



Caisses de pensions:

Check-list des mesures
d'ajustements en matière
de passifs et d'actifs

PLAN

- 1 Introduction: Degré de couverture, principes et priorités à respecter
- 2 Mesures concernant les passifs (engagements)
- 3 Mesures concernant les actifs (cotisations)
- 4 Congruence des actifs et des passifs
- 5 Placements

1 Introduction: Degré de couverture, principes et priorités à respecter

- Définition du degré de couverture
- Principes
- Priorités à respecter
- Avoir une perspective d'ensemble
- Chaque institution est un cas spécial:
solution sur mesure, „ cocktail “ de mesures
- Il n'existe pas de solution miracle !

2 Les engagements (passifs)

- Suppression de l'ajustement à l'inflation des rentes en cours
- Suppression de l'ajustement des salaires à l'inflation (plafonnement des salaires)
- Déduction de coordination plus élevée
- Réduction ou suppression du taux d'intérêt sur les avoirs de vieillesse (primauté des cotisations)

- Réduction du taux de conversion du capital en rentes
- Réduction des taux des rentes expectatives (primauté des prestations)
- Restriction de l'utilisation du capital pour l'acquisition d'un bien immobilier
- Contribution d'assainissement des rentiers (cotisation de solidarité)
- Modification du mode de calcul ou de comptabilisation des réserves techniques

3 Les Actifs (cotisations)

- Utilisation de réserves latentes (immobilier)
- Dissolution de réserves spéciales et inscription à l'actif (réserves pour fluctuations des valeurs, réserves actuarielles, etc.)
- Utilisation de la réserve de contribution de l'employeur ou d'une fondation de financement
- Versement extraordinaire de l'employeur

- Augmentation du taux de cotisation de l'employeur
- Augmentation du taux de cotisation des salariés
- Contribution additionnelle pour les prestations financées préalablement par des excédents de performance (indexation des rentes en cours, retraite anticipée)

4 Congruence des actifs et des passifs («assets and liabilities matching»)

- Remettre régulièrement en question les hypothèses utilisées (passifs et actifs)
- Aspect déterminant : l'évaluation et la détermination des rendements attendus des différentes catégories d'actifs
- Prendre en compte le nouvel environnement économique et financier

5 Placements

- Compléter la gestion stratégique à long terme par une gestion de moyen terme (gestion tactique) et de court terme (« trading »)
- Fixer des objectifs de performance absolue (rendement brut, moins coûts opérationnels), en complément ou en lieu et place d'objectifs de gestion de type indicielle

- Recourir aux placements structurés
- Recourir aux placements alternatifs
- Recourir au « hedging » (dérivés)
- Utiliser toute la palette des sous-classes d'actifs en obligations, actions et immobilier