



Rapport 2026 sur le transfert des risques liés aux régimes de retraite

Données sur le marché canadien d'achat de rentes

Mars 2026

Rapport d'Eckler sur le marché du transfert des risques liés aux régimes de retraite

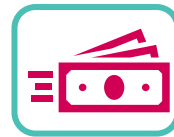
Nous avons réuni des sommaires de marché et colligé des données comparables provenant de compagnies d'assurance canadiennes actives afin de tenir les acteurs du secteur au fait de l'évolution du marché.



Des écarts serrés, davantage de régimes à cotisations déterminées (CD) et plus d'exclusivité.

Des ventes totales de 6,8 G\$ en 2025 provenant de plus de 150 transactions

(comparativement à 11 G\$ et environ 190 transactions en 2024)



Étape franchise : 1,6 G\$ sur cinq ans!

Entre 2020 et 2025, Eckler a aidé les promoteurs de régimes à réduire les risques liés à plus de 1,6 G\$ d'obligations



Plus d'options, s'il vous plaît.

Les promoteurs de régimes ont posé davantage de questions. L'année 2025 a apporté son lot de ressources et d'options, laissant entrevoir des ententes stratégiques à venir.

Le Rapport d'Eckler sur le transfert des risques liés aux régimes de retraite (TRR) au Canada fournit les renseignements et remarques cruciales pour vous aider à prendre des décisions éclairées.

Afin de vous informer sur les principaux acteurs du marché du TRR, nous avons également inclus des **fiches d'information sur les assureurs** en guise de guide de référence rapide sur les assureurs actuellement actifs dans le marché canadien du TRR.

Pour nous joindre



Toronto

Kerry Abehsera
416 696-4000

kabehsera@eckler.ca



Halifax

Ian Zinck
416 696-4023

izinck@eckler.ca



Vancouver

Murray Wright
604 649-0409

mwright@eckler.ca



Montréal

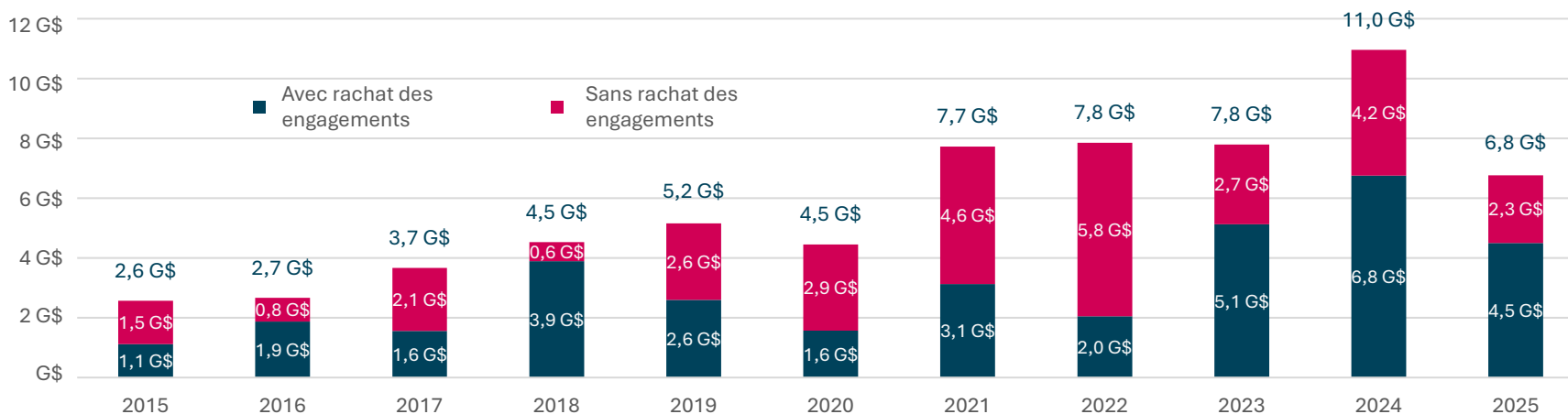
Guillaume Turcotte
514 879-8917

gturcotte@eckler.ca

Aperçu du marché par Eckler | Faits saillants pour 2025

- **Respectable, mais pas exceptionnel.** Même si le volume a diminué en 2025, le flux des transactions est resté stable en 2025, toutes tailles confondues.
- **Avez-vous vraiment dit « régimes CD seulement »?** Nous avons observé une augmentation des achats de rentes liés aux régimes CD seulement, ce qui indique que les promoteurs ont de plus en plus souvent recours à des solutions proposées par les assureurs, parallèlement aux transactions liées aux régimes traditionnels à prestations déterminées (PD).
- **Parties d'échecs indexées.** Obtenir une tarification concurrentielle pour des transactions de rentes indexées est tout un défi, ce qui pourrait expliquer la forte baisse observée en 2025, après un volume record de transactions de rentes indexées en 2024. Les nouvelles orientations de l'Institut canadien des actuaires en date du 30 juin 2025, qui font passer l'écart par rapport à la série de 0 à 30 points de base, mettent en évidence la dynamique des prix sur un marché où l'offre des assureurs est limitée.
- **Partage des risques/prestations cibles?** Le marché est d'accord avec la proposition de solutions uniques pour résoudre les problèmes, même ceux influencés par un processus de créance en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies*. Deux transactions de rentes avec rachat des engagements liées à des régimes à risque partagé du Nouveau-Brunswick, d'un montant total de 114 M\$, conclues avec la Financière Sun Life et pour lesquelles Paul Chang Consulting a joué le rôle de conseiller, illustrent la manière dont le marché canadien des rentes met en place un cadre tactique pour faire face à une situation complexe.
- **Applaudissons la (ré)assurance!** En 2025, la capacité ne se mesurait pas seulement par le nombre d'assureurs, mais aussi par le recours à la réassurance. Comme annoncé en novembre 2025, Munich Re a conclu son premier contrat de réassurance en vigueur avec un assureur canadien après son entrée en activité dans ce secteur en septembre 2024.

Achats de rentes avec et sans rachat des engagements en 2025



Les sources de données fournies sont basées sur les renseignements communiqués par chaque compagnie d'assurance pour les nouvelles transactions uniquement. Eckler Itée n'a effectué aucune vérification indépendante des renseignements reçus.

Aperçu du marché par Eckler | Attentes pour 2026



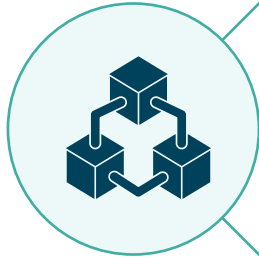
Retour aux ententes dynamiques et aux transactions fractionnées en tranches stratégiques.

Nous nous attendons à une augmentation du volume de transactions en 2026. Même si le volume a baissé en 2025 après l'année record de 2024, ce ralentissement semble être de nature conjoncturelle plutôt que structurelle. Nous assistons à des transactions de rentes avec rachat des engagements qui se déroulent par phase, à des ententes ciblées en fonction des caractéristiques des participants et à des études sur les taux de mortalité en vue de la conclusion d'ententes à grande échelle.



Se concentrer sur les meilleurs rendements et les solutions non traditionnelles plutôt que sur la direction que prendront les taux.

Les rendements à long terme pourraient rester fermes si les investisseurs exigent une rémunération plus élevée pour détenir des obligations à long terme, même si la Banque du Canada maintient ou abaisse ses taux, ce qui permettrait à la tarification des rentes d'être plus stable et prévisible que les attentes.



La réassurance aura une valeur ajoutée plus visible.

À mesure que de plus en plus de réassureurs mettent en place des cadres d'opération au Canada, nous nous attendons à ce que cela se traduise par un plus grand nombre d'options et de meilleurs tarifs pour les contrats de grande envergure (d'une valeur de plus de 300 M\$). La participation globale au marché dépendra de la capacité financière et opérationnelle.











La législation sur les régimes de retraite accélérera les activités de réduction des risques.

Beaucoup considèrent que les mesures législatives comme le projet de loi C-228 (sur la protection des régimes de retraite en cas d'insolvabilité) inciteront de plus en plus les employeurs à vouloir réduire les risques et diminuer leurs obligations au titre des régimes PD.

Marché canadien | Les preneurs de risques

En 2026, huit assureurs participent activement au marché des rentes collectives :

Participation des assureurs au marché

Compagnie d'assurance	Année d'entrée sur le marché ¹ (années d'activité)	Propension à présenter une proposition de prix (selon le passif en M\$)			
		< 25 M\$	25 – 50 M\$	50 – 100 M\$	> 100 M\$
Assomption Compagnie Mutuelle d'Assurance-Vie (Assomption Vie)	 2022 (4 ans)	●	●	●	●
BMO Société d'assurance-vie (BMO Assurance)	 2009 (plus de 10 ans)	●	●	●	●
Compagnie de rentes Blumont (anciennement La Compagnie de Rentes Brookfield)	 2016 (9 ans)	●	●	●	●
Co-operators Compagnie d'assurance-vie (Co-operators)	 2010 (plus de 10 ans)	●	●	●	●
Desjardins Sécurité financière, compagnie d'assurance vie (Desjardins)	 1994 (plus de 10 ans)	●	●	●	●
L'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. (Industrielle Alliance ou iA)	 1945 (plus de 10 ans)	●	●	●	●
RBC Compagnie d'assurance vie (RBC Assurances)	 2015 (plus de 10 ans)	●	●	●	●
Sun Life du Canada, compagnie d'assurance-vie (Sun Life)	 1880 (plus de 10 ans)	●	●	●	●

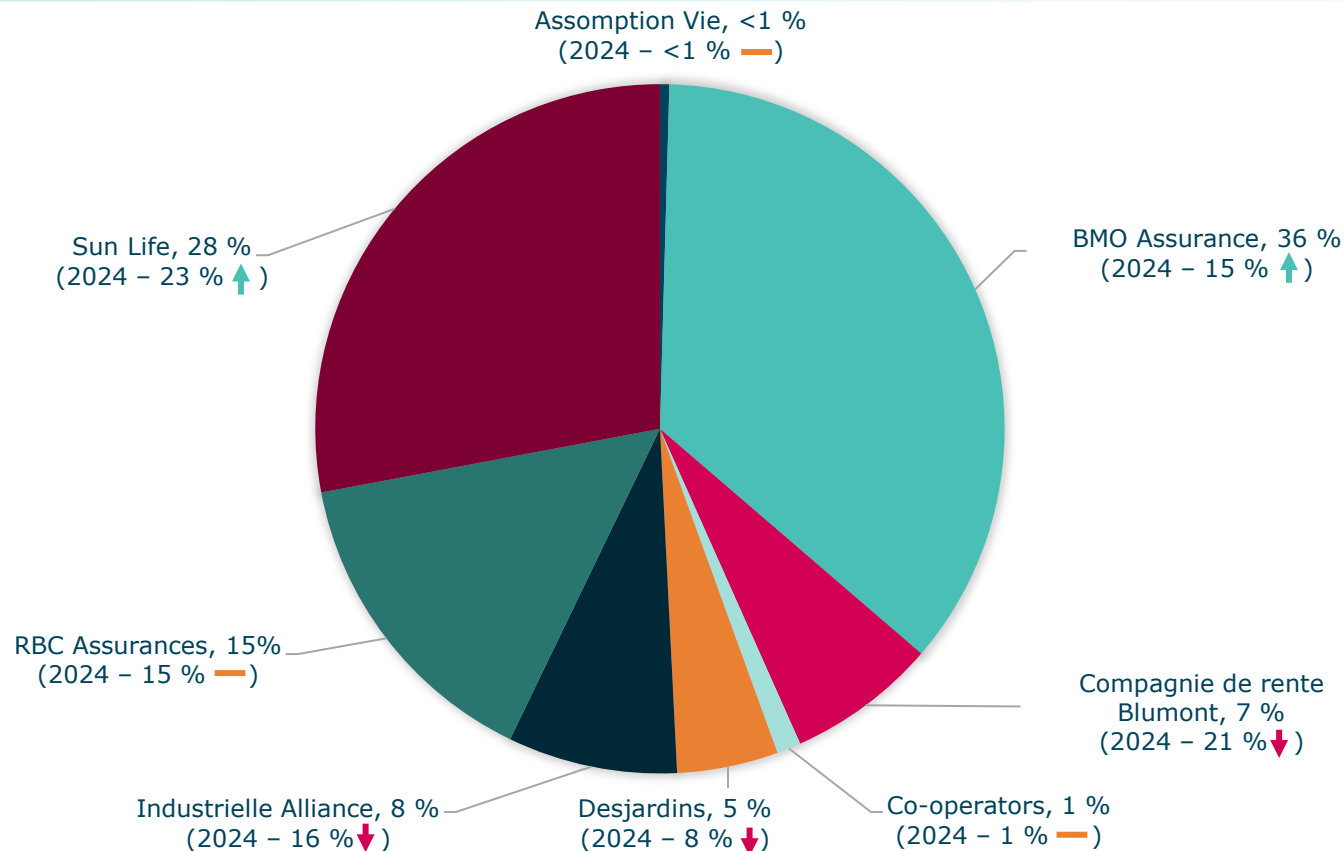
- Peu susceptible de présenter une proposition de prix
- Pourrait présenter une proposition de prix selon les dispositions
- Très susceptible de présenter une proposition de prix

¹. Selon l'entrée de la compagnie sur le marché canadien des rentes collectives.

Marché canadien | Part de marché en fonction du nombre de transactions

BMO Assurance s'est imposée comme leader du marché canadien du TRR en 2025, en doublant largement sa part de marché par rapport à 2024 pour atteindre 36 % du total des transactions. C'est la première fois que cet assureur occupe la première place. Malgré une année globalement moins active sur le plan des transactions, la Sun Life est restée un concurrent de premier plan avec une part de marché de 28 %, confirmant ainsi sa forte présence sur le marché. RBC Assurances a conservé une part de marché stable de 15 %, ce qui témoigne de sa constance dans un contexte de marché en pleine évolution. Industrielle Alliance, Desjardins et la Compagnie de rente Blumont ont toutes enregistré une baisse de leur part de marché par rapport à 2024, ce qui a contribué à accroître la concentration des autres assureurs. En se concentrant sur des contrats de moindre envergure et en présentant des propositions de prix selon des paramètres bien définis, les petits assureurs comme Assomption Vie et Co-operators ont conservé leur part de marché.

Part de marché des assureurs en 2025 (selon le volume de ventes en \$)



A woman with short dark hair and glasses, wearing a patterned top, is standing and presenting to a group of three colleagues (two men and one woman) who are seated around a table. The woman is holding a blue marker and gesturing with her hand. The colleagues are looking at her attentively. The background is a blurred office setting with large windows. The entire image has a blue tint.

Annexe : fiches d'information sur les assureurs

Guide de référence rapide sur les assureurs actuellement actifs dans le marché canadien du TRR

Les fiches d'information présentent des renseignements que chaque compagnie d'assurance a fournis à Eckler Itée. Eckler Itée n'a effectué aucune vérification indépendante des renseignements reçus.

Veillez noter que le nombre de transactions correspond au nombre de contrats remportés et non au nombre de transactions réelles, sauf indication contraire. Par exemple, si deux régimes d'un même employeur sont regroupés, ils sont comptabilisés comme deux transactions/contrats remportés. Les primes indiquées comprennent tout rajustement effectué à la fin du trimestre, sauf indication contraire.

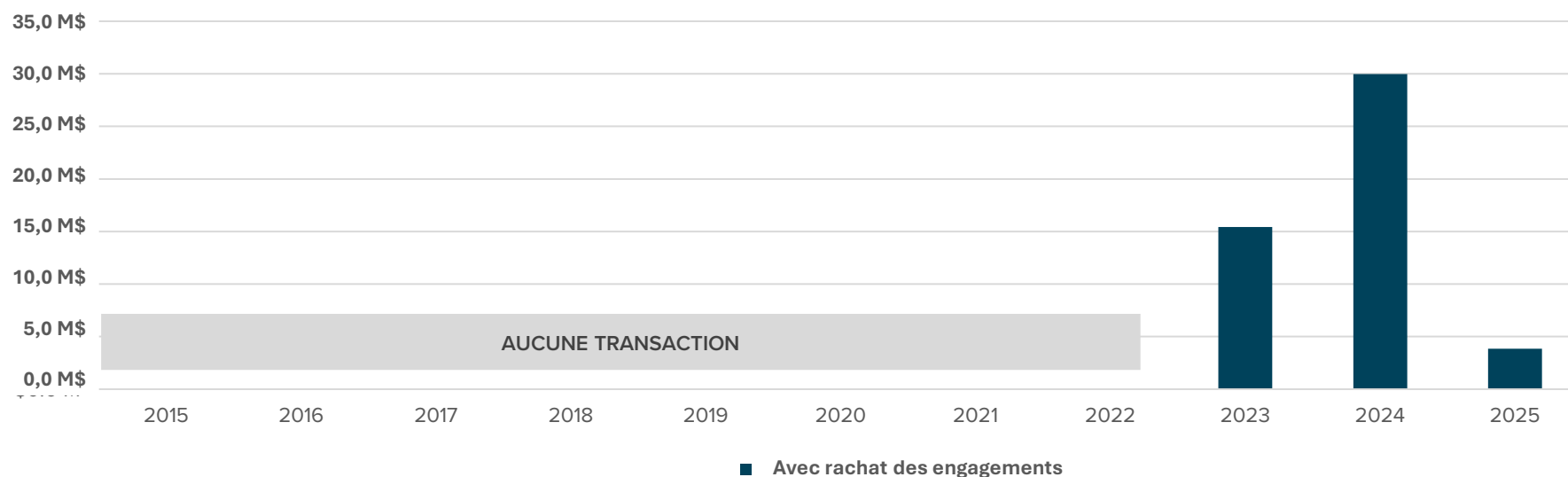
Année civile 2025 (comparativement à 2021-2025)

Part de marché	< 1 %	< 1 %	—
Nombre moyen de transactions	4	3	↑
Valeur moyenne des transactions	1 M\$	2 M\$	↓

Activités de rentes actuelles au Canada

	Collectives	Individuelles
Nombre de retraités percevant une pension	2 800	300
Montants des rentes mensuelles	3,9 M\$	0,3 M\$
Réserves actuarielles	S. O.	S. O.

Transactions annuelles – rentes avec et sans rachat des engagements (2015-2025)



Renseignements sur l'organisation

(au 31 décembre 2025)

Cotes de solidité financière

S&P	S. O.
Moody's	S. O.
AM Best	A-
Fitch	S. O.
DBRS	S. O.
Ratio TSAV	167 %

Administration des services aux titulaires de rente

Nombre d'employés	6
Lieu	Moncton (N.-B.)
Langues parlées	Anglais et français

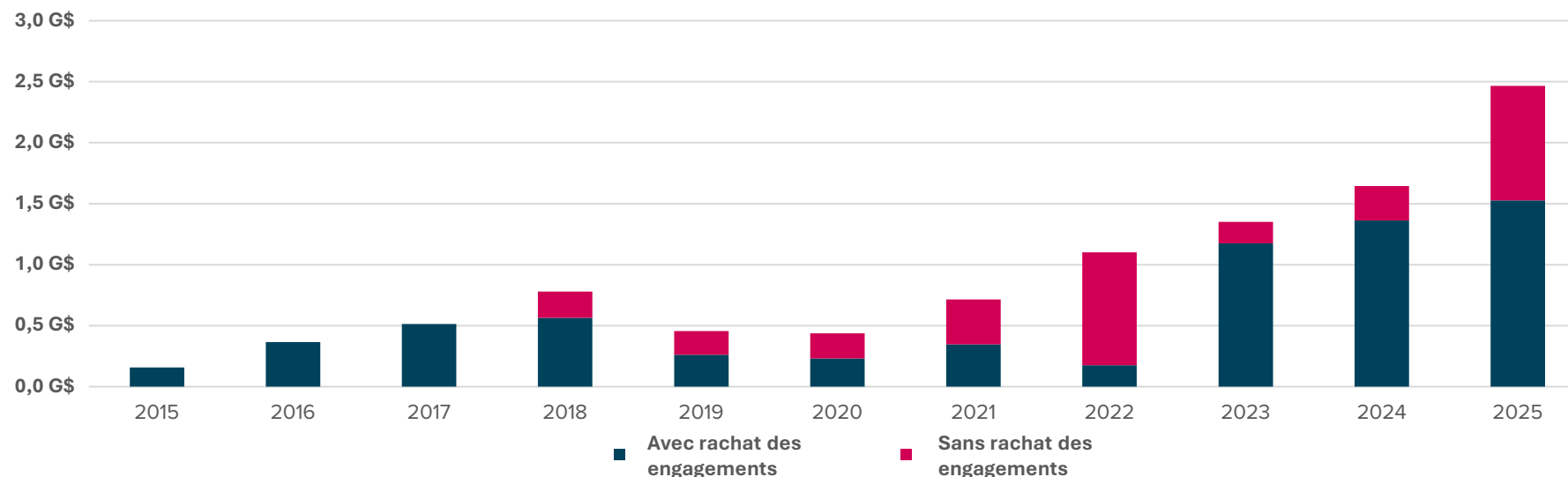
Année civile 2025 (comparativement à 2021-2025)

Part de marché	36 %	18 %	↑
Nombre moyen de transactions	16	7	↑
Valeur moyenne des transactions	154 M\$	221 M\$	↓

Activités de rentes actuelles au Canada

	Collectives	Individuelles
Nombre de retraités percevant une pension	55 000	S. O.
Montants des rentes mensuelles	60 M\$	S. O.
Réserves actuarielles	9,0 G\$	S. O.

Transactions annuelles – rentes avec et sans rachat des engagements (2015-2025)



Renseignements sur l'organisation (au 31 décembre 2025)

Cotes de solidité financière

S&P	A
Moody's	S. O.
AM Best	A
Fitch	S. O.
DBRS	S. O.
Ratio TSAV	134 %

Administration des services aux titulaires de rente

Nombre d'employés	25
Lieu	Toronto (Ont.)
Langues parlées	Anglais et français

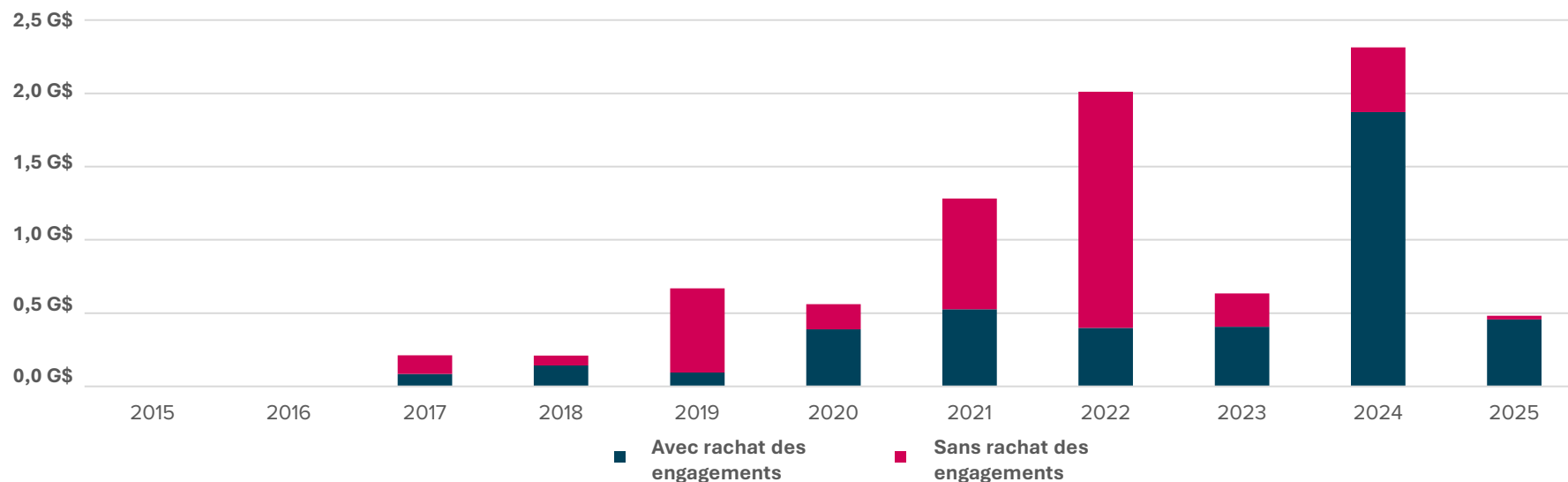
Année civile 2025 (comparativement à 2021-2025)

Part de marché	7 %	16 % ↓
Nombre moyen de transactions	23	40 ↓
Valeur moyenne des transactions	21 M\$	34 M\$ ↓

Activités de rentes actuelles au Canada

	Collectives	Individuelles
Nombre de retraités percevant une pension	39 000	< 5
Montants des rentes mensuelles	56 M\$	0 \$
Réserves actuarielles	7,0 G\$	2 M\$

Transactions annuelles – rentes avec et sans rachat des engagements (2015-2025)



Renseignements sur l'organisation (au 31 décembre 2025)

Cotes de solidité financière

S&P	S. O.
Moody's	S. O.
AM Best	A
Fitch	S. O.
DBRS	S. O.
Ratio TSAV	155 %

Administration des services aux titulaires de rente

Nombre d'employés	14 (40+ employés de soutien additionnels provenant de leur administrateur tiers TELUS santé (anciennement Buck))
Lieu	Toronto (Ont.)
Langues parlées	Anglais et français

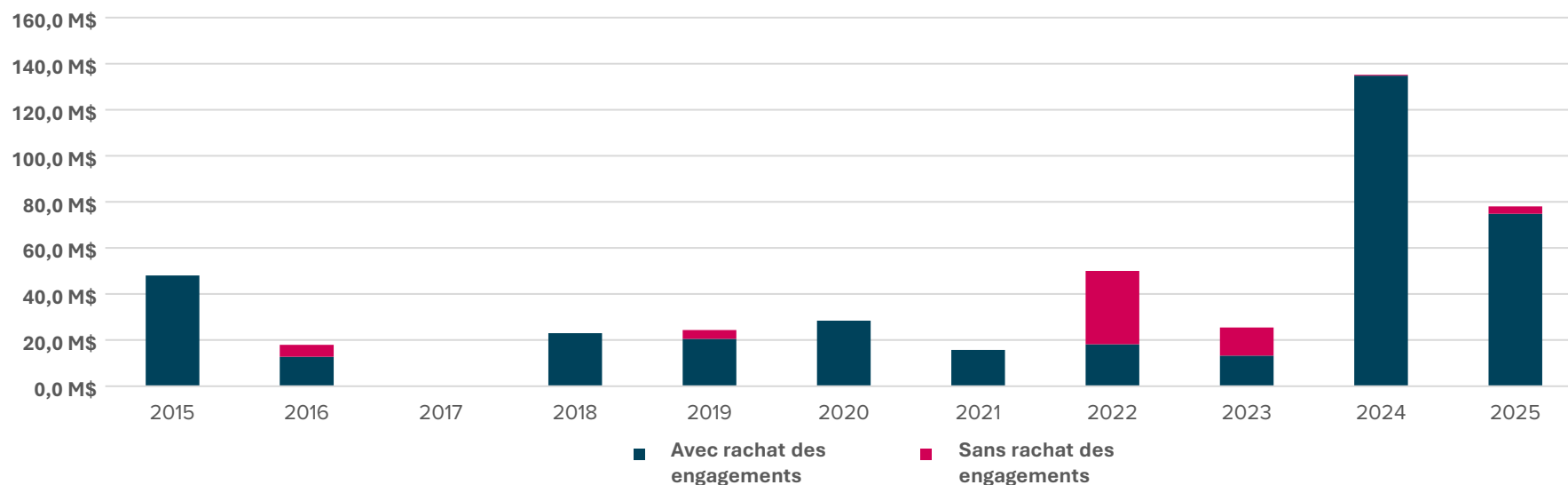
Année civile 2025 (comparativement à 2021-2025)

Part de marché	1 %	< 1 %	↑
Nombre moyen de transactions	15	11	↑
Valeur moyenne des transactions	5 M\$	5 M\$	→

Activités de rentes actuelles au Canada

	Collectives	Individuelles
Nombre de retraités percevant une pension	4 000	1 300
Montants des rentes mensuelles	4 M\$	1 M\$
Réserves actuarielles	0,5 G\$	85 M\$

Transactions annuelles – rentes avec et sans rachat des engagements (2015-2025)



Renseignements sur l'organisation (au 31 décembre 2025)

Cotes de solidité financière

S&P	S. O.
Moody's	S. O.
AM Best	A
Fitch	S. O.
DBRS	A
Ratio TSAV	160 %

Administration des services aux titulaires de rente

Nombre d'employés	10
Lieu	Regina (Sask.)
Langues parlées	Anglais et français

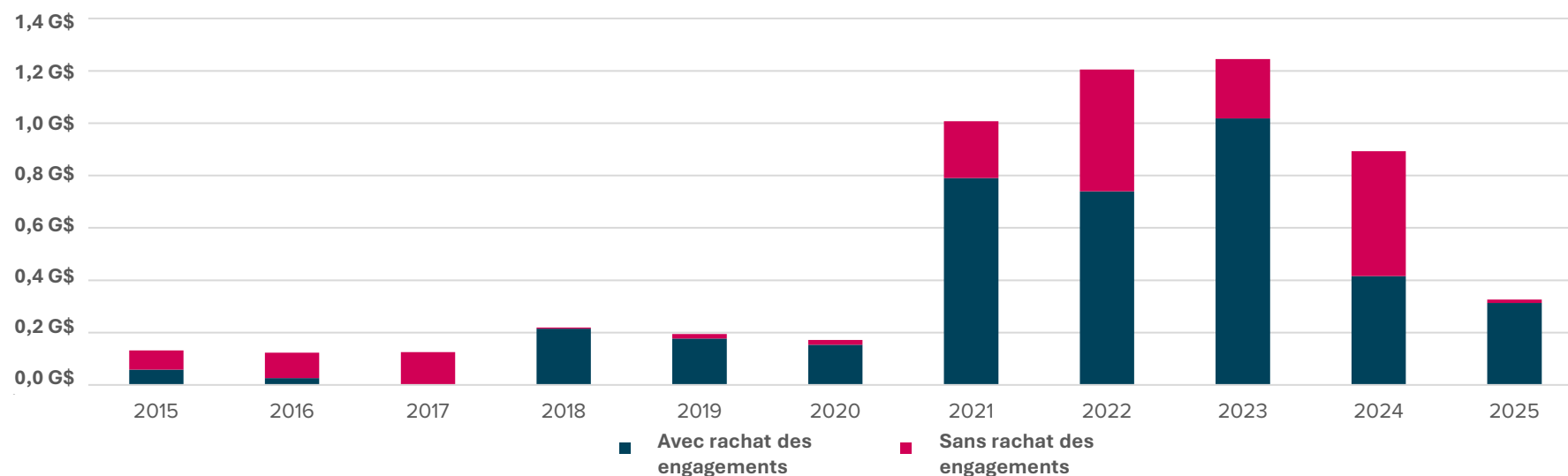
Année civile 2025 (comparativement à 2021-2025)

Part de marché	5 %	11 %	↓
Nombre moyen de transactions	25	33	↓
Valeur moyenne des transactions	13 M\$	28 M\$	↓

Activités de rentes actuelles au Canada

	Collectives	Individuelles
Nombre de retraités percevant une pension	47 500	9 800
Montants des rentes mensuelles	44 M\$	8 M\$
Réserves actuarielles	5,9 G\$	1,1 G\$

Transactions annuelles – rentes avec et sans rachat des engagements (2015-2025)



Renseignements sur l'organisation (au 31 décembre 2025)

Cotes de solidité financière

S&P	A+
Moody's	Aa1
AM Best	s. o.
Fitch	AA
DBRS	AA
Ratio TSAV	133 %

Administration des services aux titulaires de rente

Nombre d'employés	60
Lieu	Québec (Qc)
Langues parlées	Anglais et français

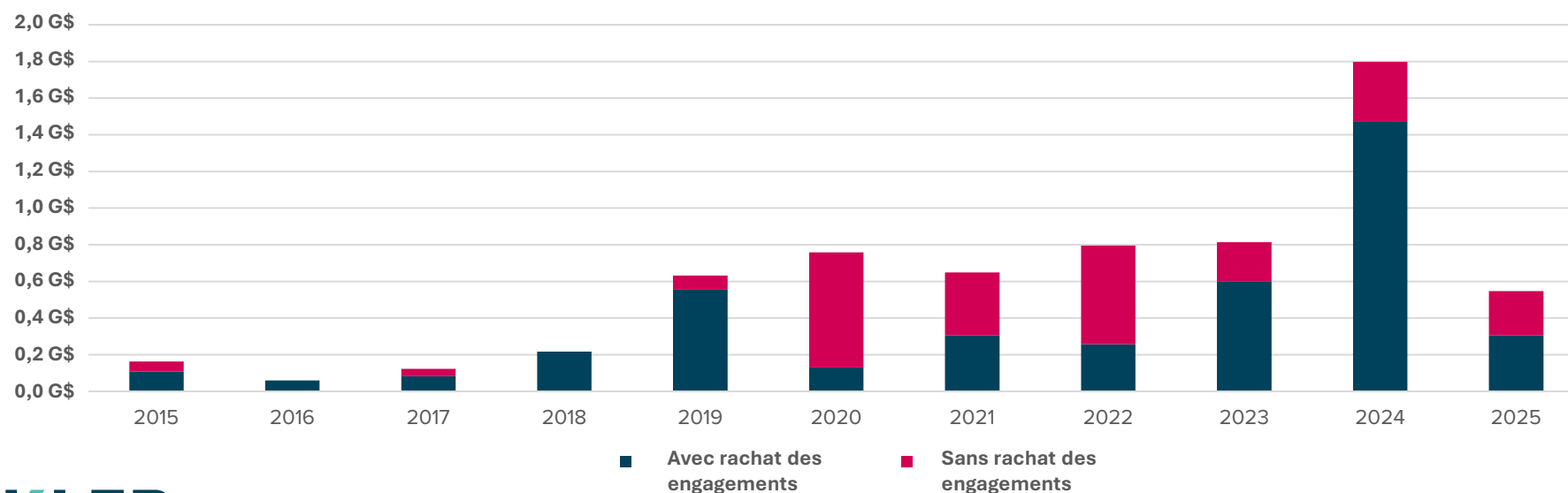
Année civile 2025 (comparativement à 2021-2025)

Part de marché	8 %	11 % ↓
Nombre moyen de transactions	37	32 ↑
Valeur moyenne des transactions	15 M\$	29 M\$ ↓

Activités de rentes actuelles au Canada

	Collectives	Individuelles
Nombre de retraités percevant une pension	58 800	Non divulgué
Montants des rentes mensuelles	52 M\$	Non divulgué
Réserves actuarielles	7,1 G\$	216 M\$

Transactions annuelles – rentes avec et sans rachat des engagements (2015-2025)



Renseignements sur l'organisation

(au 31 décembre 2025)

Cotes de solidité financière

S&P	AA-
Moody's	s. o.
AM Best	A+
Fitch	s. o.
DBRS	AA
Ratio TSAV	137 %

Administration des services aux titulaires de rente

Nombre d'employés	16
Lieu	Québec (Qc)
Langues parlées	Anglais et français

RBC Compagnie d'assurance vie

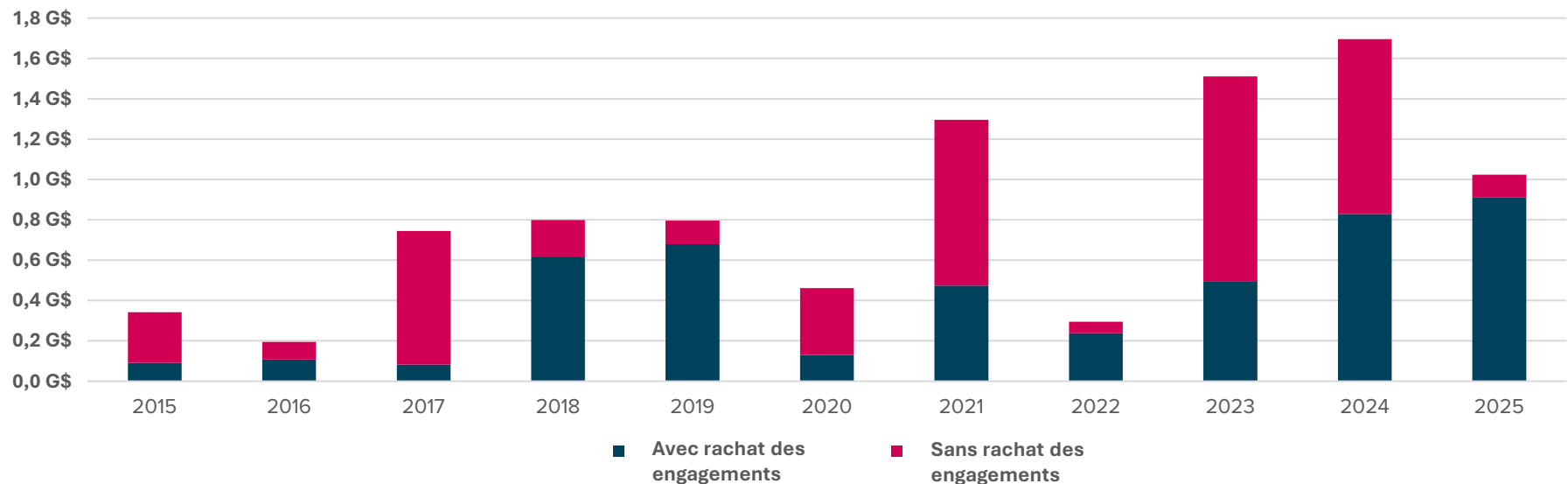
Année civile 2025 (comparativement à 2021-2025)

Part de marché	15 %	14 % ↑
Nombre moyen de transactions	12	13 ↓
Valeur moyenne des transactions	85 M\$	91 M\$ ↓

Activités de rentes actuelles au Canada

	Collectives	Individuelles
Nombre de retraités percevant une pension	42 900	Non divulgué
Montants des rentes mensuelles	54 M\$	Non divulgué
Réserves actuarielles	7,2 G\$	Non divulgué

Transactions annuelles – rentes avec et sans rachat des engagements (2015-2025)



Renseignements sur l'organisation (au 31 décembre 2025)

Cotes de solidité financière

S&P	AA-
Moody's	Aa1
AM Best	A+
Fitch	AA
DBRS	AA
Ratio TSAV	(Octobre 2025) 132 %

Administration des services aux titulaires de rente

Nombre d'employés	50
Lieu	Mississauga (Ont.)
Langues parlées	Anglais et français

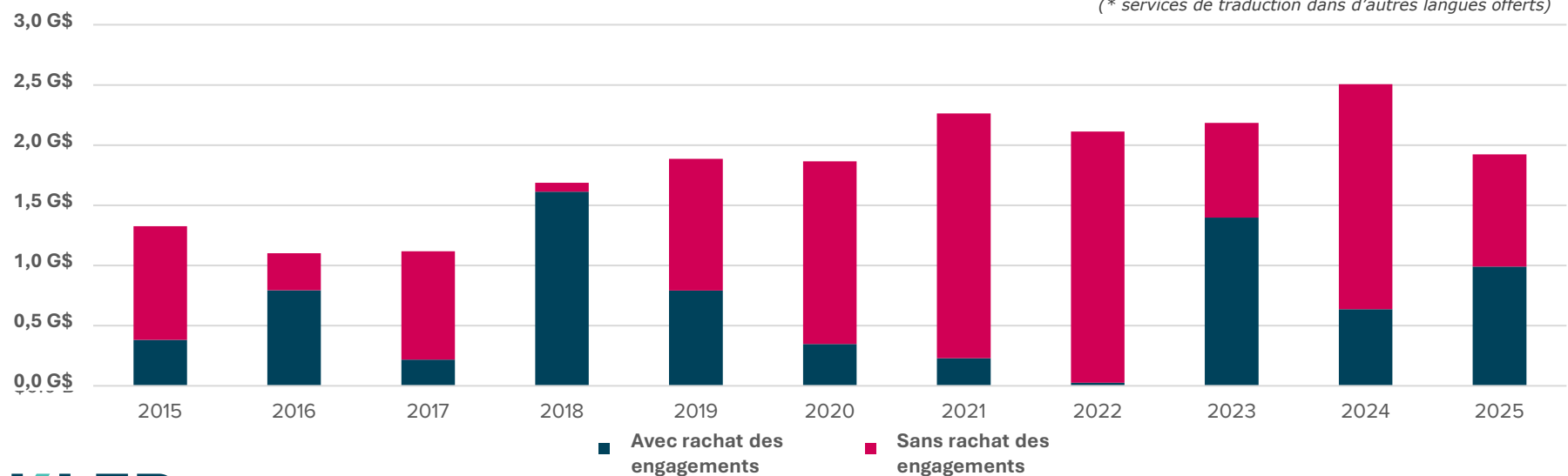
Année civile 2025 (comparativement à 2021-2025)

Part de marché	28 %	27 % ↑
Nombre moyen de transactions	30	25 ↑
Valeur moyenne des transactions	64 M\$	87 M\$ ↓

Activités de rentes actuelles au Canada

	Collectives	Individuelles
Nombre de retraités percevant une pension	130 000	48 300
Montants des rentes mensuelles	130 M\$	Non divulgué
Réserves actuarielles	18,3 G\$	3,7 G\$

Transactions annuelles – rentes avec et sans rachat des engagements (2015-2025)



(* services de traduction dans d'autres langues offerts)

Renseignements sur l'organisation (au 31 décembre 2025)

Cotes de solidité financière

S&P	AA
Moody's	Aa3
AM Best	A+
Fitch	s. o.
DBRS	AA
Ratio TSAV	140 %

Administration des services aux titulaires de rente

Nombre d'employés	50
Lieu	Montréal (Qc)
Langues parlées	Anglais et français*