



Article from
Risk Management
September 2019
Issue 45

Lettre de la rédaction

Par Florian Richard

On dit que toute bonne chose a une fin. Cet énoncé est d'autant plus vrai lorsqu'il concerne notre bulletin *Gestion du risque*, qui a appris récemment qu'il perdait sa rédactrice en chef, Cheryl Liu, après trois ans en poste. Je crois que je peux parler au nom de la plupart des lecteurs en disant que je suis reconnaissant à Cheryl pour tout le travail qu'elle a consacré au bulletin pour en faire ce qu'il est aujourd'hui. En tant que lecteur pendant cette période, j'ai pu apprécier la grande qualité de la rédaction et la variété des articles présentés. C'est pour ces raisons que j'ai décidé, plus tôt cette année, d'offrir mes services bénévoles. Cette première lettre de la rédaction m'offre d'ailleurs une excellente occasion de vous rappeler que nous sommes toujours heureux d'accueillir des bénévoles souhaitant contribuer à la gestion des divers aspects d'un bulletin d'information. Si vous désirez participer à la production du bulletin, veuillez communiquer avec David Schraub (dschraub@soa.org) ou avec moi.

Le numéro de septembre de *Gestion du risque* s'inspire du symposium annuel sur la gestion du risque d'entreprise qui a eu lieu à Orlando les 2 et 3 mai 2019. Le symposium sur la GRE offre aux professionnels de l'industrie un forum unique où ils peuvent se réunir et partager leurs réflexions sur divers sujets liés à la GRE.

Le sondage annuel de Max Rudolph sur les risques émergents est maintenant devenu un incontournable du symposium sur la GRE. Commandité par la Section conjointe sur la gestion du risque, ce sondage en est maintenant à sa 12^e édition. Vous en trouverez un sommaire dans le présent numéro. J'éviterai ici de vous divulguer les résultats et je me contenterai de mentionner que l'ordre des plus importants risques en émergence a changé cette année et que de nouvelles tendances semblent se dessiner. Sachez que vous pouvez consulter le rapport complet dans les pages de la Section conjointe sur la gestion du risque du site Web de la Society of Actuaries (SOA).

Le symposium sur la GRE est aussi une occasion de stimuler et de célébrer la recherche. Cette année, on a remis deux prix pour des articles faisant la promotion de « l'exercice de la gestion du risque d'entreprise en ouvrant de nouvelles perspectives et en renforçant les connaissances, les méthodes et les outils disponibles ».

Le premier prix, soit le prix d'excellence en recherche sur la GRE décerné par l'Actuarial Foundation à la mémoire d'Hubert Mueller pour le meilleur article dans l'ensemble, a été remis à Kailan Shang pour son article sur l'estimation de la VaR des actions fondée sur des ondelettes. Le deuxième article du présent numéro constitue une version adaptée de cet



article primé. L'estimation des risques économiques suppose souvent que les risques sont immuables dans le temps. Toutefois, cela n'est pas nécessairement vrai. L'analyse en ondelettes peut permettre de résoudre le volet temporel de l'analyse des risques.

Le deuxième prix, décerné par la Section conjointe CAS-ICA-SOA sur la gestion des risques et visant les applications pratiques en GRE, a été remis à Dariush Akhtari pour son article sur l'évaluation de l'excédent économique. Après avoir dressé la liste des lacunes associées à la pratique courante qui consiste à établir la valeur marchande de l'excédent en procédant d'abord à l'établissement de la valeur marchande du passif, l'auteur suggère une nouvelle façon de calculer directement une valeur marchande de l'excédent qui est « stable et raisonnablement à l'abri du bruit du marché ». L'article a été adapté afin de pouvoir être présenté dans le bulletin.

Notre quatrième article du numéro de septembre s'intitule *Introduction à la recherche sur l'élaboration d'un cadre de référence pour les investissements guidés par le passif*. Ce bref article est une introduction au rapport complet et à l'outil Excel auquel on peut accéder sur le site Web de la SOA.

Enfin, dans notre cinquième article, on analyse les méthodes auxquelles ont recours les professionnels de l'industrie pour évaluer les flux de trésorerie du passif qui dépassent la portion maximale observable de la courbe des taux. On y aborde les principales hypothèses et les plus grands avantages, désavantages et défis pratiques associés aux exemples de méthodes.

Comme à l'habitude, le bulletin se conclut par une liste des récents articles et documents de recherche susceptibles d'intéresser nos membres. Vous pourrez y trouver de plus amples renseignements sur un vaste éventail de sujets.

Je souhaite adresser des remerciements particuliers à Cheryl Liu, David Schraub, Julia Anderson Bauer et Katherine Pickett pour leur participation à la réalisation de ce numéro de septembre.

Bonne lecture! □



Florian Richard, FCAS, est responsable de la gestion des risques chez AXA XL Reinsurance. On peut le joindre à florian.richard@axaxl.com.