

SLIX — Un instrument fiable pour plus de sécurité dans la prévoyance professionnelle.

## Aperçu

Les informations financières pour évaluer les éléments de la fortune sont disponibles en abondance. Grâce au SLIX vous pouvez désormais également évaluer vos engagements en fonction des réalités du marché. Cet outil unique vous procure plus de clarté quant à la situation financière de votre institution de prévoyance.

**UN CHEMIN VERS LA SÉCURITÉ** — Quelle est la situation financière effective de ma Caisse de pensions? En tant que membre du Conseil de fondation ou gérant d'une caisse, comment puis-je reconnaître à temps (et non seulement en fin d'année) la nécessité d'intervenir à l'aide d'instruments financiers de pilotage?

**QUELLE EST LA SITUATION FINANCIÈRE DE MA CAISSE DE PENSIONS?** — Notamment les changements du taux d'intérêt technique et du taux de conversion possèdent des effets d'une grande portée et doivent par conséquent être soigneusement réfléchis en prenant en considération un grand nombre de paramètres. Dans un monde en rapide mutation, il est important de pouvoir disposer tôt de scénarios et de réponses aux questions posées ci-dessus qui soient soigneusement préparés.

En gros, la situation financière effective d'une caisse de pensions se traduit par le rapport entre la fortune nette et le capital de couverture nécessaire pour répondre aux engagements en matière de prestations. Alors que les informations financières permettant de présenter l'évolution des prix du marché et des taux d'escompte existent en abondance, l'évaluation des engagements est bien moins développée.

Le Swiss Liability Index constitue l'instrument qui permet l'évaluation proche des réalités économiques des engagements d'une caisse de pensions en prenant en compte le niveau des taux d'intérêt. En premier lieu, le Swiss Liability Index sert d'outil pour déterminer le montant du capital de couverture économique ainsi que le degré de couverture économique d'une caisse de pensions. Les calculs d'indice permettent une évolution mensuelle des réserves mathématiques des rentes en cours et des rentes expectatives s'y rapportant.

Le Swiss Liability Index est fondé sur les données biométriques des bases techniques LPP 2005 ainsi que sur un effectif représentatif de bénéficiaires de rentes de vieillesse avec rentes expectatives de partenaires et de bénéficiaires de rentes de veuves. De manière similaire que pour les obligations, l'évaluation des engagements s'effectue à l'aide des taux d'intérêts à durée congruente du marché.

**EXEMPLE À TITRE D'ILLUSTRATION** — Sur les pages suivantes, nous vous présentons, à l'aide d'un exemple, l'évaluation économique à la date du bilan et en tant qu'évolution entre deux dates du bilan.

#### LE SWISS LIABILITY INDEX OFFRE LES COMPOSANTES SUIVANTES

Indice des prix des engagements	Valeur actuelle des rentes expectatives en fonction des taux d'intérêts actuels. Il sert au calcul du degré de couverture économique à la date du bilan.
Indice de la performance des engagements	En plus de l'indice des prix, l'attribution des intérêts courants est prise en compte lors de la détermination continue du capital de couverture économique. Il sert à l'évolution du degré de couverture économique.
Taux d'intérêt interne	Taux d'intérêt moyen de la durée des engagements de prévoyance.
Duration modifiée	Mesure du risque lié aux modifications des taux d'intérêt. Indique la réaction du degré de couverture économique aux modifications des taux d'intérêt.

**METHODE DE CALCUL** \_\_\_\_ Lors du calcul de la réserve mathématique des rentes présentée dans le bilan technique d'une caisse de pensions, les flux de liquidités attendus des rentes sont escomptés à l'aide du taux d'intérêt technique; la valeur actuelle ainsi obtenue correspond au capital de couverture technique habituel. Lors de la détermination des rentes expectatives, aucun accroissement de l'espérance de vie n'est pris en considération. Afin de tenir compte de l'accroissement de l'espérance de vie, chaque année une provision est constituée qui est utilisée lors du changement des bases techniques (p. ex. de LPP 2005 à LPP 2010) pour augmenter le capital de couverture.

Lors du calcul du capital de couverture économique d'un effectif de bénéficiaires de rentes, les rentes expectatives sont déterminées avec prise en compte de l'accroissement de l'espérance de vie; les flux de liquidités ainsi obtenus sont escomptés à l'aide des taux d'intérêts à durée congruente du marché. Le Swiss Liability Index repose sur cette dernière méthode d'évaluation.

L'indice des prix des engagements de 100 correspond à la valeur actuelle du flux de liquidité des rentes, sans prise en compte de l'accroissement de l'espérance de vie, avec un taux d'intérêt technique de 3.5 %.

Actif		Passif	Approche technique (31.12.2005)	Approche économique (31.12.2005)
Fortune nette	210.0	Capital épargne des assurés actifs	100.0	100.0
		Capital de couverture des rentes	100.0	*116.2
		Prov. augmentation de l'espérance de vie	2.0	0.0
		Réserve de fluctuation de valeurs / découvert	8.0	-6.2
<b>Total de l'actif</b>	<b>210.0</b>	<b>Total du passif</b>	<b>210.0</b>	<b>210.0</b>
Degré de couverture			104.0 %	97.1 %

Le degré de couverture technique s'élève à 104.0 % (=210/202) / le degré de couverture économique s'élève à 97.1 % (=210/216.2)

\*116.2 (= 102 x 113.88 / 100). Où 113.88 = Indice des prix des engagements à la fin de l'année 2005 (cf. [www.slix-index.ch](http://www.slix-index.ch))

### Hypothèses

- Caisse de pensions en primauté des cotisations
- Bases techniques LPP 2005
- Taux d'intérêt technique de 3.5 %
- L'exemple part du principe que le financement des coûts est assuré.

## REMUNERATION MENSUELLE DU CAPITAL DE COUVERTURE: APPROCHE TECHNIQUE

	Assurés actifs 49.5 % (Taux d'intérêt d'épargne)	Rentiers 50.5 % (Variations valeur actuelle)	Total 100 % (Variations pondérées)	Indice LPP (Performance des placements)	Degré de couverture technique
Déc 2005					104.00 %
Jan 2006	0.206 %	0.327 %	0.267 %	0.25 %	103.98 %
Févr 2006	0.206 %	0.327 %	0.267 %	0.66 %	104.39 %
Mars 2006	0.206 %	0.327 %	0.267 %	-0.33 %	103.77 %
Avril 2006	0.206 %	0.327 %	0.267 %	-0.99 %	102.47 %
Mai 2006	0.206 %	0.327 %	0.267 %	-1.32 %	100.85 %
Juin 2006	0.206 %	0.327 %	0.267 %	-0.11 %	100.47 %
Juillet 2006	0.206 %	0.327 %	0.267 %	1.22 %	101.42 %
Août 2006	0.206 %	0.327 %	0.267 %	1.72 %	102.90 %
Sept 2006	0.206 %	0.327 %	0.267 %	1.39 %	104.04 %
Oct 2006	0.206 %	0.327 %	0.267 %	0.78 %	104.58 %
Nov 2006	0.206 %	0.327 %	0.267 %	0.22 %	104.53 %
Déc 2006	0.206 %	0.327 %	0.267 %	0.55 %	104.83 %
Année 2006	2.500 %	4.000 %	3.255 %	4.08 %	

## REMUNERATION MENSUELLE DU CAPITAL DE COUVERTURE: APPROCHE ECONOMIQUE

	Assurés actifs 46.25 % (Taux d'intérêt d'épargne)	Rentiers 53.75 % (Variations valeur actuelle)	Total 100 % (Variations pondérées)	Indice LPP (Performance des placements)	Degré de couverture économique
Déc 2005					97.10 %
Jan 2006	0.206 %	-0.324 %	-0.079 %	0.25 %	97.42 %
Févr 2006	0.206 %	-0.119 %	0.031 %	0.66 %	98.04 %
Mars 2006	0.206 %	-2.630 %	-1.318 %	-0.33 %	99.02 %
Avril 2006	0.206 %	-2.139 %	-1.055 %	-0.99 %	99.08 %
Mai 2006	0.206 %	0.233 %	0.221 %	-1.32 %	97.56 %
Juin 2006	0.206 %	-0.452 %	-0.148 %	-0.11 %	97.60 %
Juillet 2006	0.206 %	1.446 %	0.873 %	1.22 %	97.93 %
Août 2006	0.206 %	2.535 %	1.458 %	1.72 %	98.19 %
Sept 2006	0.206 %	1.271 %	0.778 %	1.39 %	98.78 %
Oct 2006	0.206 %	0.657 %	0.448 %	0.78 %	99.11 %
Nov 2006	0.206 %	1.331 %	0.811 %	0.22 %	98.53 %
Déc 2006	0.206 %	-1.580 %	-0.754 %	0.55 %	99.82 %
Année 2006	2.500 %	0.095 %	1.235 %	4.08 %	

SLIX

### Hypothèses

- Calculs mensuels
- Performance des placements = Indice Pictet LPP-25 (25 % actions et 75 % obligations)
- Pour les assurés actifs: l'intérêt mensuel 0.206 % (géométrique) est basé sur le taux d'intérêt d'épargne de 2.5 % p.a.
- La pondération des assurés actifs et des pensionnés est gardée constante au cours de l'année, ce qui fait que la variation pondérée ne correspond pas exactement aux variations mensuelles cumulées pondérées.

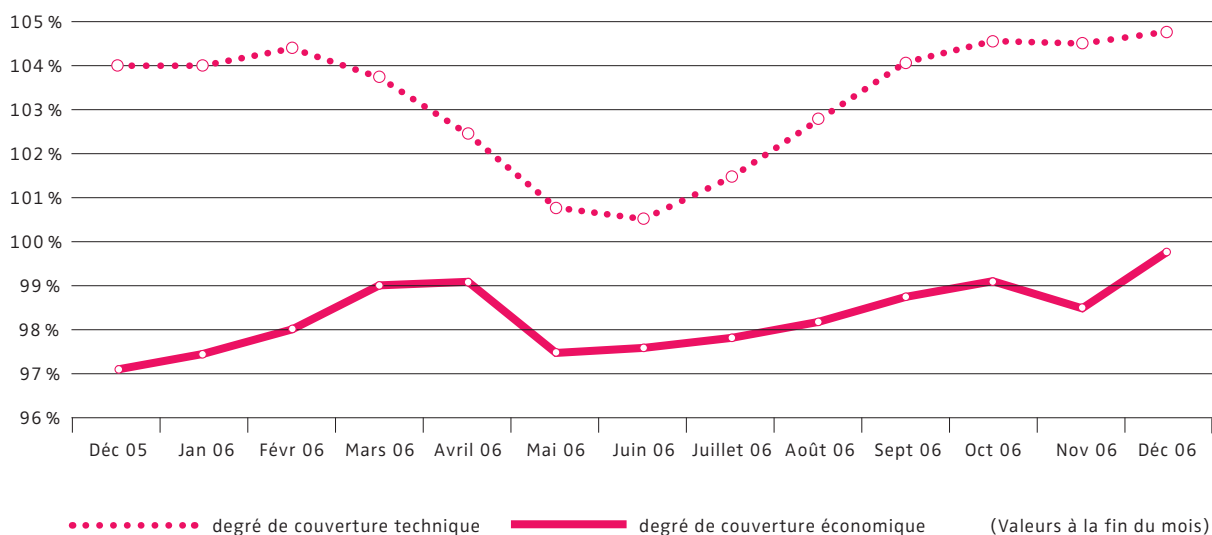
## DEGRE DE COUVERTURE TECHNIQUE –

## DEGRE DE COUVERTURE ECONOMIQUE — Comparaison

**APPRECIATION DU RISQUE** — L'exemple montre par ailleurs, que lors de la comparaison du degré de couverture technique et du degré de couverture économique d'une caisse de pensions, il ne s'agit pas simplement de savoir lequel des deux présente la situation financière effective de manière „juste“. La question de savoir lequel des deux degrés de couverture est plus utile pour la gestion du risque est tout aussi importante.

En constituant un portefeuille d'obligations qui correspond parfaitement aux flux des liquidités de l'effectif des bénéficiaires de rentes (Cashflow Matching), le degré de couverture économique reste constant sur la durée. Le degré de couverture technique, en revanche, présente un risque lié aux modifications des taux d'intérêt, étant donné que seul le prix du marché des obligations réagit aux modifications des taux d'intérêts, alors que le capital de couverture technique reste inchangé compte tenu du taux d'intérêt technique constant.

Ce risque lié aux modifications des taux d'intérêt peut être diminué en réduisant la durée des obligations, dont le prix du marché réagit ainsi moins fortement à des variations de taux d'intérêt. La réduction de la durée du côté des placements fait cependant naître un risque lié aux modifications des taux d'intérêt pour le degré de couverture économique. Les mesures visant à réduire le risque lié aux modifications des taux d'intérêt du degré de couverture technique entraînent forcément une augmentation du risque lié aux modifications des taux d'intérêt du degré de couverture économique. Par conséquent, c'est le degré de couverture économique qui convient en tant que grandeur de référence pour la mesure et la gestion du risque.



### Interprétation

L'évolution du degré de couverture technique reflète la performance des placements de la fortune. Globalement, ce dernier s'est légèrement accru en passant de 104.0 % à 104.83 %. Le degré de couverture économique dépend également de l'évolution des taux d'intérêt. Au premier semestre, la montée du taux d'intérêt (d'env. 0.7 %) a compensé le rendement négatif des placements et permis une légère augmentation du degré de couverture économique. Observé sur l'année entière, l'accroissement des taux d'intérêt d'environ 0.3 % s'est traduit par une amélioration du degré de couverture en le faisant passer de 97.1 % en début d'année à 99.82 % en fin d'année.

**KNOWHOW REUNI** — Trois des sociétés leaders dans le domaine du conseil en matière de prévoyance ont réuni leurs forces pour élaborer ensemble le Swiss Liability Index.

La grande expérience auprès de leurs clients associée au knowhow technique étendu ont permis l'élaboration d'un instrument de mesure unique des engagements des caisses de pensions.

**HEWITT** — Forte de ses 70 années d'expérience, Hewitt Associates est leader mondial des prestations de conseil et d'outsourcing dans le domaine des ressources humaines (y compris la prévoyance professionnelle). Hewitt conseille actuellement plus de 2'300 sociétés et fournit des prestations de services d'outsourcing dans le domaine des RH pour plus de 340 entreprises à plusieurs millions d'employés et de pensionnés. Hewitt occupe plus de 24'000 collaborateurs dans 35 pays, dont plus de 160 en Suisse dans ses bureaux de Neuchâtel, Zurich et Nyon.

**LIBERA** — LCP Libera SA est une société leader dans le domaine du conseil, indépendante des banques, des sociétés d'assurance-vie et des entreprises de révision. Depuis plus de 35 ans, Libera soutient maintes entreprises avec des conseils approfondis dans toutes les questions liées aux caisses de pensions et à la prévoyance et les décharge par la gestion d'institutions de prévoyance à la mesure de leurs besoins. Les spécialistes de Libera répondent aux exigences de qualité les plus élevées et s'engagent à apporter des solutions de prévoyance créatives et innovatrices. L'intégration dans le groupe Lane Clark & Peacock offre aux clients actifs au niveau global l'accès à un réseau international.

**PPCMETRICS** — PPCmetrics est une des entreprises leader dans le conseil aux investisseurs institutionnels. Nous accompagnons et conseillons les investisseurs institutionnels depuis plus de 15 ans dans la planification, la mise en place et le suivi de leurs investissements. Nos spécialistes apportent leurs compétences et leur indépendance dans la définition de la stratégie d'investissement à l'aide d'études de congruence actifs / passifs, lors de la structuration du portefeuille par la sélection des gestionnaires de fortune et de la banque dépositaire et lors du contrôle des investissements.

La formation continue pour les membres de conseils de fondation est aussi une activité importante. Nous comptons parmi nos clients, des institutions de prévoyance privées et publiques de toutes tailles et présentes dans tous les domaines de l'économie.

**EXCLUSION DE RESPONSABILITE** — Les auteurs et éditeurs excluent toute responsabilité se rapportant à cette publication, ainsi que concernant le contenu et l'utilisation de cette publication. En particulier, il est expressément signalé que les données publiées ne sont pas adéquates comme bases pour tirer une quelconque décision ou disposition qui pourrait avoir des conséquences financières, ou pour la vérification d'un quelconque état de fait avec des implications financières. A cet effet, la contribution d'un spécialiste reste indispensable, lequel décidera sur la base de sa propre expérience professionnelle et de sa connaissance technique.

Hewitt Associates SA  
Lagerstrasse 33  
Postfach  
CH-8021 Zürich

Tel. +41 44 298 12 11  
Fax +41 44 298 12 00  
www.hewitt.ch

LCP Libera AG  
Stockerstrasse 34  
Postfach  
CH-8022 Zürich

Tel. +41 43 817 73 00  
Fax +41 43 817 73 99  
www.libera.ch

PPCmetrics AG  
Badenerstrasse 6  
Postfach  
CH-8021 Zürich

Tel. +41 44 204 31 11  
Fax +41 44 204 31 10  
www.ppcmetrics.ch

De plus amples informations sur le Swiss Liability Index ainsi qu'un calculateur sont disponibles sous:  
www.slix-index.ch