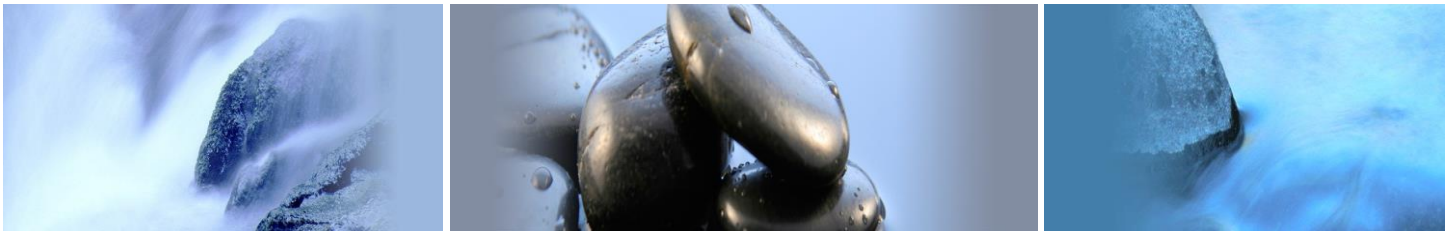




**Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research.**



www.ppcmetrics.ch

Reformuler la question de principe

Exigences à l'endroit des chiffres-clés

Les idées de définitions possibles de chiffres-clés ne manquent pas dans le 2^e pilier. Rien que la Directive technique 5 de la Chambre des Experts en Caisses de Pensions en propose 35. Le conseil de fondation qui cherche un système référentiel approprié devrait commencer par se poser la question élémentaire suivante: est-ce qu'une amélioration ou une détérioration de la situation est-elle identifiée comme telle?

EN BREF

Les chiffres-clés devraient permettre de repérer facilement et sans équivoque un changement dans la sécurité de la prévoyance. Il suffit de quelques scénarios pour tester l'adéquation d'un système référentiel.

Souvent, l'autorité de surveillance, l'expert en CP ou le conseiller ALM n'apportent pas leur argumentation sur les mêmes chiffres-clés. Quant au conseil de fondation, il ne devrait pas se contenter de reprendre un système, mais adapter celui qu'il choisit en fonction de ses tâches, car cet outil de gestion revêt une importance cruciale pour lui. C'est sur cette base qu'il décidera si des mesures peuvent ou doivent être prises (par exemple la répartition de fonds libres ou la perception de contributions d'assainissement) et quelle en sera l'étendue.

La direction doit être la bonne

Si la sécurité de la prévoyance est clairement plus élevée dans une situation concrète que dans une autre, les chiffres-clés devraient en faire état. Un apport facultatif et inconditionnel de l'employeur va sans conteste augmenter la sécurité de la prévoyance. Un chiffre-clé qui se dégrade quand la fortune augmente pose manifestement un problème.

Dans le tableau de différenciation de cas avec ses combinaisons possibles, les champs verts sont donc désirables et les champs rouges à éviter. Sont toutefois acceptables des chiffres-clés qui ne décrivent qu'un seul aspect de la sécurité et qui de ce fait restent inchangés dans certaines situations, même si la sécurité de la prévoyance dans son ensemble est différente. Pour de tels indicateurs, il faudra spécifier explicitement quels aspects sont

mesurés et de quels autres il n'est pas tenu compte.

Tester les changements

Entre deux jours de référence, des changements peuvent intervenir à différents niveaux (évolution de la fortune, modification des effectifs, adaptations de plans, environnement de marché). Il n'est pas facile de dire si un chiffre-clé qui s'améliore mesure correctement la situation. Pour juger de la pertinence d'un chiffre-clé, il faudrait donc le tester en simulant des situations avec des modifications isolées. Les scénarios qui se laissent interpréter de manière univoque sont particulièrement utiles à cet effet.

Ainsi, il ne fait aucun doute que la prévoyance sera plus sûre si les taux de conversion réglementaires sont abaissés (sans mesures de compensation).¹ Par contre, une adaptation du taux technique pour l'évaluation des engagements restera sans effet si les prestations et le financement ne sont pas adaptés en même temps. L'expérience a montré qu'il suffisait de tester un système d'indicateurs à l'aide de quelques scénarios de ce

¹ Par sécurité de la prévoyance, il faut entendre la sûreté avec laquelle l'institution de prévoyance peut garantir les promesses ou les intentions de prestations avec le financement donné. Cette définition ne s'intéresse toutefois pas au niveau des prestations et donc, à la sécurité dans la vieillesse dans l'optique d'un assuré.

genre pour mettre en évidence ses faiblesses.²

Un simple test simulant une augmentation de fortune révèle déjà des différences: dans le tableau «Exemple» (scénario A), le degré de couverture plus élevé qui en résulte suggère très nettement une plus grande sécurité de la prévoyance, quelle que soit la méthode utilisée pour calculer le capital de prévoyance. L'apport de fonds signifie que les placements doivent dégager moins de rendement pour financer les mêmes prestations. Cependant, ni le rendement cible statique, ni le rendement cible dynamique (voir explication dans le tableau «Exemple») ne mesurent correctement le changement du rendement nécessaire pour financer les prestations. Le rendement cible statique est le même avant et après l'apport de fonds et ne nous apprend donc rien sur ce changement. Le rendement cible dynamique monte à cause du cashflow positif et indique de ce fait une dégradation, ce qui est évidemment faux.

La nécessité de simplifier

Les chiffres-clés représentent toujours la réalité sous une forme simplifiée et ne peuvent donc tenir compte de tous les aspects de la sécurité de la prévoyance. Afin de pouvoir interpréter les indicateurs de manière pertinente, il importe donc de savoir quels aspects sont mesurés et, tout aussi important, de quels autres il est fait abstraction.

Un aspect souvent discuté en relation avec la sécurité de la prévoyance, c'est celui de la situation financière de l'employeur et sa volonté d'aller au-delà des mesures paritaires pour financer un assainissement. Pour juger de la sécurité de la prévoyance, il peut être très important de savoir jusqu'à quel point l'employeur est prêt à soutenir son institution de prévoyance en cas de marasme prolongé des marchés boursiers. Cependant il est difficile de prédire ce que sera la situation financière de l'employeur dans une crise future et ce dernier se gardera normale-

² Une liste de telles modifications potentielles et de leurs répercussions sur un vaste éventail d'indicateurs peut être trouvée dans le rapport de recherche no 5/17 de l'OFAS, «Rendre comparables les institutions de prévoyance professionnelle? Etude de faisabilité».

Différenciation de cas

Changement effectif / Changement indiqué	Changement effectif		
	Amélioration (+)	Détérioration (-)	Pas de changement (=)
Amélioration (+)	Mesure correcte	Mesure incorrecte	Mesure incorrecte
Détérioration (-)	Mesure incorrecte	Mesure correcte	Mesure incorrecte
Pas de changement (=)	Pas significatif dans ce scénario	Pas significatif dans ce scénario	Mesure correcte

Exemple (caisse jeune avec un cashflow positif)

Affichage de quelques chiffres-clés	Scénarios		
	A	B	C
Changement effectif	+	-	=
Degré de couverture technique ¹	+	-	+
Degré de couverture économique ²	+	-	=
Rendement nécessaire statique ³	=	-	-
Rendement nécessaire dynamique ⁴	-	-	-

Explications

- ¹ Evaluation avec le taux technique
- ² Evaluation avec les taux du marché
- ³ Pour maintenir un DC technique de 100%
- ⁴ Rendement nécessaire pour maintenir le DC technique actuel, compte tenu des cashflows anticipés

Description des scénarios:

- A: Augmentation de la fortune (par contribution de l'employeur)
 B: Relèvement des taux de conversion
 C: Relèvement du taux d'intérêt technique

ment de s'engager par contrat. Sans engagement contractuel, les chiffres-clés définis de manière objective ne devraient pas être influencés. Mais alors, il faudra spécifier explicitement et inclure dans l'interprétation le fait que l'influence de l'employeur sur la sécurité de la prévoyance n'a pas été prise en compte.

Un système de chiffres-clés simple et pertinent

Un système de chiffres-clés indiquant correctement tous les changements possibles et imaginables serait tellement complexe qu'il deviendrait difficilement interprétable pour un conseil de fondation formé de miliciens. Pour être un outil de gestion vraiment utile, un tel système devrait donc inclure un nombre

restreint d'indicateurs et spécifier très clairement quels aspects il ne permet pas de mesurer.

Le plus important, c'est que le système de chiffres-clés retenu permette de montrer de manière fiable si la sécurité de la prévoyance s'améliore ou se dégrade. Aussi longtemps que le destinataire de tels chiffres-clés ignorera si cette condition élémentaire est remplie ou non, il sera très probablement incapable de tirer les bonnes conclusions des chiffres qu'on lui présente. **I**

Alfred Bühler
Marco Jost

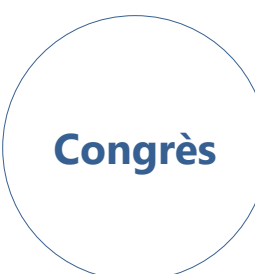
Nous publions chaque année plus de 40 articles spécialisés sur des sujets variés.



Nos experts partagent leur savoir et leurs avis avec le public.



Nous organisons plusieurs conférences chaque année. Découvrez-nous en live.



PPCmetrics AG
Investment & Actuarial
Consulting, Controlling
and Research.
En savoir plus

