



## Le financement des engagements sociaux

Opportunité de quantifier les risques  
par une approche actuarielle

*Petit-déjeuner Conférence du 6 octobre 2009 - Hôtel de Crillon*



## Petit-déjeuner conférence du 6 octobre 2009

### *Le financement des engagements sociaux*

Opportunité de quantifier les risques par une approche actuarielle

---

- **Introduction**

*Eric Gaubert, Directeur*

- **Panorama des pratiques des entreprises**

*Frédérique Schmidt, Actuaire, Senior Manager*

- **Principes actuariels d'une modélisation actif/passif**

*Adrien Lafaille, Actuaire, Manager*

## Petit-déjeuner conférence du 6 octobre 2009

### *Le financement des engagements sociaux*

Opportunité de quantifier les risques par une approche actuarielle

---

#### • Introduction

- Présentation d'Optimind
- Intervenants
- Thèmes et objectifs de la conférence
- Plan et déroulement

## Petit-déjeuner conférence du 6 octobre 2009

### *Présentation d'Optimind*

#### Notre identité

- Création en 2000
- Société indépendante détenue par ses associés
- Une croissance soutenue et régulière
- Une soixantaine d'actuaire, de consultants fonctionnels et techniques

#### Nos métiers

- Actuariat Conseil
- Actuariat Entreprise
- Systèmes d'Information
- Gouvernance & Conformité
- Pilotage de la performance
- Formation

#### Nos objectifs

- Proposer une offre complète en gestion quantitative et qualitative des risques
- Etre l'acteur de référence en intégration de compétences transversales métiers & projets
- Etre la solution permettant de gérer les projets métiers de nos clients
- Appuyer notre offre de compétences sur une R & D innovante

## Petit-déjeuner conférence du 6 octobre 2009

### *Le financement des engagements sociaux*

Opportunité de quantifier les risques par une approche actuarielle

---

- Introduction

*Eric Gaubert, Directeur*

- **Panorama des pratiques des entreprises**

*Frédérique Schmidt, Actuaire, Senior Manager*

- Principes actuariels d'une modélisation actif/passif

*Adrien Lafaille, Actuaire, Manager*

## Petit-déjeuner conférence du 6 octobre 2009

### *Le financement des engagements sociaux*

Opportunité de quantifier les risques par une approche actuarielle

---

#### • Historique de la norme IAS 19

- Publiée par l'IASB en 2002 et homologuée par le règlement CE du 29/09/2003, elle a fait l'objet de plusieurs amendements
- Publication en novembre 2008 du règlement CE n° 1126/2008 dans lequel est présenté la version consolidée des normes et des interprétations en vigueur au 15/10/2008
- Application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 de l'interprétation IFRIC 14 - Plafonnement des actifs

## Petit-déjeuner conférence du 6 octobre 2009

### *Le financement des engagements sociaux*

Opportunité de quantifier les risques par une approche actuarielle

- 
- **Objectifs & Bilan de la norme**
    - Comparabilité des états financiers des entreprises
      - Les hypothèses fournies par les entreprises ne sont souvent pas assez détaillées
      - Le nombre d'options rend difficile les comparaisons

## Petit-déjeuner conférence du 6 octobre 2009

### *Le financement des engagements sociaux*

Opportunité de quantifier les risques par une approche actuarielle

---

#### • Objectifs & Bilan de la norme

- Identifier de manière exhaustive les engagements pris
- Quantifier les engagements et permettre le suivi des coûts annuels
  - Les entreprises vérifient désormais l'impact IAS 19 pour valoriser les dispositifs mis en place
  - Mise en place de solutions d'externalisation



## Petit-déjeuner conférence du 6 octobre 2009

### *Le financement des engagements sociaux*

Opportunité de quantifier les risques par une approche actuarielle

- 
- **Actualités de la norme IAS 19**
    - Projet de révision de la norme avec une version finalisée prévue pour 2011
    - Discussion Paper publié en mars 2008
    - Publication fin 2009 de 2 exposés-sondage
    - Norme révisée avec une incertitude sur la date d'application

## Petit-déjeuner conférence du 6 octobre 2009

### *Le financement des engagements sociaux*

Opportunité de quantifier les risques par une approche actuarielle

- **Principales évolutions envisagées**
  - L'abandon de la méthode du corridor
  - La fin de la distinction entre rendement prévu et rendement réel des actifs
  - Comptabilisation immédiate en charge de la partie conditionnelle du coût des services passés
  - Nouvelle présentation de la charge d'un régime à prestations définies
  - Nouvelle classification des promesses d'avantages

## Petit-déjeuner conférence du 6 octobre 2009

### *Le financement des engagements sociaux*

Opportunité de quantifier les risques par une approche actuarielle

- 
- **Taux d'actualisation - Projet de modification de la norme**
    - Exposé-sondage d'août 2009
    - Le taux d'actualisation pourra désormais être uniquement déterminé par référence au rendement des obligations d'entités de 1<sup>ère</sup> catégorie
    - Interdiction de prendre comme référence le taux de rendement des obligations d'Etat

## Petit-déjeuner conférence du 6 octobre 2009

### *Le financement des engagements sociaux*

Opportunité de quantifier les risques par une approche actuarielle

---

- Introduction

*Eric Gaubert, Directeur*

- Panorama des pratiques des entreprises

*Frédérique Schmidt, Actuaire, Senior Manager*

- **Principes actuariels d'une modélisation actif/passif**

*Adrien Lafaille, Actuaire, Manager*

## Petit-déjeuner conférence du 6 octobre 2009

### *Le financement des engagements sociaux*

Opportunité de quantifier les risques par une approche actuarielle

#### • **IAS/IFRS : standards d'évaluation du passif**

- Une prise de conscience de la charge que représentent les engagements sociaux pour les entreprises
- Mais peu de directives pour le pilotage de ce risque
- Un management des risques souvent cloisonné avec d'une part le suivi du passif, et d'autre part la constitution d'un plan de financement des engagements
- Constituer des réserves pour honorer des engagements de long terme est au cœur de l'activité des assureurs qui ont pour cela développé des techniques robustes de gestion du couple actif/passif

## Petit-déjeuner conférence du 6 octobre 2009

### *Le financement des engagements sociaux*

Opportunité de quantifier les risques par une approche actuarielle

#### • **Un passif sensible aux conditions de marché**

- L'évaluation du passif social, engagement de long voire de très long terme, est soumise à de nombreux facteurs de risque, en particulier le risque de taux
- La duration du passif, qui synthétise la durée de vie moyenne des flux de prestations actualisés, dépasse usuellement les 15 années
- Dans les conditions de marché actuelles, cela se traduit par une variation des engagements de plus de 28% pour une variation des taux de marché de 200 bp

## Petit-déjeuner conférence du 6 octobre 2009

### *Le financement des engagements sociaux*

Opportunité de quantifier les risques par une approche actuarielle

---

#### • Les effets d'une baisse des taux de marché

- Par le jeu de l'actualisation, une baisse des taux implique une réévaluation de la valeur des engagements
- En parallèle, seule la part de l'actif investie en produits de taux viendra contrebalancer cette accroissement de la valeur du passif, à condition :
  - qu'ils soient détenus directement ou par le biais de SICAV ou d'OPCVM,
  - que leur sensibilité ait été ajustée périodiquement à celle des prestations probables.
- On parle alors de mécanisme simple d'immunisation

## Petit-déjeuner conférence du 6 octobre 2009

### *Le financement des engagements sociaux*

Opportunité de quantifier les risques par une approche actuarielle

---

#### • Les caractéristiques du fonds en € des assureurs

- Une réglementation « assurance » à objectifs prudentiels
- Une obligation de constituer une réserve, dite de capitalisation, visant à ne pas comptabiliser, dans la rentabilité annuelle du fonds, les plus ou moins values réalisées sur les actifs amortissables
- Il en résulte un transfert d'une large part du risque de taux vers l'assureur, ce qui contribue au succès de ce produit auprès des particuliers comme des entreprises
- Mais ce transfert de risque rend inutilisable le fonds en € dans toute stratégie d'immunisation



## Petit-déjeuner conférence du 6 octobre 2009

### *Le financement des engagements sociaux*

Opportunité de quantifier les risques par une approche actuarielle

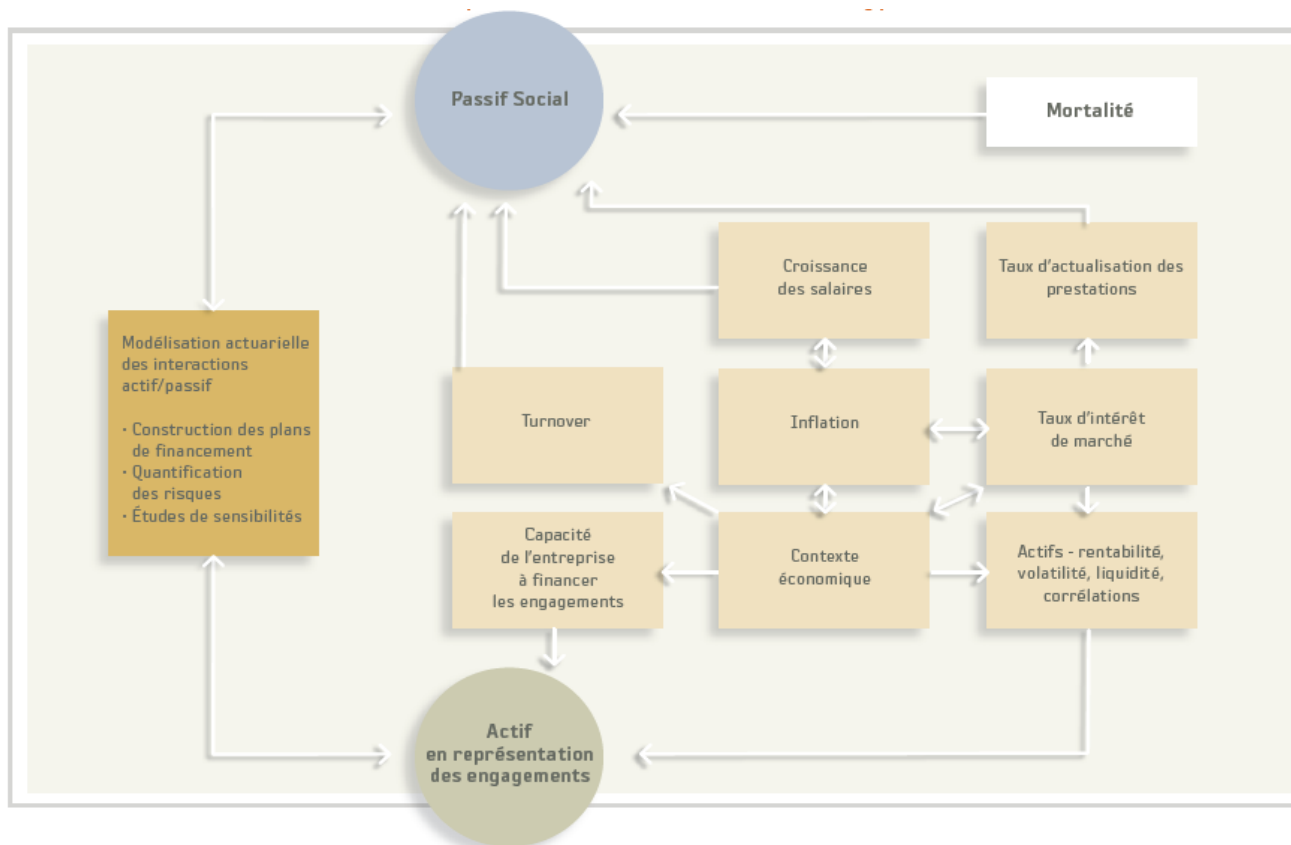
#### • La hausse des taux et le facteur inflation

- Au premier ordre, une hausse des taux de marché conduit à minorer l'évaluation du montant des passifs sociaux
- Pourtant, cette configuration peut se révéler risquée dans une hypothèse, aujourd'hui souvent négligée, de hausse des taux en réaction à des pressions inflationnistes :
  - hausse des taux : baisse des actifs obligataires,
  - inflation : hausse des revendications salariales.
- D'où l'opportunité de diversifier une part de l'allocation stratégique d'actifs vers des produits indexés ou sensibles à l'inflation : OATi, Commodities, etc.

## Petit-déjeuner conférence du 6 octobre 2009

### *Le financement des engagements sociaux*

Opportunité de quantifier les risques par une approche actuarielle



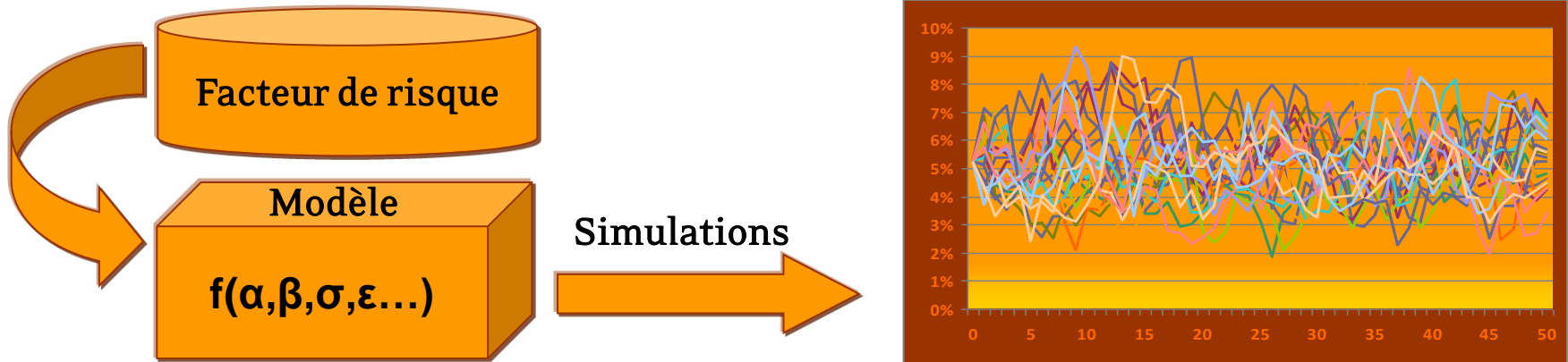
## Petit-déjeuner conférence du 6 octobre 2009

### *Le financement des engagements sociaux*

Opportunité de quantifier les risques par une approche actuarielle

- **Le recours aux modèles d'allocation stochastiques**

- Chaque facteur de risque est modélisé par une variable aléatoire, pouvant être simulée à grande échelle et en tenant compte des effets de corrélation



**Quantifier les risques par une approche probabiliste**

## Petit-déjeuner conférence du 6 octobre 2009

### *Le financement des engagements sociaux*

Opportunité de quantifier les risques par une approche actuarielle

- **Une revue régulière de l'adossement actif/passif**
  - Information périodique du top management et aide à la décision par la quantification des risques pris dans chaque scénario
  - Stress test sur les principales hypothèses afin d'identifier les faiblesses éventuelles de la politique menée
  - Adaptation dynamique des choix d'allocation stratégique aux conditions de marché
  - Suivi et attribution de performance des fonds et mandats de gestion

## Petit-déjeuner conférence du 6 octobre 2009

### *Le financement des engagements sociaux*

Opportunité de quantifier les risques par une approche actuarielle

---

# Merci de votre attention

## Questions / Réponses