

The logo consists of two white triangles pointing towards each other, forming a larger, irregular shape. The top triangle is smaller and positioned above the bottom triangle, which is larger and extends further to the right.

INSTITUT DES
ACTUAIRES

Contexte économique

- ▶ Taux durablement bas
- ▶ Compression des spreads
- ▶ Sensibilité à la Volatilité accrue
- ▶ Risque perçu de remontée brutale des taux

Contraintes réglementaires

- ▶ Exigence de capital sensible aux paramètres de marché
- ▶ Volatilité du ratio de solvabilité
- ▶ Supervision accrue du Pilier 2

Enjeux de protection des fonds propres économiques

Enjeux de modélisation

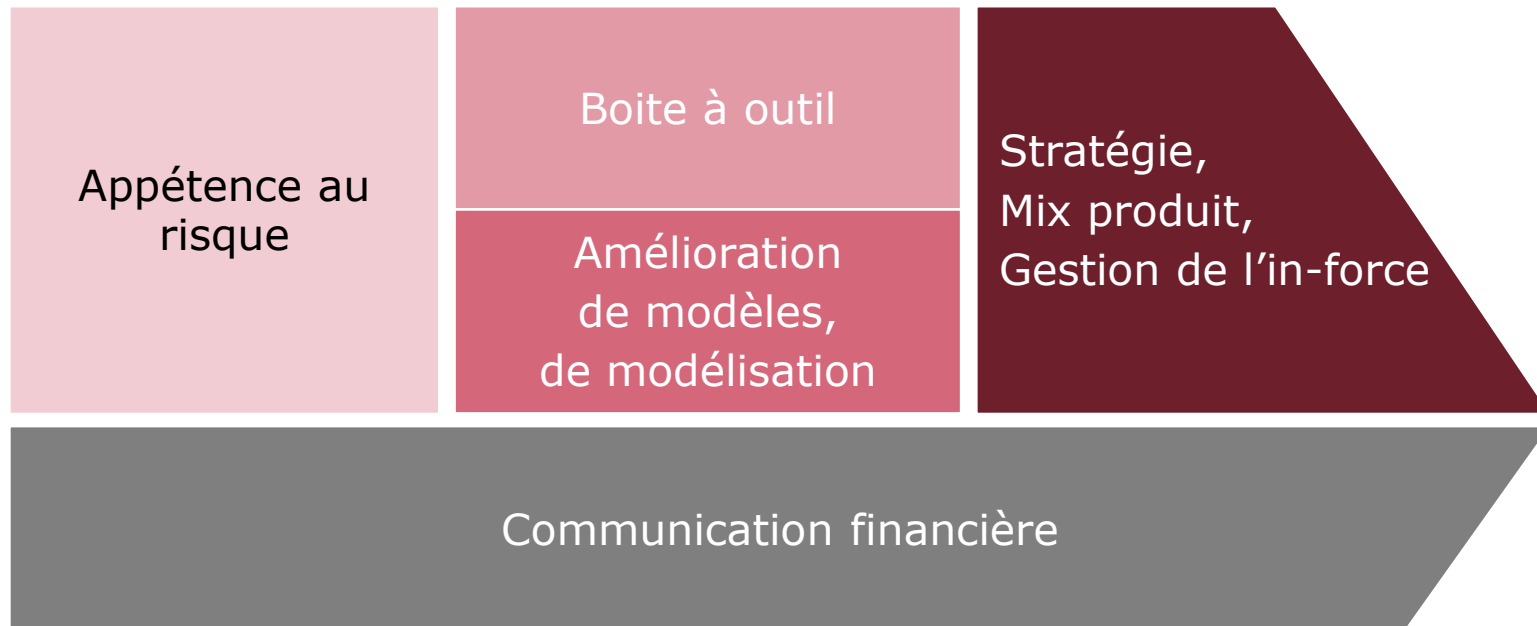
- ▶ Modèle au cœur de la gestion des risques et investissements
 - ▶ Enjeu de monitoring des expositions aux risques
 - ▶ Risque de modèle

Couverture des engagements

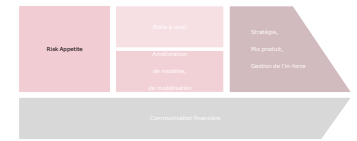
- ▶ Appréhension des risques portés au passif et des enjeux d'adéquation actif / passif
- ▶ Vision dynamique de ces risques

Vision holistique de la gestion des risques

Solvabilité II a mis en exergue la volatilité de l'activité d'assurance Vie épargne



Vers une gestion plus dynamique

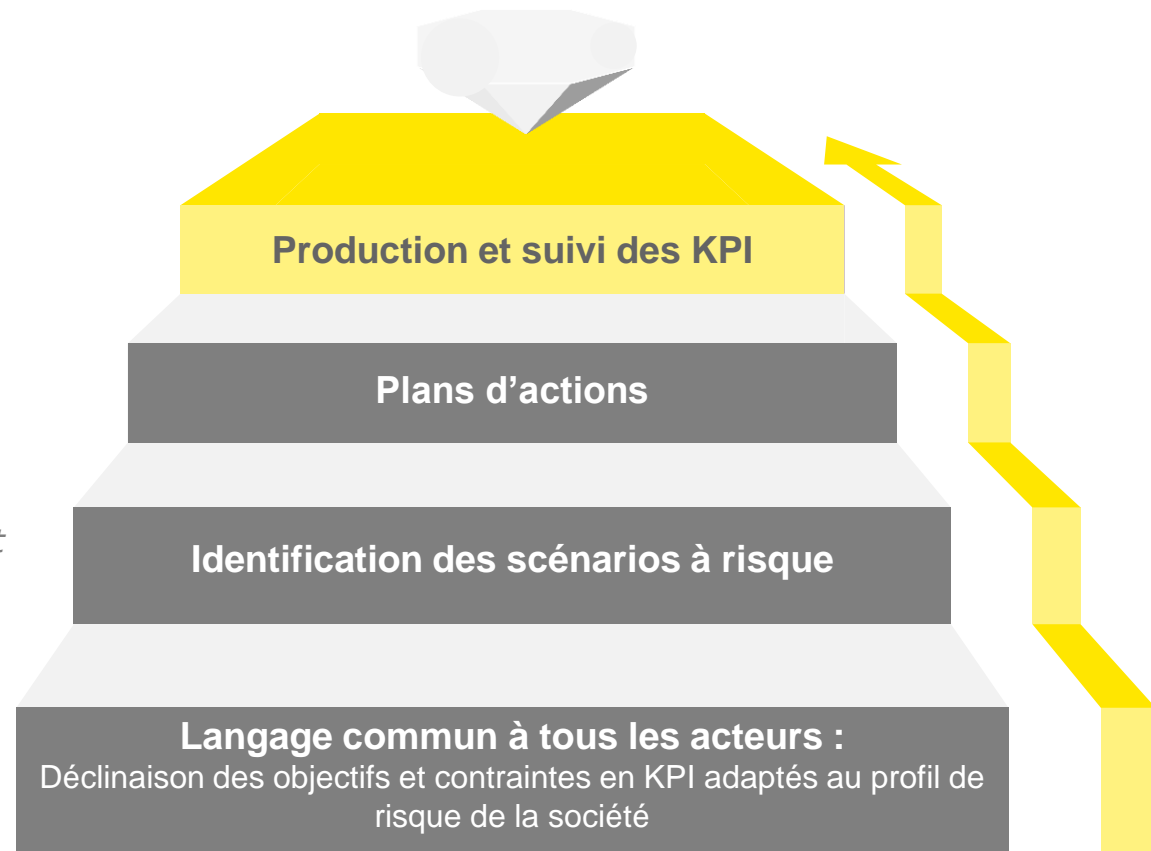


Appétence au risque

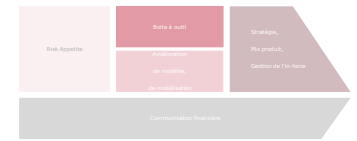
► Contraintes de gestion

- Identification des risques que l'on souhaite porter (crédit VS liquidité)
- Stratégie de réduction des sensibilités
- Identification des risques de convexité et de corrélation dans les queues de distribution
- Risque de déviation des hypothèses

Indicateurs retranscrivant les objectifs de P&L ainsi que les contraintes de solvabilité



Vers une gestion plus dynamique



Boite à outil – Démarche méthodologique et enjeux

Démarche méthodologique

Des enjeux d'identification du besoin, de définition de la solution à des phases de test et de retour sur expérience.

Problématique de viabilité opérationnelle des solutions implémentées

Qualification du besoin et des objectifs

Structuration

Contraintes réglementaires

Modélisation

Enjeux opérationnels et de gouvernance

1

Hedging du portefeuille de placement

- ▶ ALM
- ▶ Produits dérivés et portefeuilles de couverture
- ▶ Strategic asset allocation

2

Hedging des Engagements : Garanties

- ▶ Réassurance en fonction des limites
- ▶ Titrisation

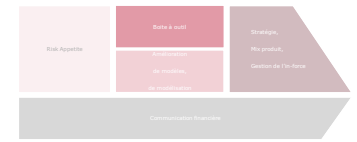
3

Hedging fonds propres / Hedging VIF

- ▶ Rationalisation des payoffs et des interactions
- ▶ Gestion dynamique des risque hybrides

Exemples de solution

Vers une gestion plus dynamique



Boîte à outil – Couverture des engagements et des fonds propres

Efficacité

Static, buy & hold

- ▶ Contrats forwards
- ▶ Options vanilles

Achat de dérivés

- Enjeux de coûts
- Réduction de l'exposition actions
- Stabilisation des fonds propres
- Réduction SCR actions

Static hedge

Short strategies

- Minimisation du coût
- Réduction de l'exposition marché
- Stabilisation des fonds propres
- Réduction de l'exposition au travers du risk profil marché

Semi-static, roll over

- ▶ Spreads, collar
- ▶ Documentation dans les politiques
- ▶ Prise en compte des flux de passifs

Dynamic Delta Hedging

- Coût de rebalancement
- Réduction de l'exposition marché
- Stabilisation des fonds propres
- Réduction de l'exposition marché proche de zéro

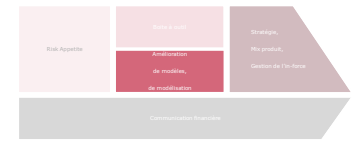
Dynamic hedge

- ▶ Sous-jacents liquides
- ▶ Documentation dans les politiques des règles de rebalancement
- ▶ Prise en compte des flux de passifs

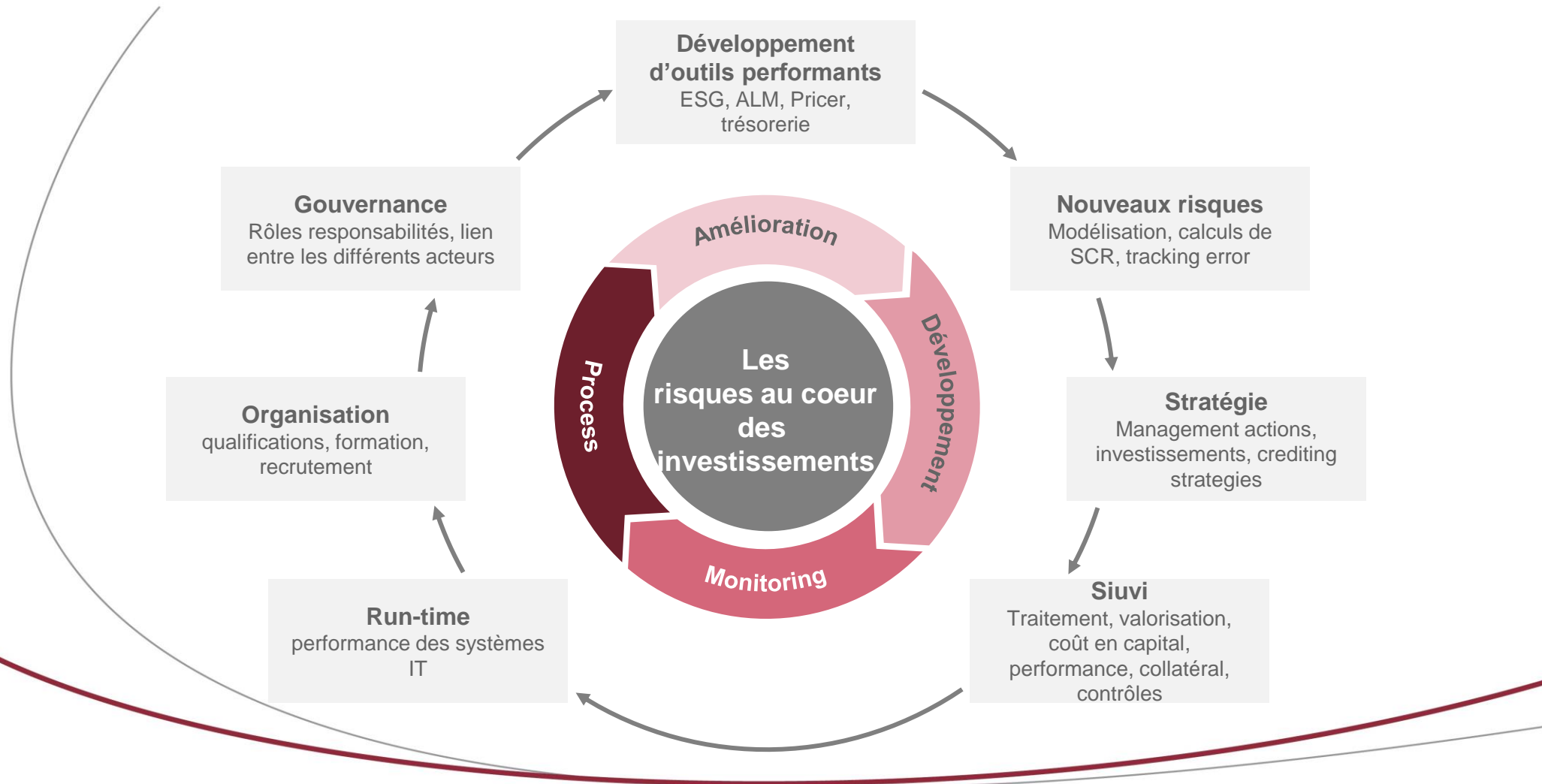
Dynamic hedge

Complexité

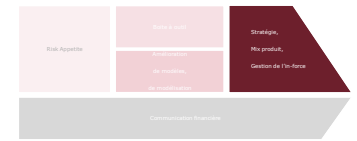
Vers une gestion plus dynamique



Amélioration de modèle, de modélisation



Vers une gestion plus dynamique



Stratégie, mix produit, gestion de l'in-force

Risk Appetite

Actionnaire et client partagent une volonté de rendements stables, avec des payoffs asymétriques

Sensibilité de la VIF aux risques

- ▶ Nécessité d'avoir une vision fine des risques portés au bilan
- ▶ Risques financiers induits par les comportements clients
- ▶ Apport de l'ALM et de la SAA

Restructuration de l'In-force, développement de nouveaux produits

- ▶ Convergence avec l'appétit au risque
- ▶ Optimisation des payoffs intégrée dans l'ALM

1

2

3

4

5

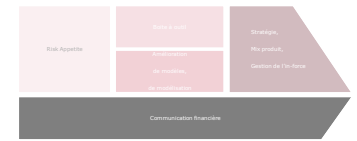
Vision sélective des risques : optimisation couple risque – rendement

- ▶ Sélection des investissements
- ▶ Garanties offertes

Protection des FP

- ▶ Macro-couvertures
- ▶ Maîtrise des effets collatéraux sur la volatilité du résultat

Vers une gestion plus dynamique



Communication financière

