



4^e COLLOQUE INTERNATIONAL DE L'ACTUARIAT FRANCOPHONE

13 SEPTEMBRE 2024
L'ACTUAIRE GESTIONNAIRE ACTIF PASSIF



International Actuarial Association
Association Actuarielle Internationale



Construisons l'avenir!
Let's build the future!
Zukunft, ma chance!
Association pour la Promotion des Sciences Actuarielles
Société Royale des Actuaires



Institut des Actuairens en Belgique
Institut van de Actuarissen in België
Institute of Actuaries in Belgium



Maison des Actuaires
du Cameroun



Institut
canadien
des actuaires

Canadian
Institute
of Actuaries



Institut des
ACTUAIRES



LEBANESE
ASSOCIATION
OF ACTUARIES
الجمعية اللبنانية للاكتواريين



INSTITUT LUXEMBOURGEOIS DES ACTUAIRES



Association
Marocaine
des Actuaires



INAS
Institut National
des Actuaires
au Sénégal



Schweizerische
Aktuarvereinigung
Association Suisse
des Actuaires
Associazione Svizzera
degli Attuari



Association Tunisienne des Actuaires



4^e COLLOQUE INTERNATIONAL
DE L'ACTUARIAT FRANCOPHONE

Jonathan Aquereburu

Ecobank

Rudy Daccache

Chedid Capital

Jérôme Lavoie-Pilote

Desjardins



GESTION ACTIF PASSIF

Définition: Gestion actif-passif

Technique de gestion du risque par laquelle une institution financière cherche à coordonner les flux, les échéances et la durée de ses actifs et de ses passifs financiers afin de minimiser les risques financiers.

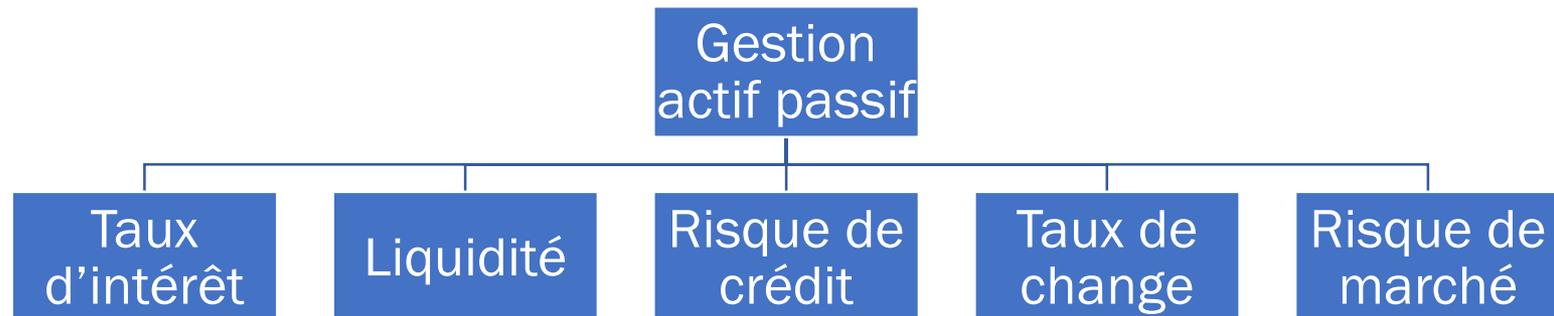
L'objectif est donc de s'assurer que l'institution financière soit en mesure de respecter ses engagements.

L'histoire contient plusieurs exemples de compagnies ayant fait face à des difficultés financières à la suite de problèmes dans la gestion actif-passif.



LES RISQUES

Bien que le risque de taux d'intérêt soit au centre de la gestion actif-passif, plusieurs autres risques peuvent être couverts par la gestion actif passif

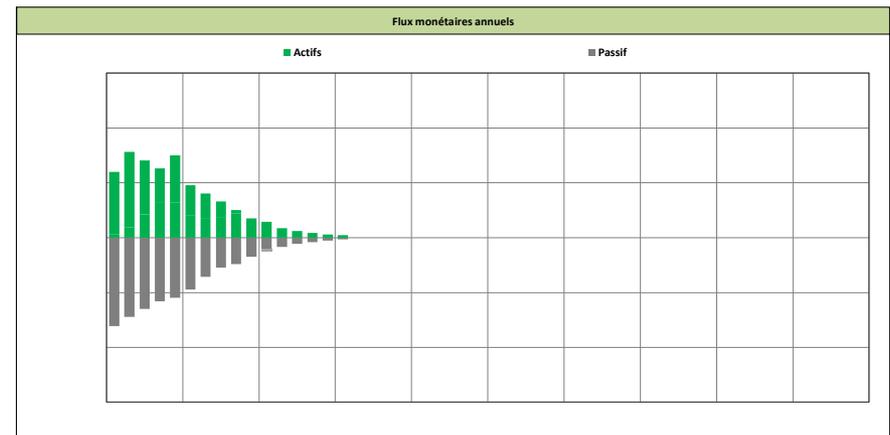
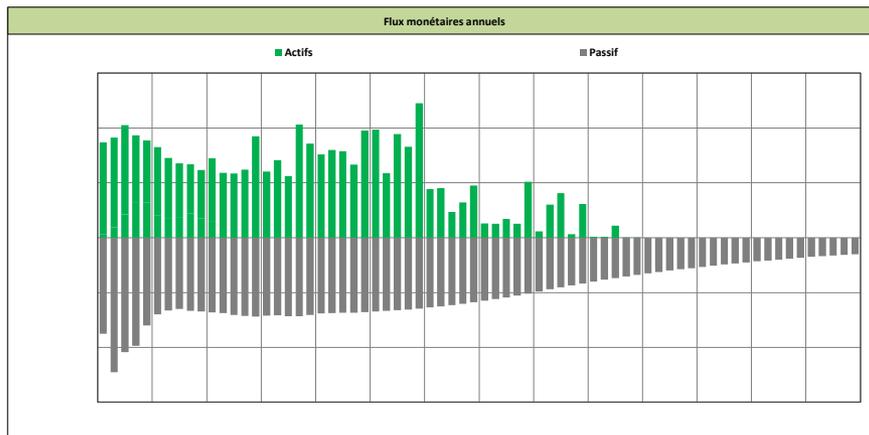




GESTION ACTIF PASSIF

Si l'objectif est simple, la manière d'y arriver est complexe:

- **Fiabilité des données utilisées** (garant de l'intégrité des données issues des systèmes d'information de la société)
- **Disponibilité des actifs souhaités**
- **Compétitivité du marché**





TYPE DE GESTION ACTIF PASSIF

Produit sans option:

Couverture « traditionnelle », Approche déterministe :

- Durée, Durée par taux clé, Convexité
 - Actifs utilisés sont généralement des obligations gouvernementales, obligations de sociétés, prêts hypothécaires

Produit avec des garanties sur les indices boursiers ou sur taux d'intérêt:

Couverture « dynamique », Approche stochastique:

- Rho, Delta, Vega
 - Actifs utilisés sont généralement des produits dérivés: swap de taux d'intérêt, contrat à termes sur obligations, contrat à termes sur indices boursiers et des options.



LES PRÉREQUIS

Compréhension du passif

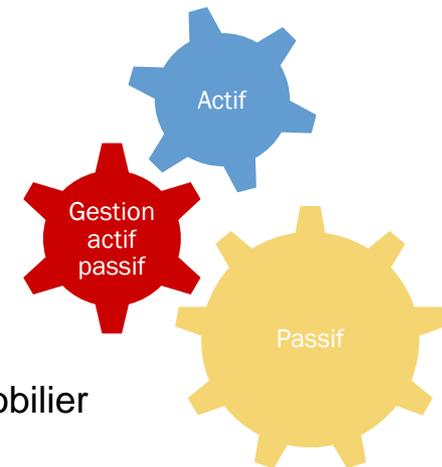
- Hypothèses utilisées
- Caractéristiques des produits
- Optionnalité des détenteurs de contrat

Compréhension des actifs

- Obligations, prêts hypothécaires, produits dérivés, actions, immobilier

Comptabilité et environnement réglementaire

- IFRS9 (Évaluation des actifs)
- IFRS17 (Évaluation du passif)
- Capital réglementaire applicable



LES OBJECTIFS DE L'ORGANISATION

Objectifs clairs

- Quelle base devons-nous immuniser?

Comptable

Économique

Capital réglementaire
ou économique

Malgré l'arrivée d'IFRS17, des écarts existent encore entre les bases comptable et économique.

- Quel niveau de couverture du risque de taux d'intérêt est visé
 - Couvrons-nous les flux de passif au-delà de 20 ans, 30 ans ou 40 ans?
 - Est-ce que les gestionnaires de portefeuille peuvent dévier de manière tactique des cibles établies?



Ultimement, une politique doit encadrer la gestion actif passif



UN PROCESSUS EN CONTINU



Défi opérationnel

- Les données proviennent généralement de plusieurs systèmes différents
- Qualité des données
- Nombre de ressources impliquées
- Réconciliation des données

Fréquence et rapidité d'exécution

- Est-ce que les mesures d'appariement sont pertinentes si produites peu fréquemment?

Analyse

- Permet l'amélioration le processus



PUBLICATION DES RÉSULTATS

DV01 PORTEFEUILLE COUVERTURE

DV01 Total			
	Actif	Passif	Écart A-P
Valeur marchande (en M\$)			
DV01	6 426 400	6 377 000	49 400



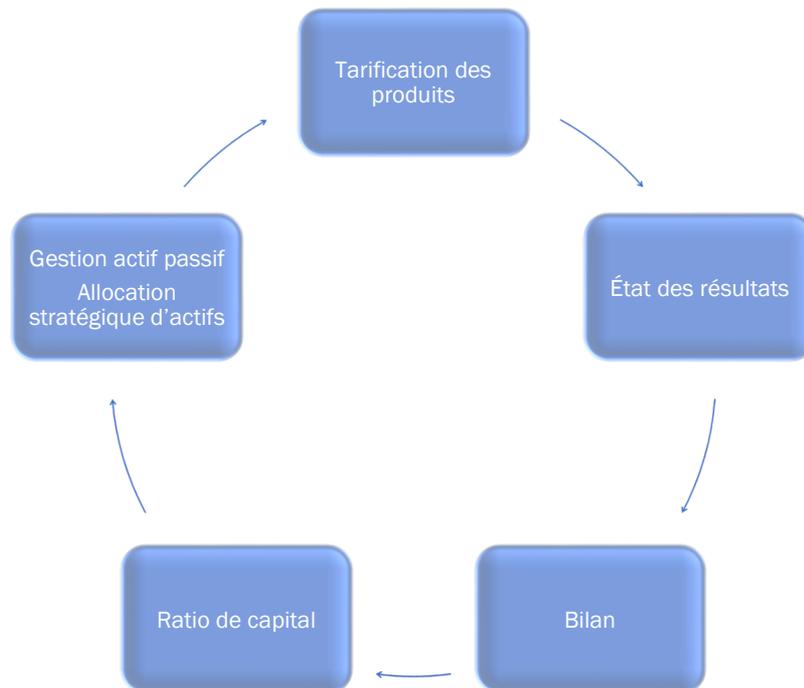
Publication

- Processus non normé
- Beaucoup de latitude dans la pratique

DV01 par taux clés			
	Actif	Passif	Écart A-P
t			
1 à 5	214 000	212 000	2 000
6, 7	166 400	160 000	6 400
8, 9 et 10	598 000	605 000	-7 000
15	794 000	793 000	1 000
20	837 000	835 000	2 000
30	3 817 000	3 772 000	45 000



GOVERNANCE GESTION ACTIF PASSIF



ALCO: LA FONCTION ACTIF PASSIF

Le marché de l'assurance est un marché compétitif ou le choix des actifs utilisés par l'assureur a des implications importantes pour l'assureur notamment sur la gestion actif-passif.

Allocation stratégique des actifs

- Fréquence de la révision
- Implication fréquence du CFO, CIO, CRO et de l'actuaire d'évaluation