

Sécurité d'une caisse de pension – un bilan technique suffit-il pour la juger?

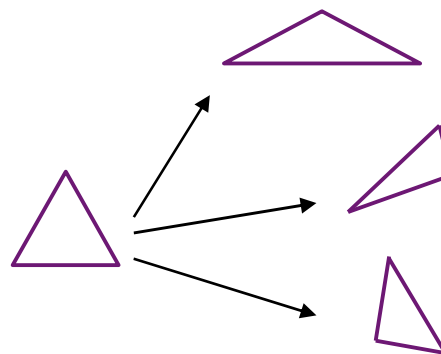
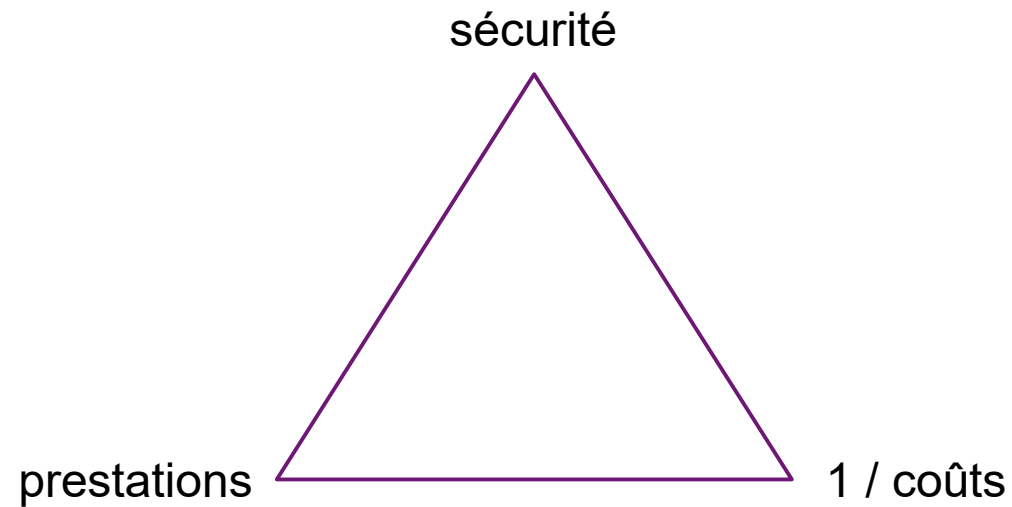
Vincent Duc

Expert agréé en matière de prévoyance professionnelle

Agenda

1. **Tableau introductif**
2. **Mesure de la sécurité**
3. **Bilan contre flux**
4. **Mesure de la sécurité par probabilités**
5. **Conclusion**

Buts d'une caisse de pension



Sécurité d'une caisse de pension

Elle dépend de :

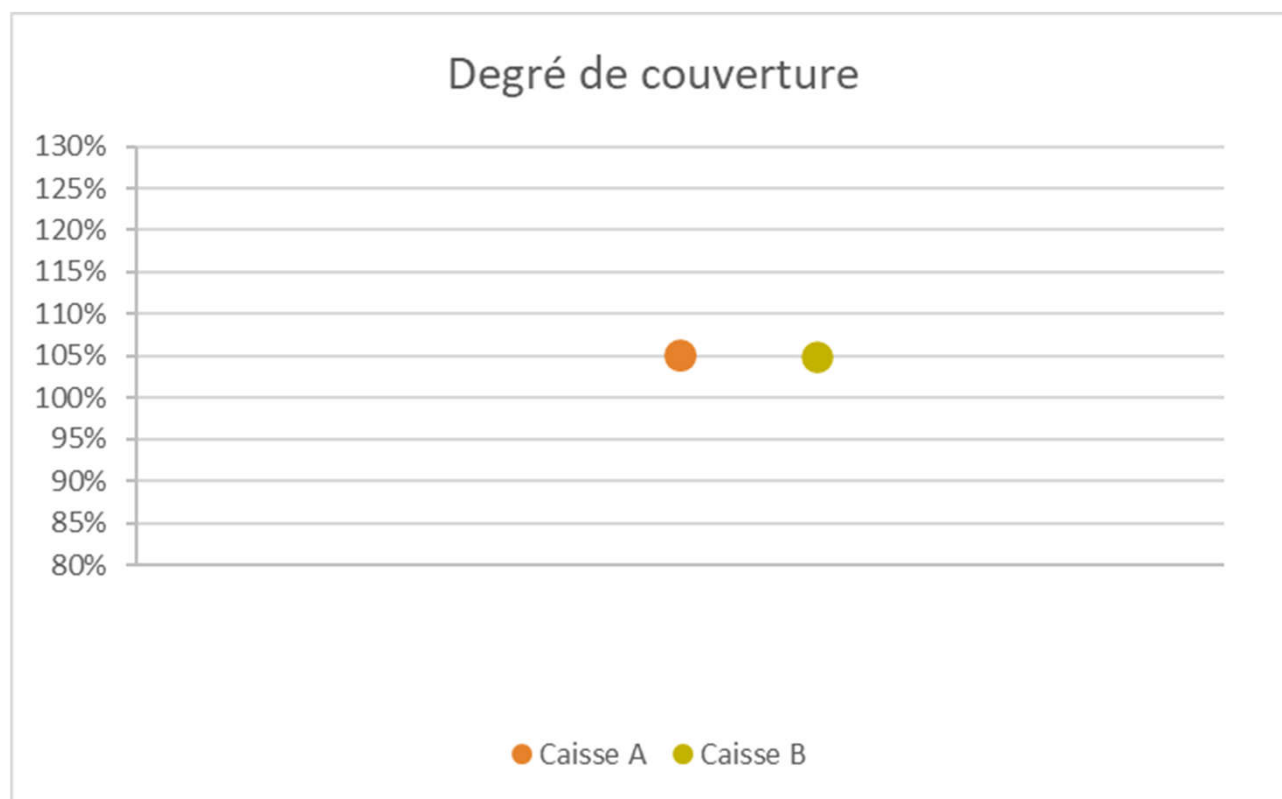
- **fortune** actuelle
- **flux de liquidités (cash flow)** (hors résultats des placements)
- **rendement**

But : équilibre à moyen-terme via

- le niveau et les conditions des prestations
 - les contributions
 - la stratégie de placement
- } définis dans le plan de prévoyance

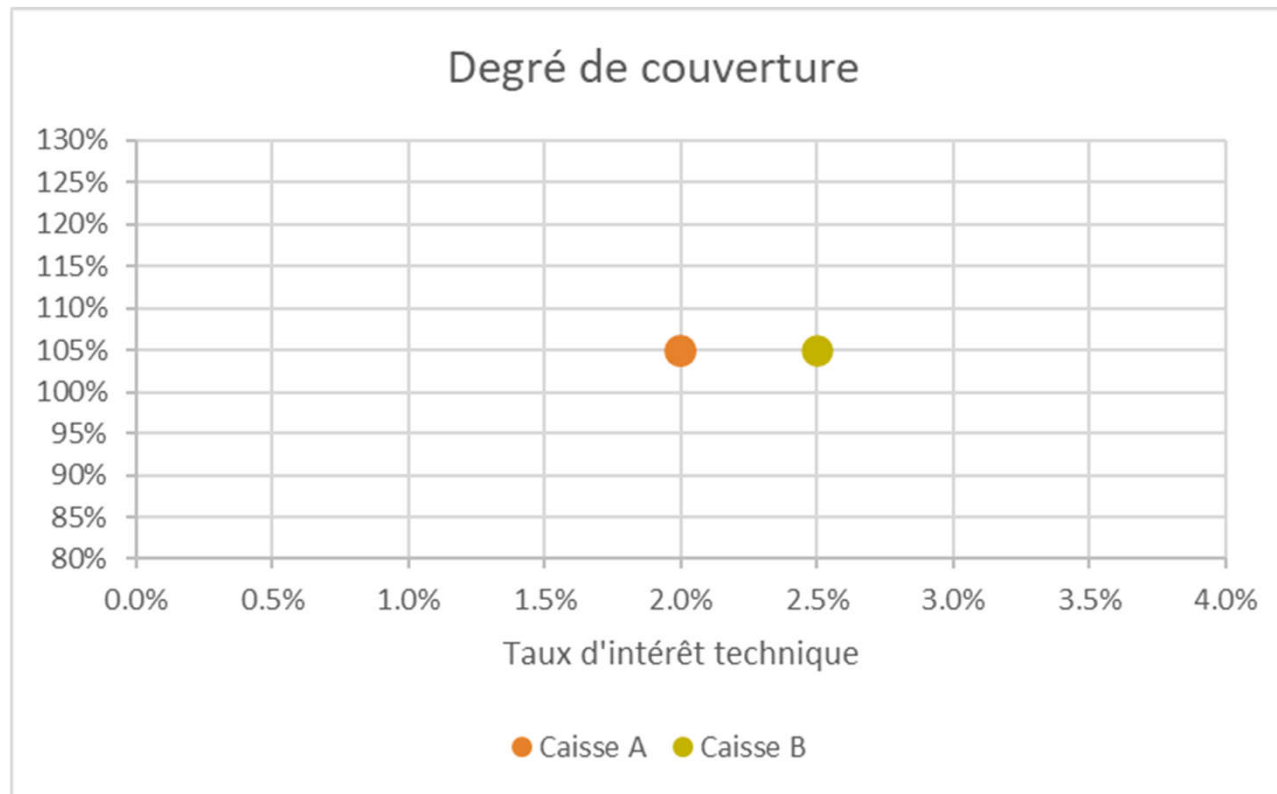
Degré de couverture (I)

Laquelle des deux caisses est plus solide ?



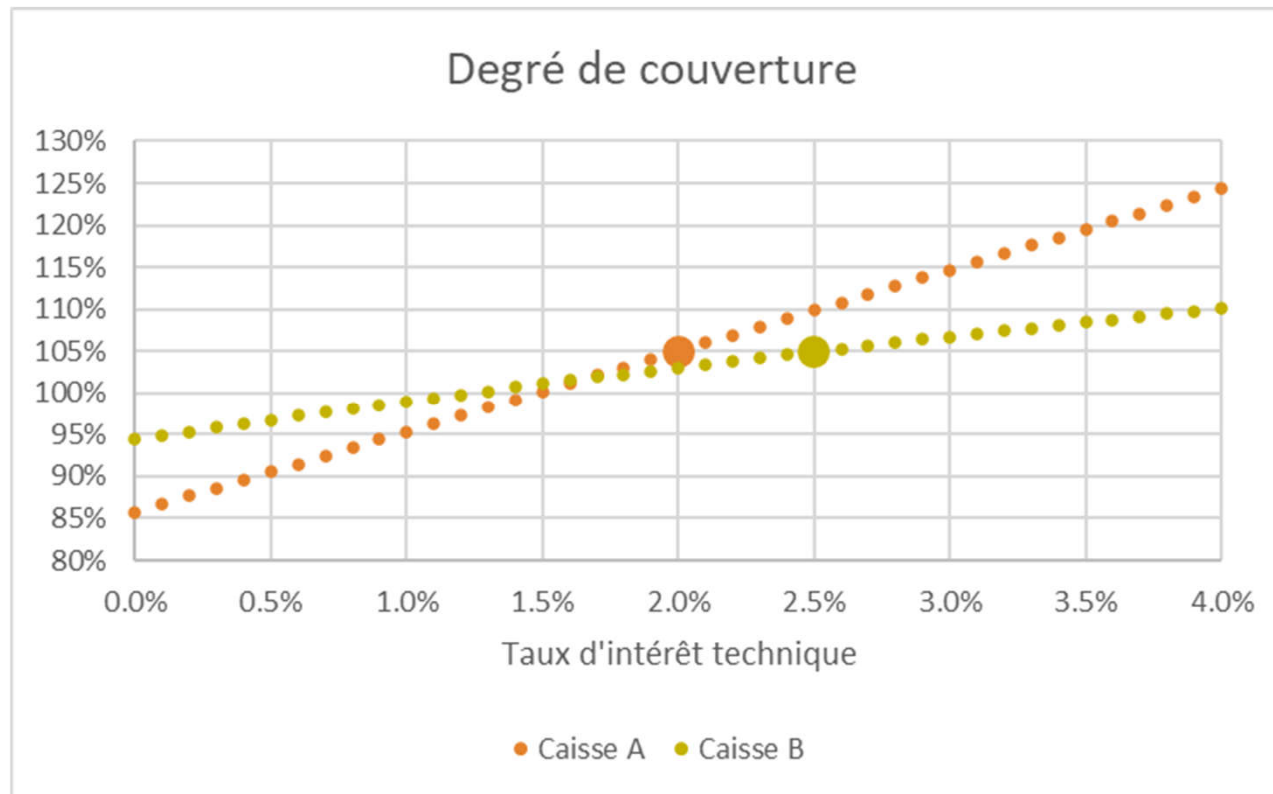
Degré de couverture (II)

Laquelle des deux caisses est plus solide ?



Degré de couverture (III)

Laquelle des deux caisses est plus solide ?



Tendances

- Exigence légale : bilan et degré de couverture
 - Incitation : degré de couverture «économique» (et influence d'une variation du taux d'intérêt technique)
- Tendances vers le genre de courbe présenté ci-dessus.

Autres mesures

- Indicateurs et leur évolution
- Lesquels sont représentatifs et pertinents pour «ma» caisse de pension ?

Question essentielle

- Les prestations promises sont-elles finançables jusqu'à la fin?
- Ou : Les versements futurs sont-ils tous couverts par la fortune, son rendement et par les flux entrants nets (et leur rendement)?

Exemple (I)

Paramètres de départ

- Caisse de rentiers
- Fortune de 108 au départ
- Rente annuelle de 10 pendant 12 ans, versée au 1^{er} janvier
- Pour simplifier, la mortalité n'est pas prise en compte

Evolution de la fortune



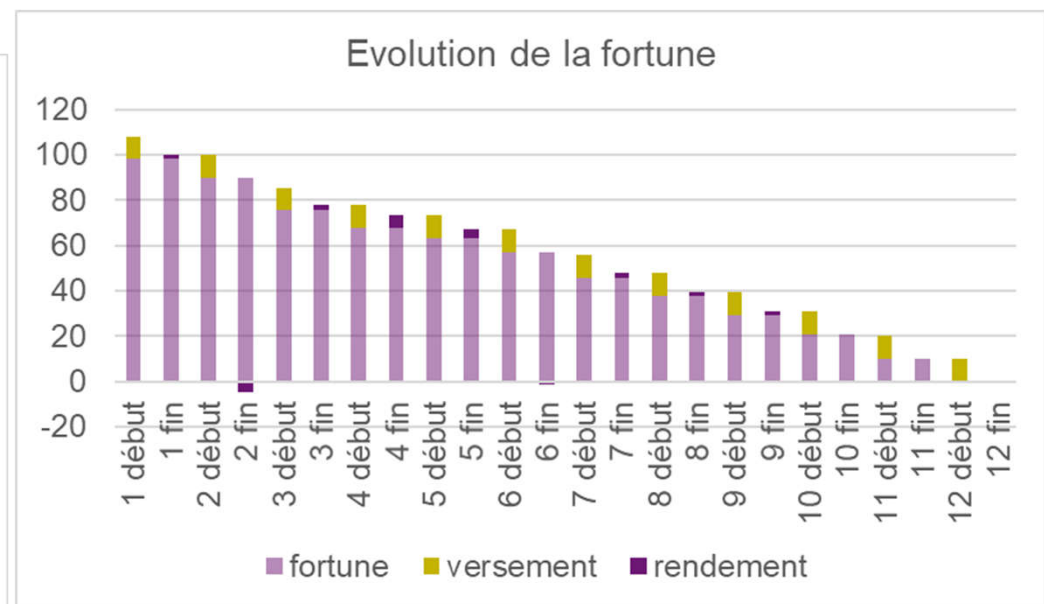
Année	1	2	3
Fortune avant versement	108.00	99.96	85.46
Versement	-10.00	-10.00	-10.00
Fortune après versement	98.00	89.96	75.46
Revenu des investissements	1.96	-4.50	2.26
Fortune en fin d'année	99.96	85.46	77.72
(rendement)	2%	-5%	3%

Exemple (II)

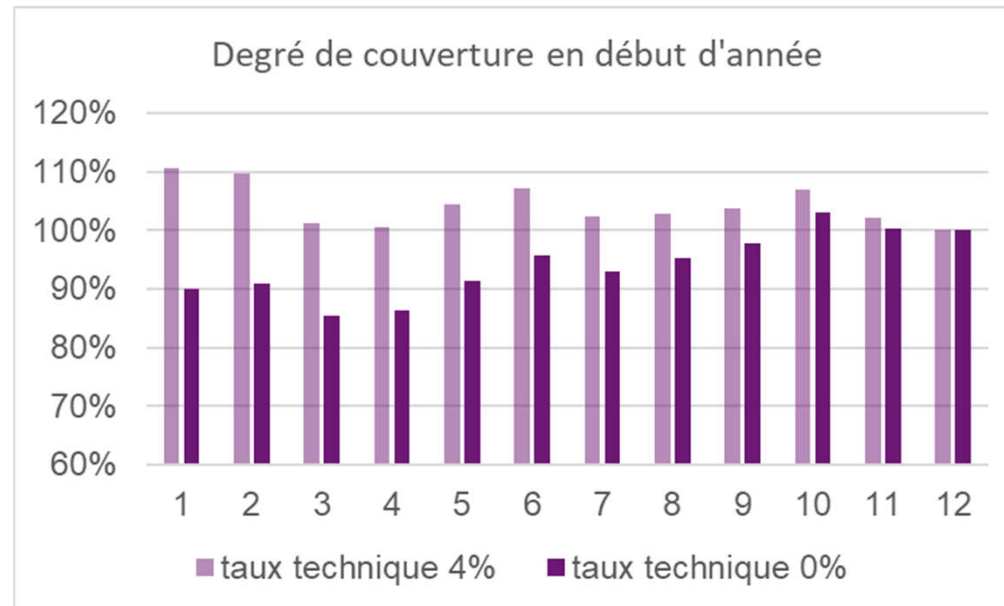
Paramètres de départ

- Caisse de rentiers
- Fortune de 108 au départ
- Rente annuelle de 10 pendant 12 ans, versée au 1^{er} janvier
- Pour simplifier, la mortalité n'est pas prise en compte

Evolution de la fortune



Exemple – degré de couverture



- Rapprochement des DC
- Taux technique sans influence sur la sécurité
- DC sans influence sur la sécurité
- (dans la pratique, avec un degré de couverture de 90%, aurait-on essayé d'assainir ?...)

La capacité d'une caisse de pension de payer les prestations futures ne dépend que de l'évolution réelle de l'effectif et des rendements effectifs réalisés

→ Aborder le problème au moyen de scénarios ?

Signification du degré de couverture (I)

100% signifie (schématiquement) – que

- La fortune actuelle suffit
- Si comportement assurés = statistique, et
- Si rendement net = taux d'intérêt technique (+ renforcements)

Mais (schématiquement)

- 50% : comportement effectif «du mauvais côté» (comme du bon)
- si rendement net attendu = taux d'intérêt technique (+ renforcements),
50% : rendement effectif en-dessous (ou au-dessus)

Signification du degré de couverture (II)

Degré de couverture		90%	95%	100%	105%	110%	Sécurité
Probabilité que la fortune actuelle suffise pour financer les prestations futures	Caisse A			50%			acceptable ?
	Caisse B			50%			pas acceptable ?

Signification du degré de couverture (II)

La probabilité change quand le degré de couverture change.

Degré de couverture		90%	95%	100%	105%	110%	Sécurité
Probabilité que la fortune actuelle suffise pour financer les prestations futures	Caisse A	10%	18%	50%	80%	89%	acceptable ?
	Caisse B	3%	7%	50%	92%	96%	pas acceptable ?

Cette probabilité ne serait-elle pas une meilleure mesure de la sécurité d'une caisse de pension ?

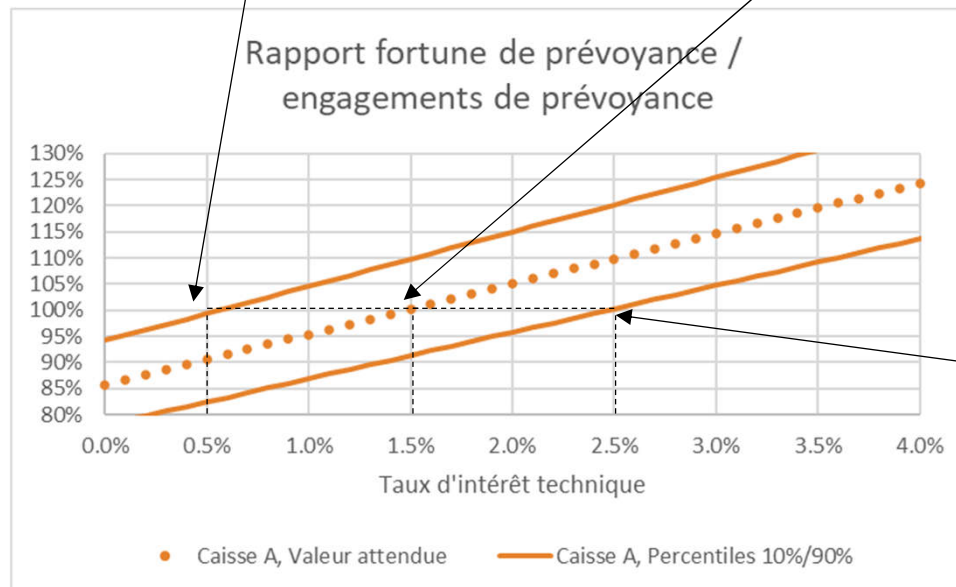
Attention : un degré de couverture identique n'est pas atteint avec le même taux d'intérêt technique respectivement la même attente de rendement dans les deux caisses

→ Comparer la probabilité avec le rendement attendu, pas avec le degré de couverture

Signification du degré de couverture (III)

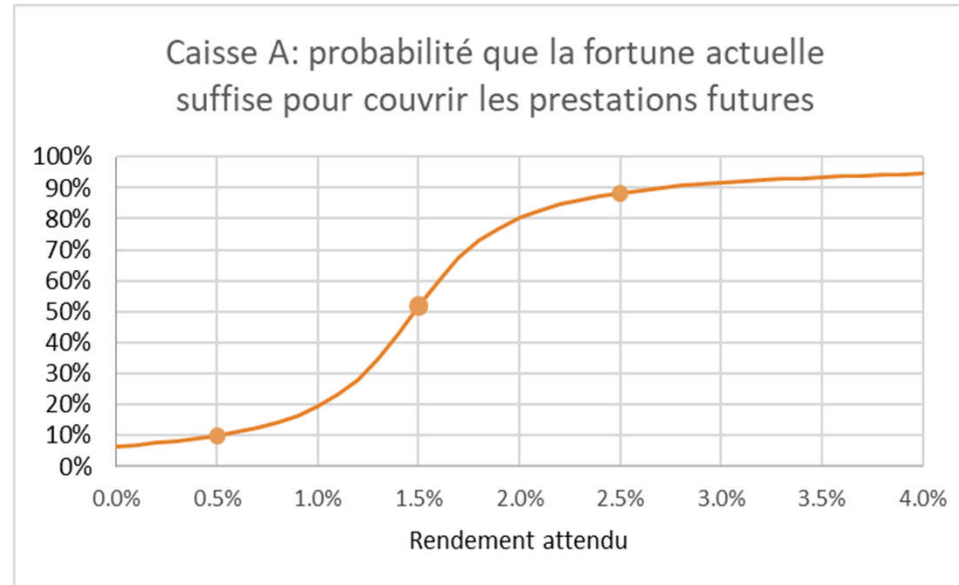
Avec un rendement attendu annuel de 0.5%, il y a 10% de chances que la fortune actuelle suffise pour couvrir les prestations futures

Avec un rendement attendu annuel de 1.5%, il y a 50% de chances que la fortune actuelle suffise pour couvrir les prestations futures



Avec un rendement attendu annuel de 2.5%, il y a 90% de chances que la fortune actuelle suffise pour couvrir les prestations futures

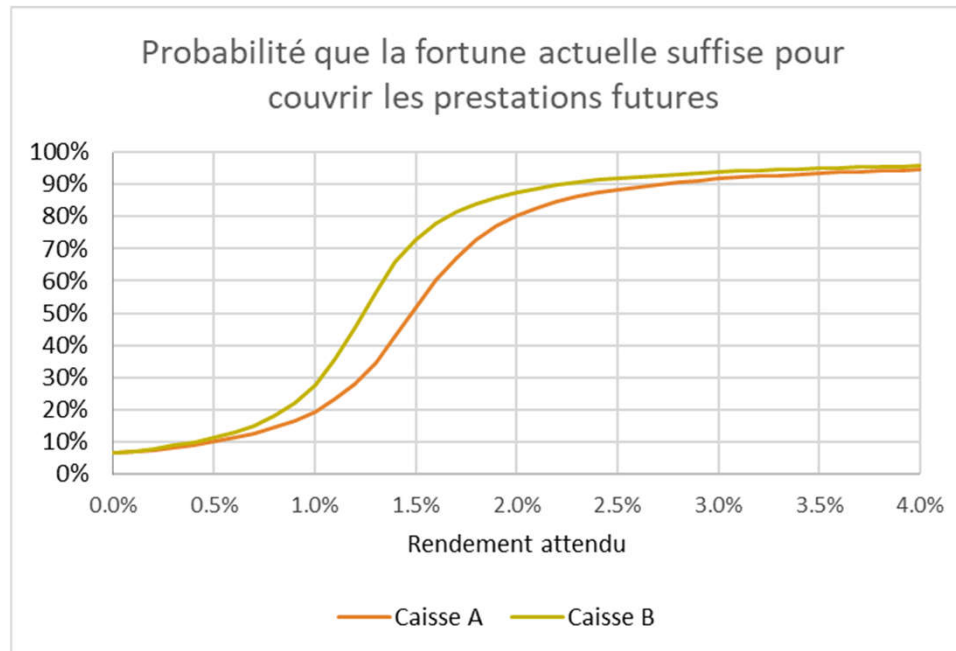
Rendement attendu et probabilité de défaillance (I)



La courbe dépend

- de la fortune actuelle
- de l'effectif actuel
- du plan de prévoyance
- des hypothèses concernant l'évolution de l'effectif

Rendement attendu et probabilité de défaillance (II)



- Une telle courbe serait-elle un indicateur valable ?
- Est-elle utile pour comparer des caisses de pension ?
- Est-elle utile pour définir un but à atteindre (p. ex. une «courbe-cible») ?
- Peut-on atteindre une courbe-cible en modifiant le plan de prévoyance, la stratégie de placement, ou par d'autres décisions ?

Résumé

- Remplacer le degré de couverture par un autre nombre seul ne résout pas le problème du manque d'information quant à la sécurité
- La comparaison d'un ensemble d'indicateurs ne permet pas de comparer sans équivoque la sécurité de diverses caisses de pension
- Une mesure comme la probabilité que la fortune actuelle suffise pour couvrir les prestations futures n'est utile qu'en présence d'un montant-cible et avec la possibilité de comparer les caisses de pension
- Cette probabilité pourrait servir à déterminer la nécessité et l'ampleur de mesures pour redresser ou prévenir une situation difficile → à explorer ? ...



Prenez contact avec nous!

Vincent Duc

Expert en assurances de pension

Tél. +41 58 311 22 80

vincent.duc@slps.ch

Swiss Life Pension Services SA la société de conseil de Swiss Life

Av. des Morgines 10
Case postale 564
1213 Petit-Lancy 1

Tél : 058 311 22 70
infoGE@slps.ch
www.slps.ch

**Le partenaire solide et compétent
dans la mise en œuvre également**