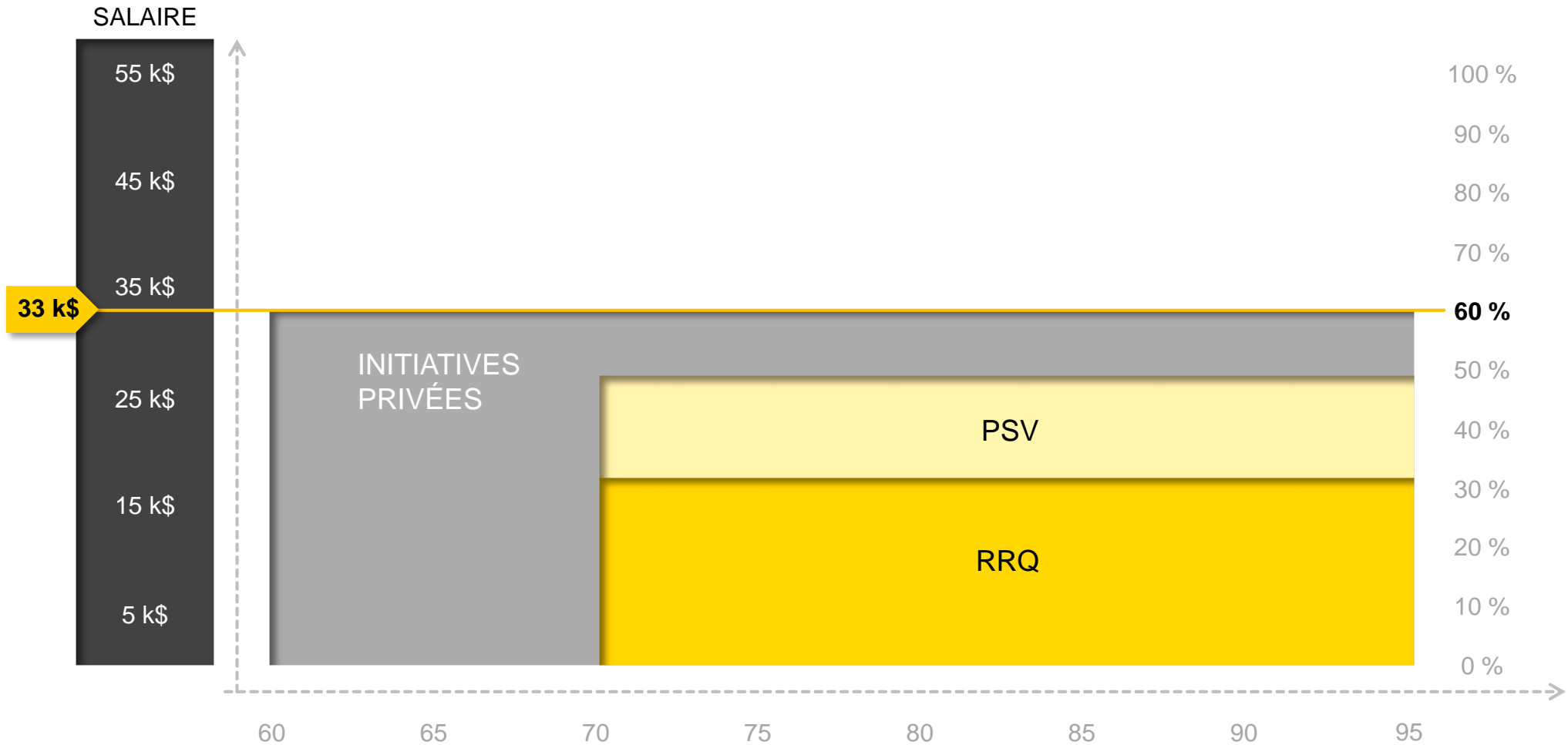
Commanditée par :

Blakes

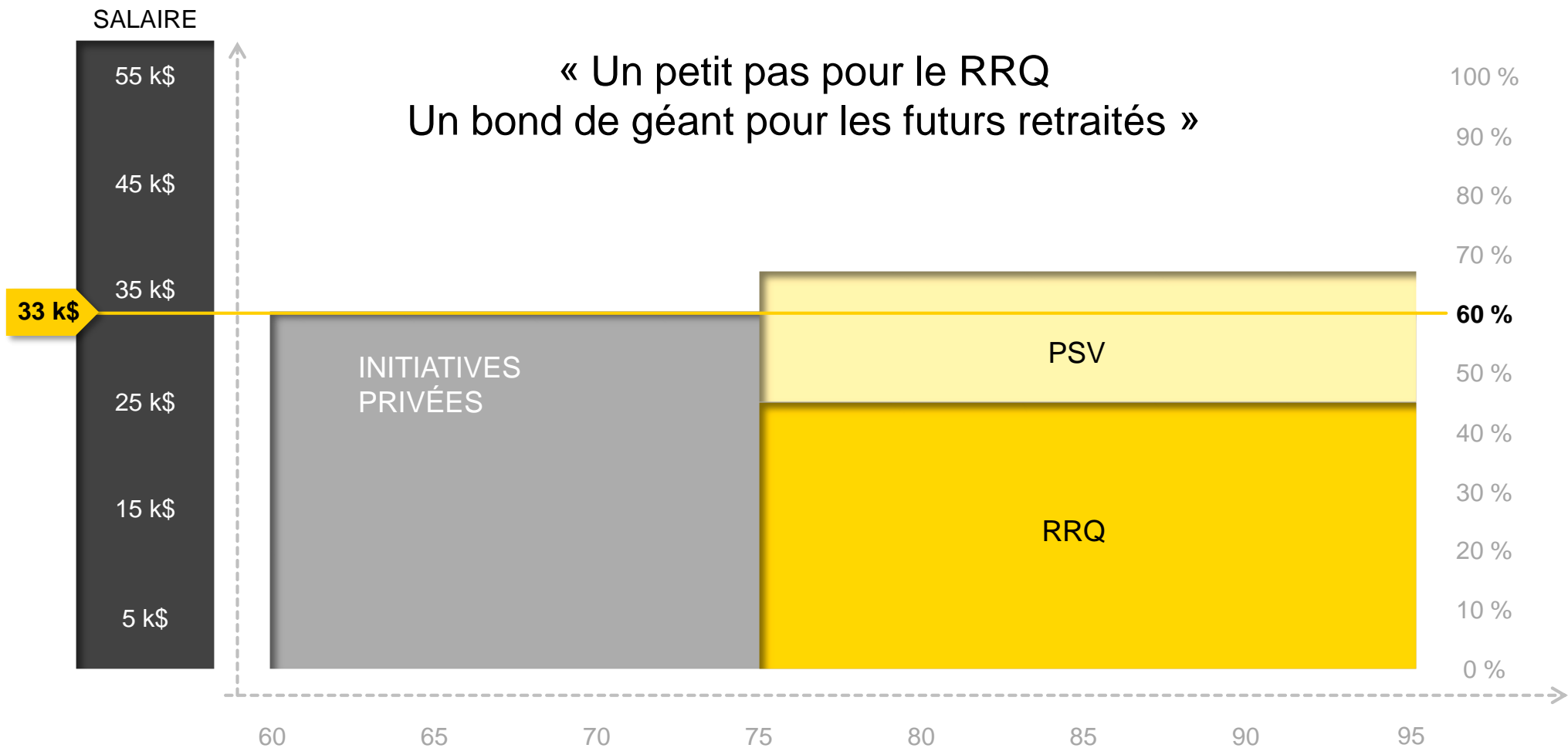
Des fondations sur lesquelles on peut bâtir... En 2016



Des fondations sur lesquelles on peut bâtir... En 2016



Des fondations sur lesquelles on peut bâtir... En 2016

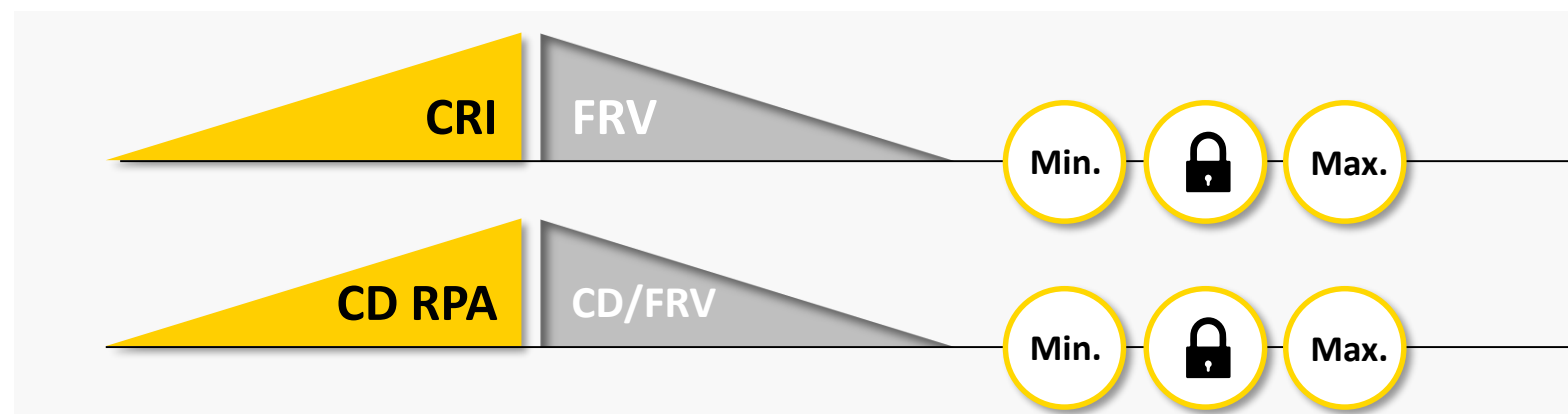
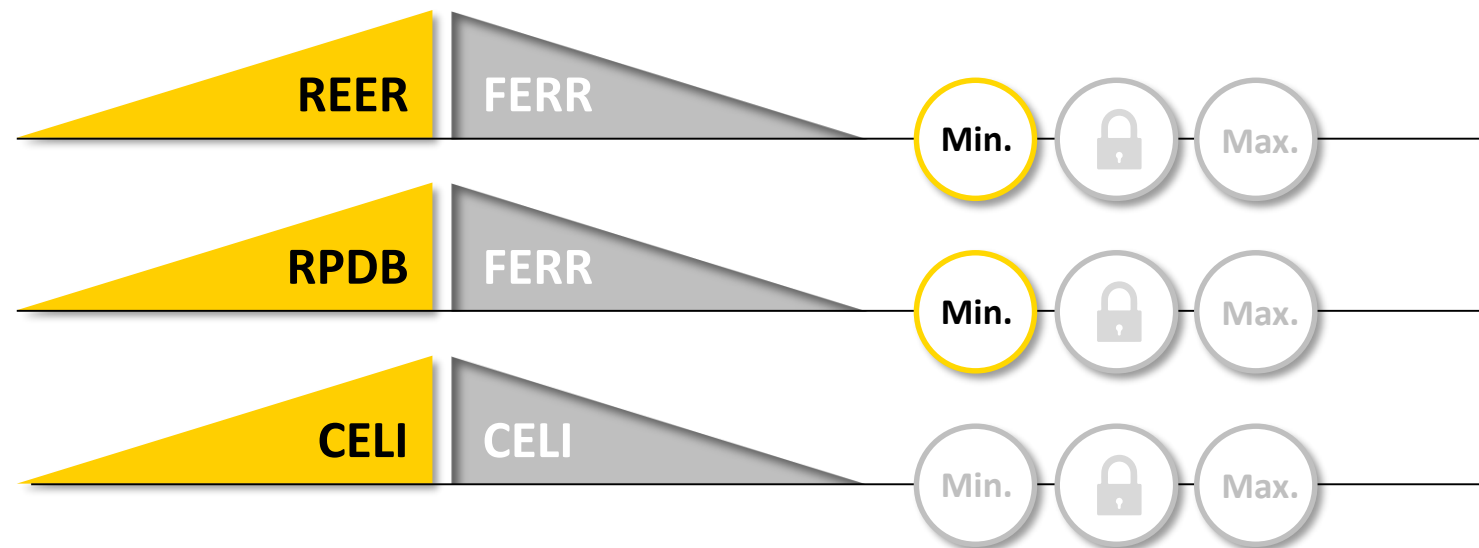


Décaissement

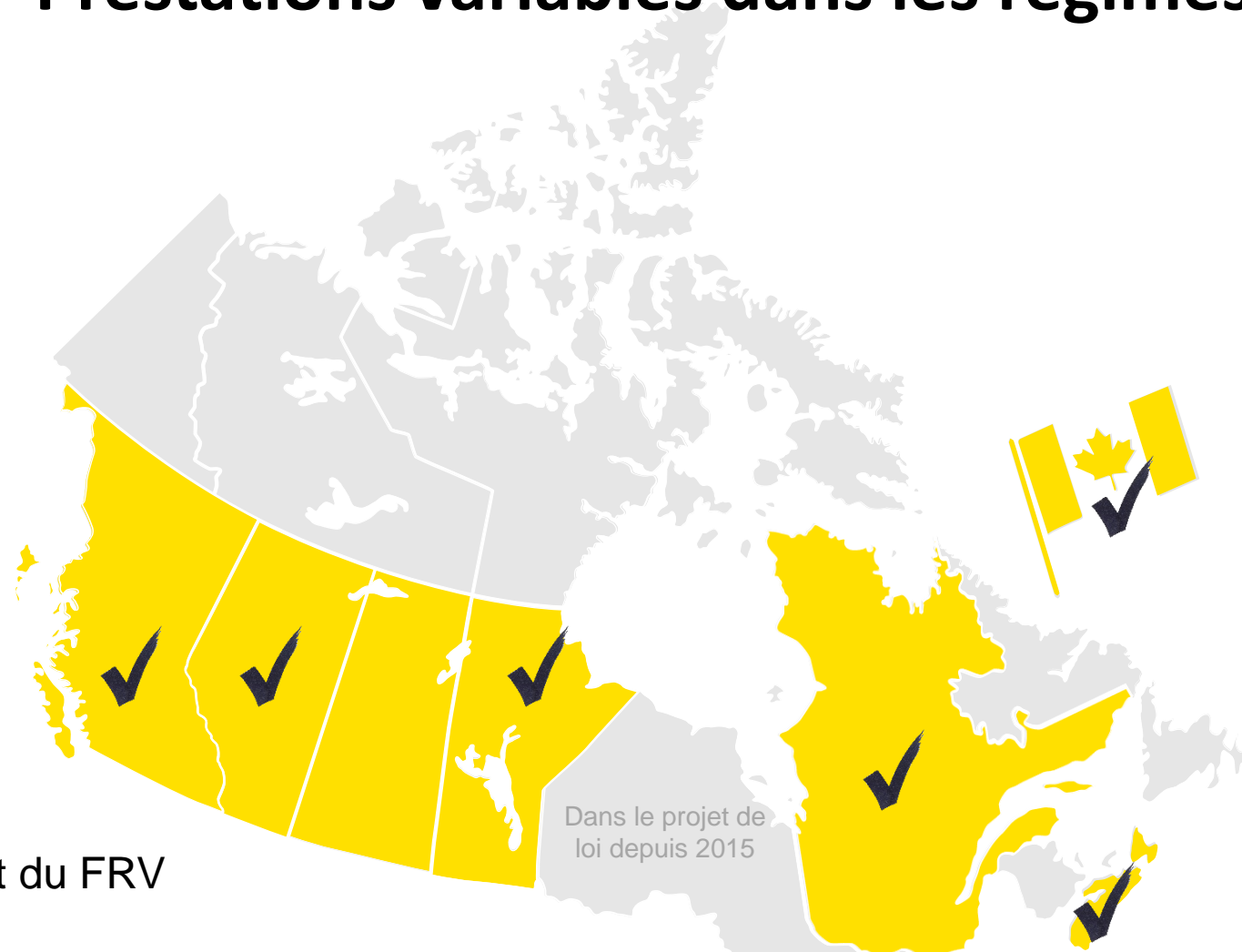
Pourquoi utiliser les structures des régimes d'accumulation ?

- **Les employés retraités deviennent « Retraités » vs « Anciens Employés »**
 - Ambassadeurs
- **Faibles frais de gestion**
 - Moins de 5 M\$: 0,9 %
 - Près de 50 M\$: 0,6 %
 - Plus de 100 M\$: 0,5 %
- **Meilleurs services professionnels**
 - Sélection de gestionnaires de portefeuille
 - Répartition d'actif

Décaissement - Comment utiliser les épargnes personnelles



Décaissement - Prestations variables dans les régimes CD

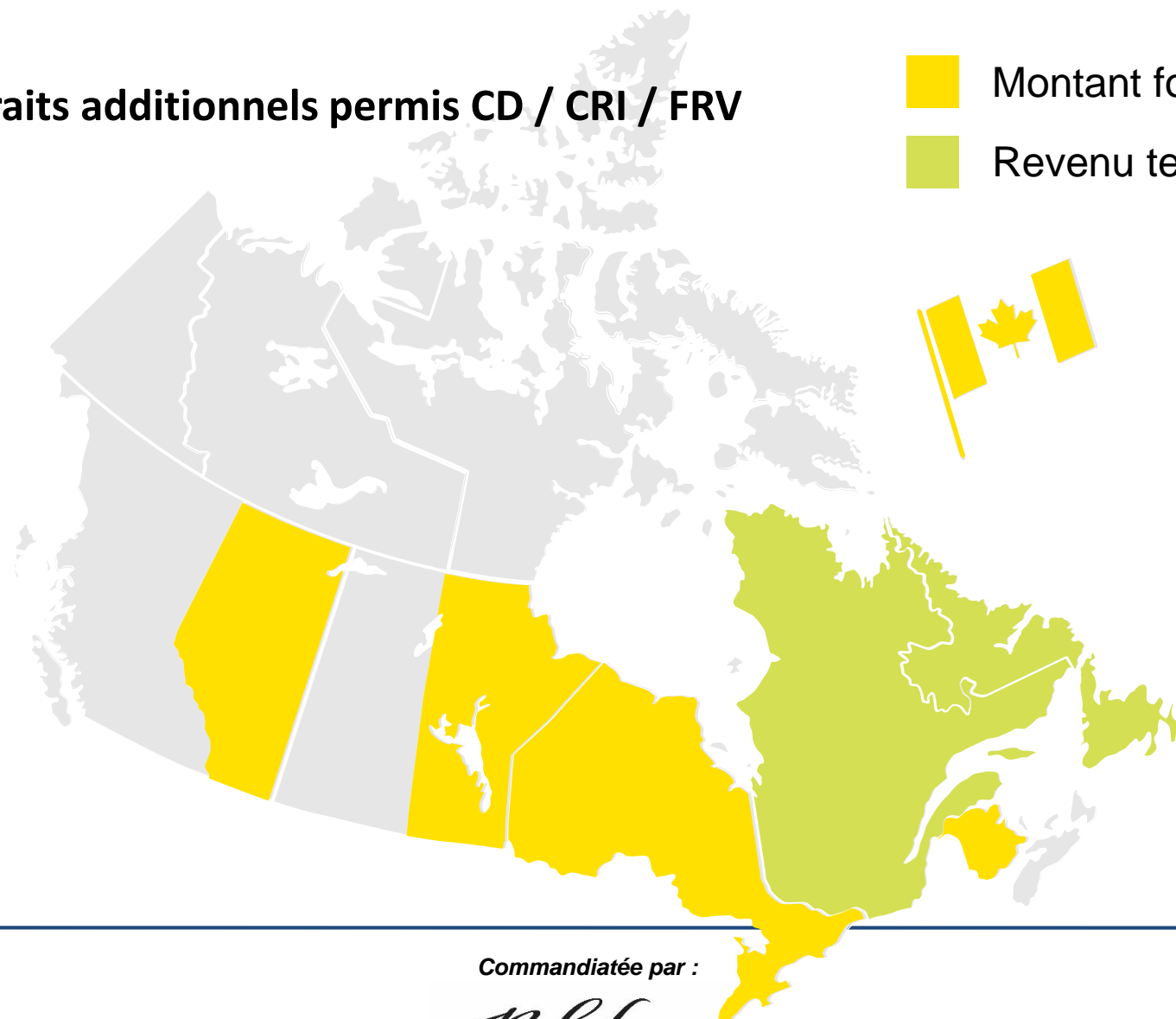


✓ Jusqu'à la limite de retrait du FRV

Décaissement des actifs immobilisés

Montants de retraits additionnels permis CD / CRI / FRV

- Montant forfaitaire
- Revenu temporaire



Décaissement - Enjeux liés aux responsabilités fiduciaires

- Communication devient généralement plus difficile avec les retraités qui prennent de l'âge
- La tolérance au risque d'une personne change après son départ à la retraite
- D'autres responsabilités administratives viennent s'ajouter après le départ à la retraite
- Risque de litige supplémentaire pour les participants qui épuiseront leurs fonds trop rapidement

*Idée d'atténuation des risques :
Transfert obligatoire des participants à 70? 75?*

Source : Le décaissement, prochaine frontière critique : améliorations aux régimes à cotisations déterminées et autres régimes d'accumulation de capital, ACARR

Juste un peu plus de flexibilité

- **Rentes gouvernementales**

- Le facteur d’ajustement de la PSV différée à 70 ans devrait être le même que celui de la RRQ
 - 0,7 % / mois vs 0,6 % / mois
- Les rentes devraient pouvoir être différées au moins jusqu’à 75 ans
 - Au moins 0,7 % / mois entre 70 et 75 ans

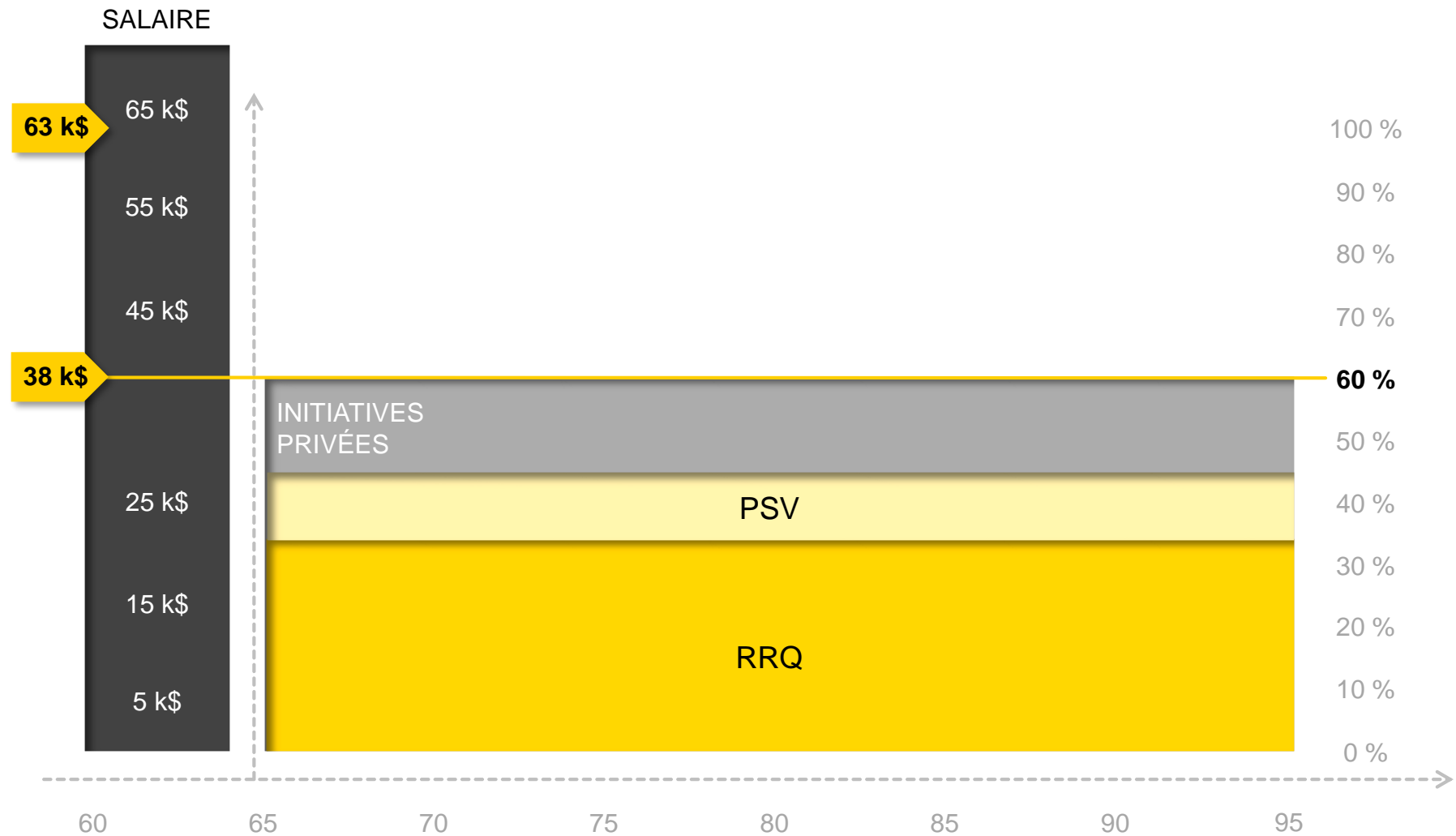
- **Décaissement : Règle d’immobilisation**

- Les retraits annuels temporaires devraient être permis jusqu’à 70 ans afin de refléter la réalité des rentes gouvernementales
- Les retraits annuels temporaires devraient être permis jusqu’à au moins 75 ans si les rentes gouvernementales le permettent

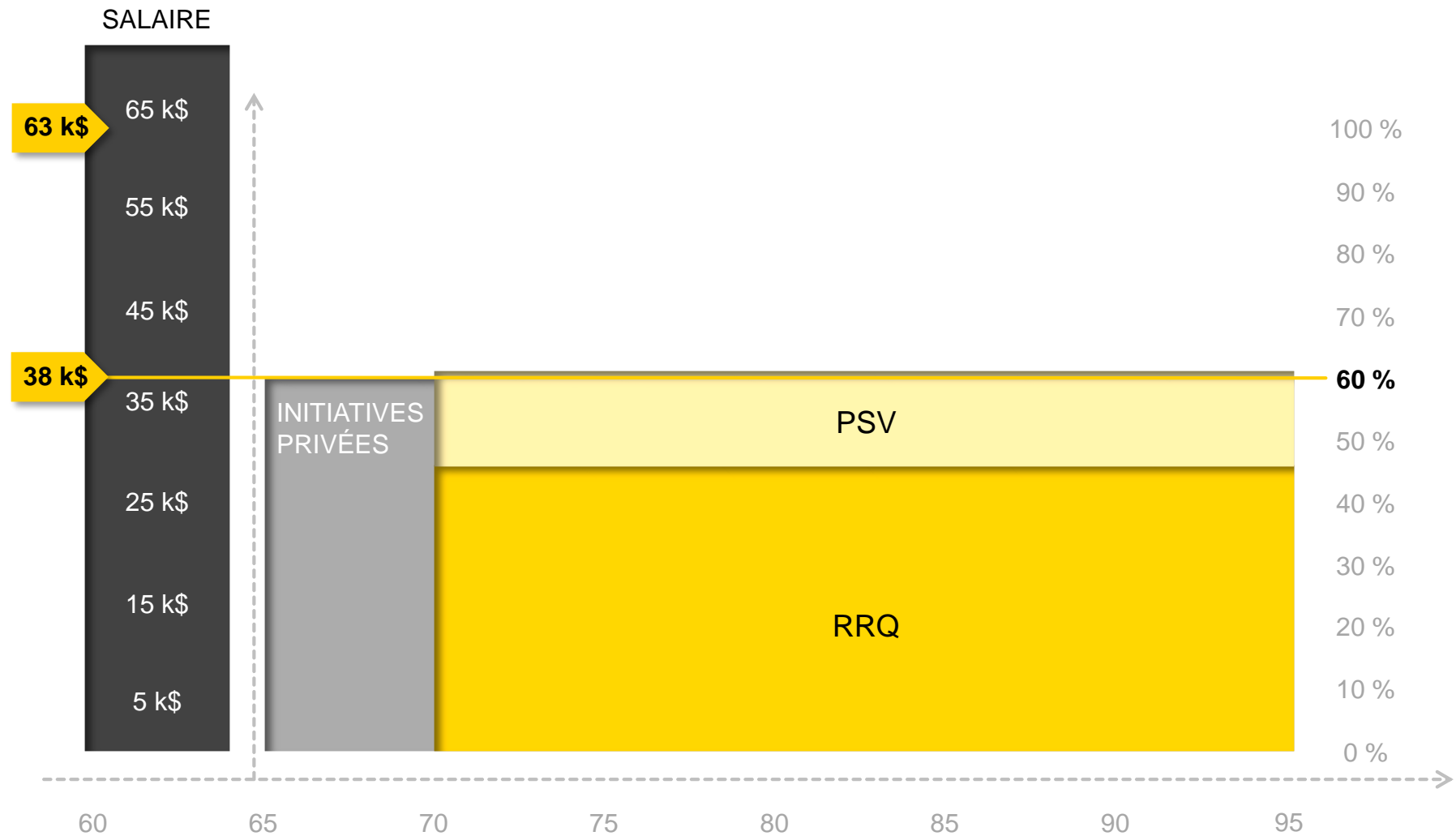
Bibliographie

- **ACARR. « Le décaissement, prochaine frontière critique : améliorations aux régimes à cotisations déterminées et autres régimes d'accumulation de capital ». Mars 2017**
- **EZRA, Don. « Most People Need Longevity Insurance rather than an Immediate Annuity », Financial Analysts Journal. Volume 72, Numéro 2 (Mars/Avril 2016 CFA Institute), pp.23-29**

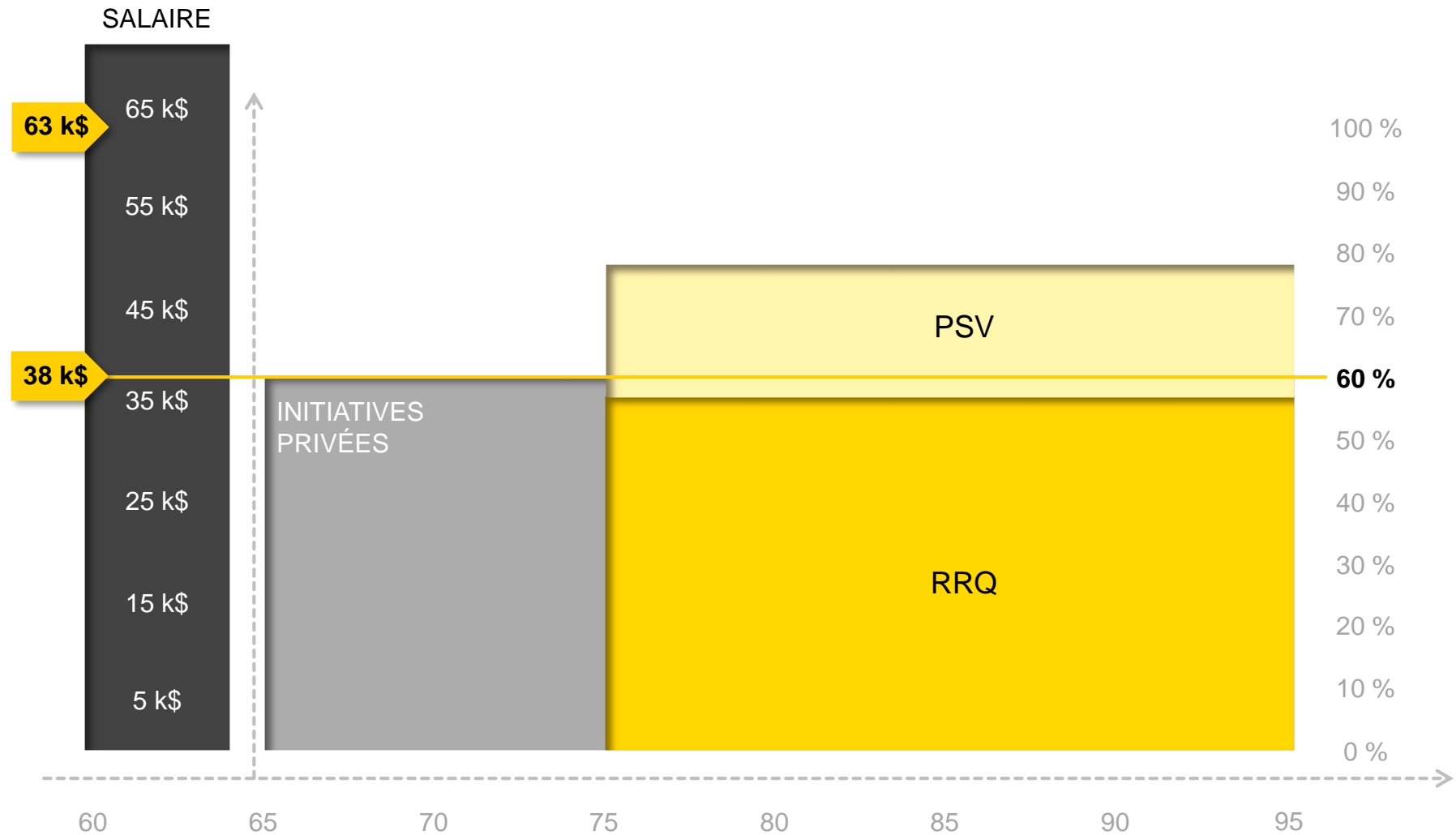
Des fondations sur lesquelles on peut bâtir... En 2065



Des fondations sur lesquelles on peut bâtir... En 2065



Des fondations sur lesquelles on peut bâtir... En 2065



Commanditée par :

Blakes

Commanditée par :

Blakes



FORTIFICATION DU SYSTÈME DE RETRAITE

Préparons les prochains 150 ans

CONGRÈS NATIONAL 2018 DE L'ACARR



Ville de Québec, QC
Fairmont Le Château Frontenac
DU 11 AU 13 SEPTEMBRE 2018

www.acpm-acarr.com

COMMANDITAIRE DIAMANT >



Assurances

Vie • Santé • Retraite