



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

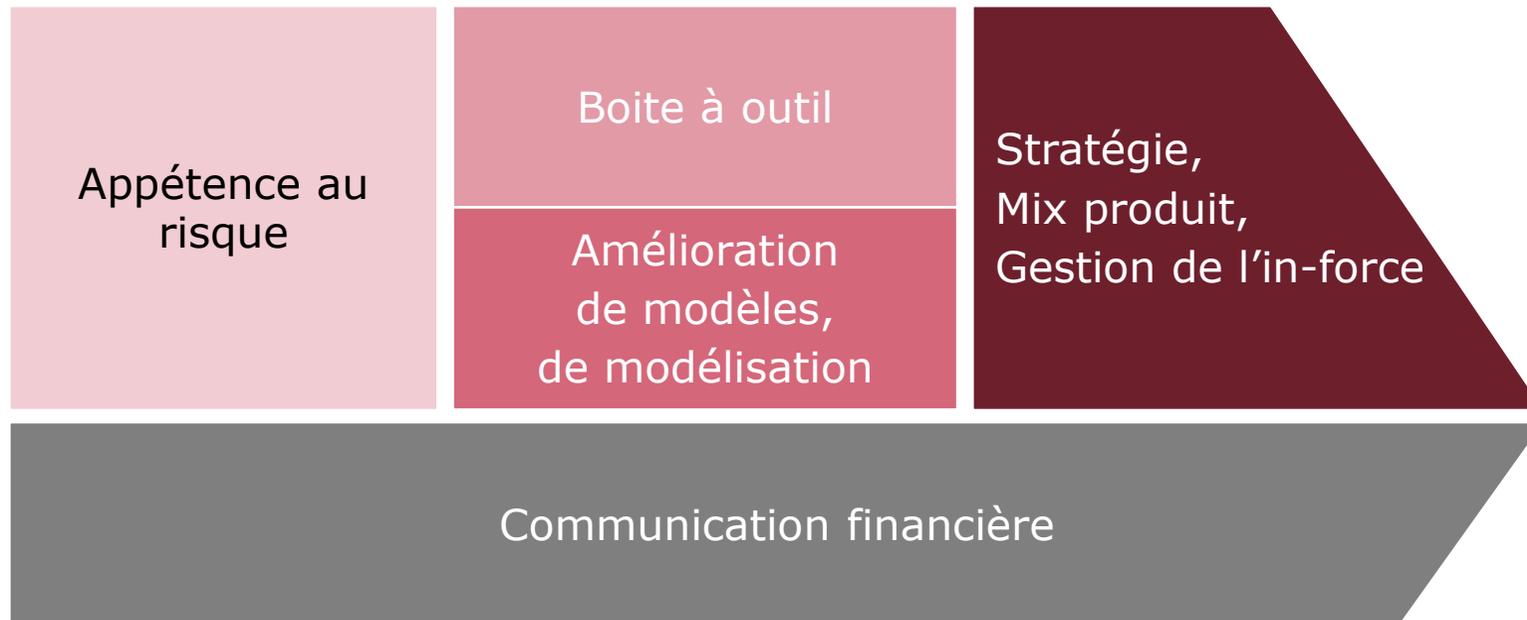
- ▶ Modèle au cœur de la gestion des risques et investissements
  - ▶ Enjeu de monitoring des expositions aux risques
  - ▶ Risque de modèle

## 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

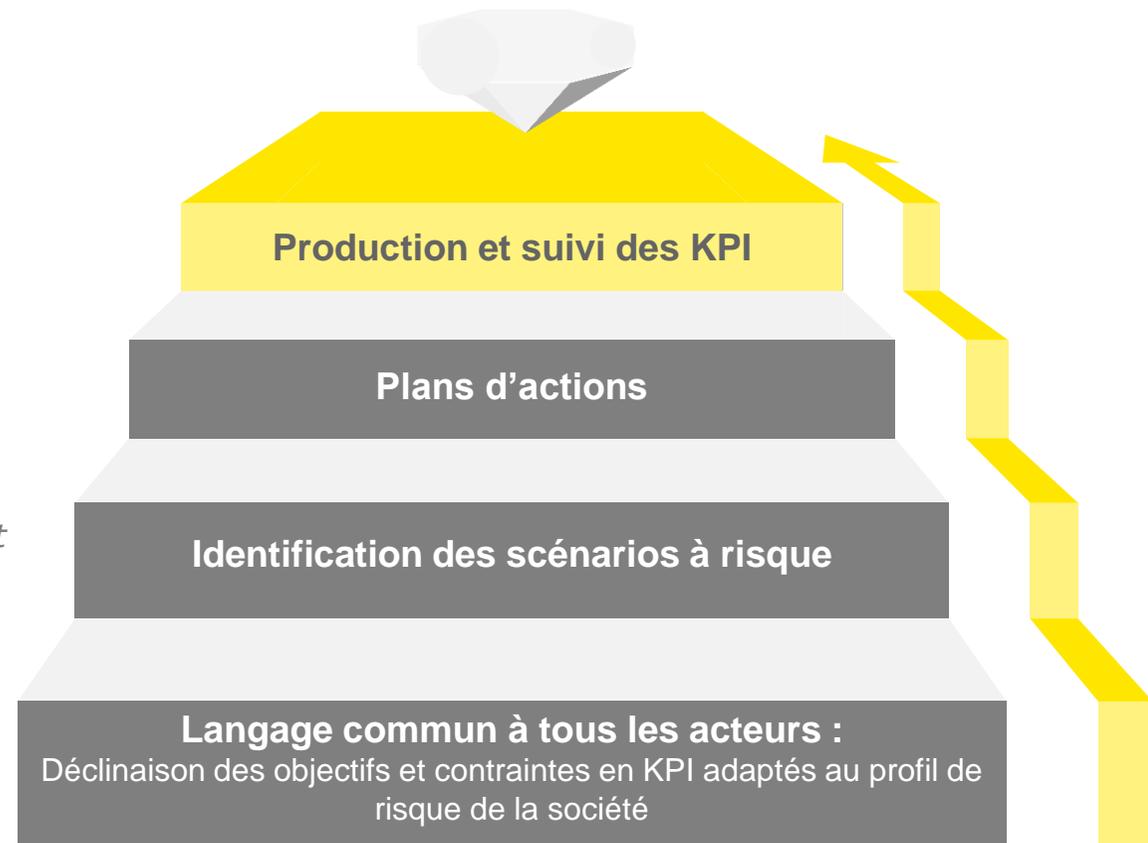


## Appétence au risque

### ► 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

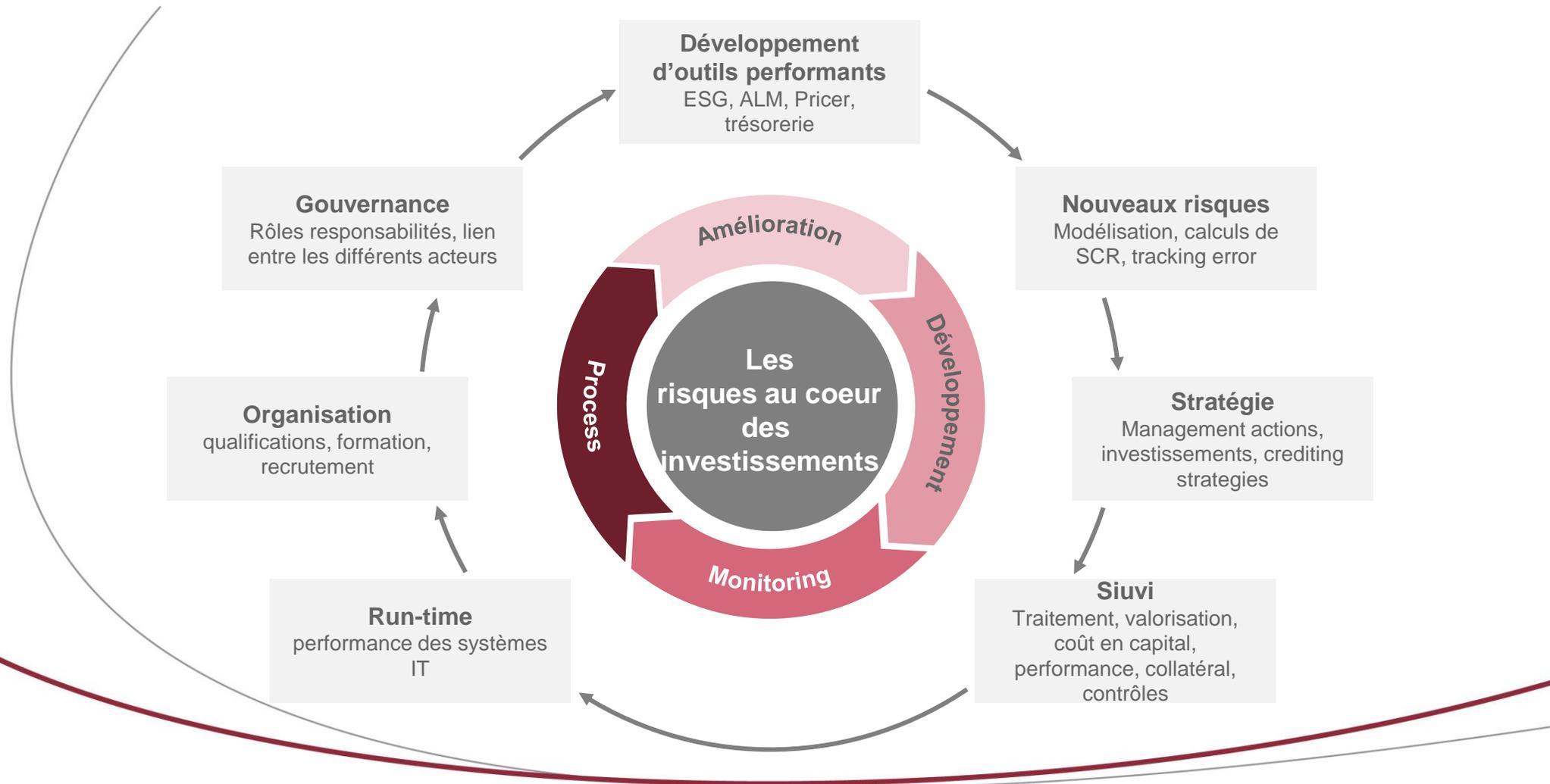
Dynamic hedge

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
- ▶ Maitrise des effets collatéraux sur la volatilité du résultat

# Vers une gestion plus dynamique



## Communication financière

