





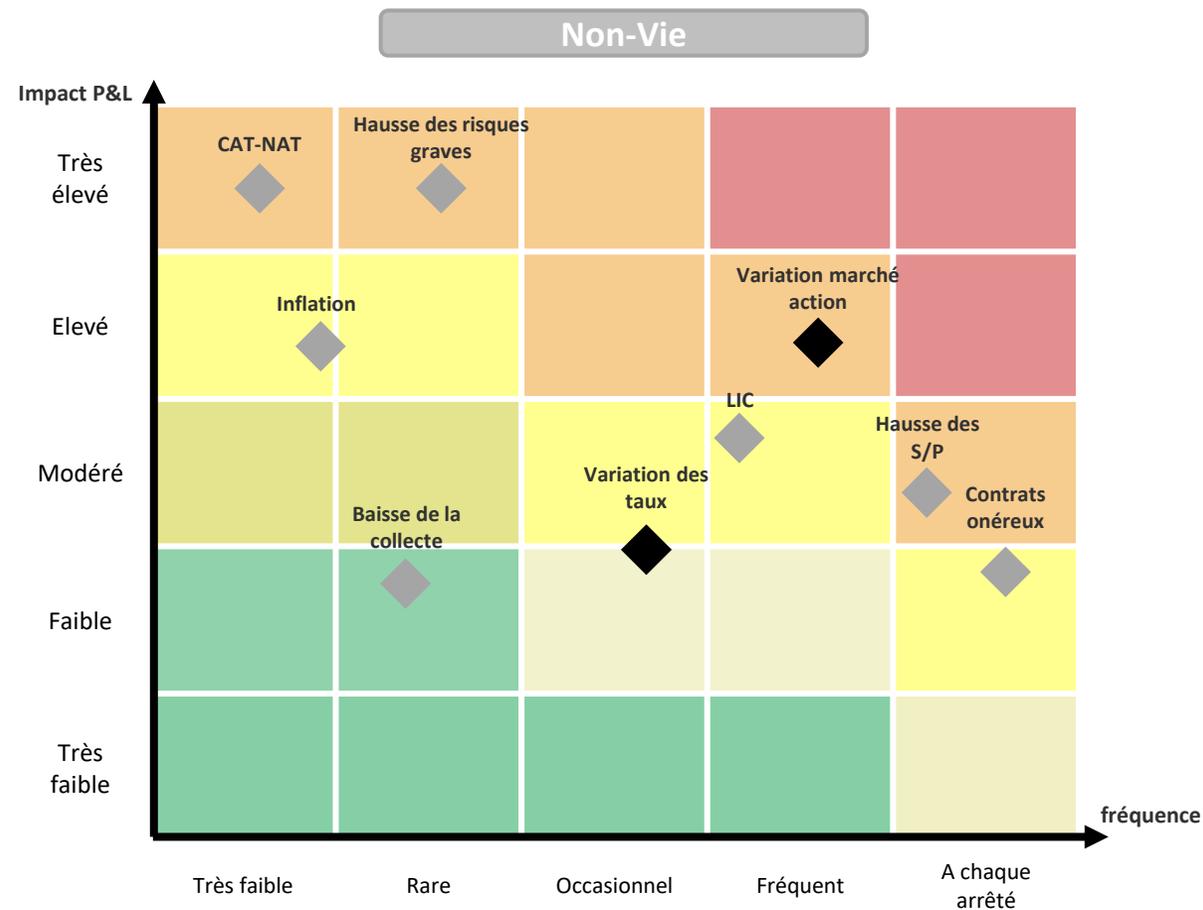
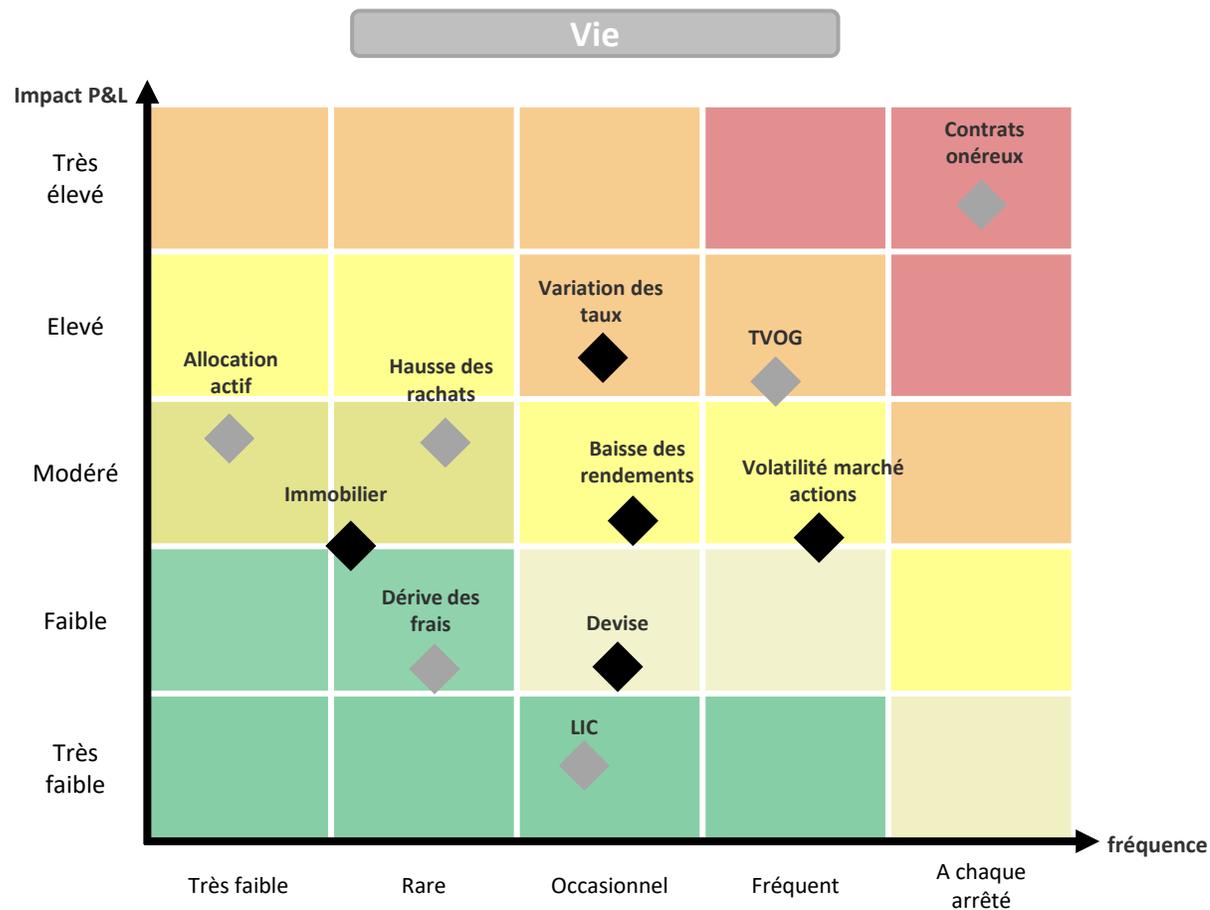
Caveats

- Champ d'activité encore peu exploré
- Réflexions parfois théoriques et/ou dépendant de l'appétence des réassureurs
- Solutions à adapter et à personnaliser

Les sources de volatilité sur le résultat

Légende :

- ◆ Technique / Normatif
- ◆ Environnement économique



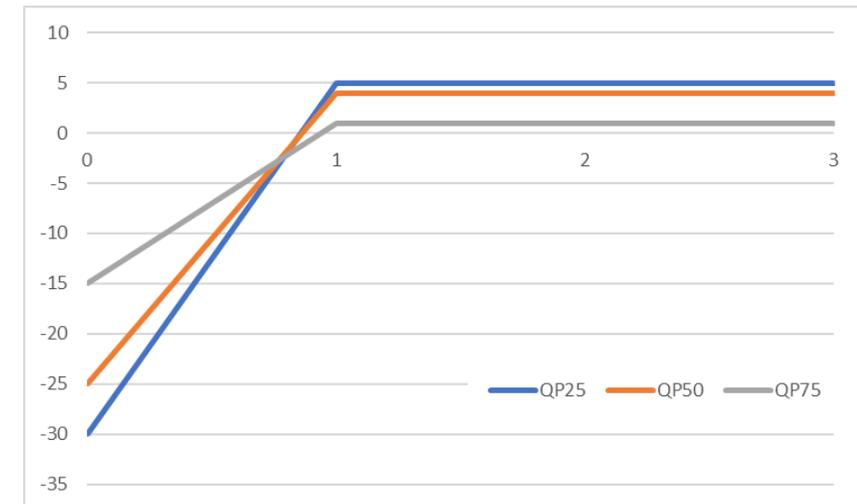
Les sources de volatilité sur le résultat: Contrats onéreux

Les contrats onéreux peuvent poser problème

- S'ils sont onéreux à la création du contrat (ou à la transition)
- S'ils oscillent entre profitables et onéreux au cours du temps

Un QP peut permettre de lisser les résultats au cours du temps

- Un mécanisme de BP de réassurance peut être mis en place
- Il est aussi possible d'ajouter un mécanisme de report de perte



Avantages	Limites
Simple à mettre en place	Moins rentable pour la cédante
Peut être basé sur les résultats techniques et financiers (équivalents à un SL @ 0 avec PB réass)	Le mécanisme de PB génère plus de variabilité des résultats

Les sources de volatilité sur le résultat: Baisse des rendements

Certains types de réassurance et/ou de produits financiers peuvent permettre de stabiliser le rendement des actifs.

Il existe notamment des contrats de réassurance permettant de cristalliser les rendements des actifs :

- Le réassureur prend en charge les risques financiers mais aussi tout ou partie des risques du passif
- Il garantit un certain niveau de rendement des actifs (fixe dans le temps) et potentiellement des revenus pour l'assureur

Avantages	Limites
Couverture à la baisse des rendements	Couverture à la hausse des rendements (ou pas)
Génération de CF prédictifs	Offre encore peu développée en France

Certains produits financiers peuvent aussi être utilisés (Total Return Swap, put, floor...) :

Avantages	Limites
Rendement stable	Onéreux et généralement avec maturité
	Ne prennent pas en compte les risques du passif

Les sources de volatilité sur le résultat: TVOG

Certaines options et garanties peuvent, dans certains cas, être transférées au réassureur ce qui a pour effet de réduire la TVOG (donc sa volatilité):

Les réassureurs proposent des solutions permettant

- De prendre à leur charge les TMG (via la couverture de portefeuille)
- Garantie du capital

Options contractuelles

- Les options de rachat
- Les options de conversion en rente
- Les options de transfert (Fourgous)
- Les options d'arbitrage

Garanties financières

- Les garanties du capital investi
- Le rendement minimum garanti
- La participation aux bénéfices

Avantages	Limites
Limite la TVOG donc sa volatilité	Certaines réassurances non exécutées en France à ce jour

Les sources de volatilité sur le résultat: Les rachats

Le réassureur est capable de prendre une partie du risque de rachat

- Soit en utilisant le QP
- Soit en basant le traité sur les rachats massifs (tel que défini dans SII)

Avantages	Limites
Solution déjà utilisée en France pour SII (QP notamment)	Impact du rachat massif limité sur la PVFCF

Les solutions pour réduire la volatilité

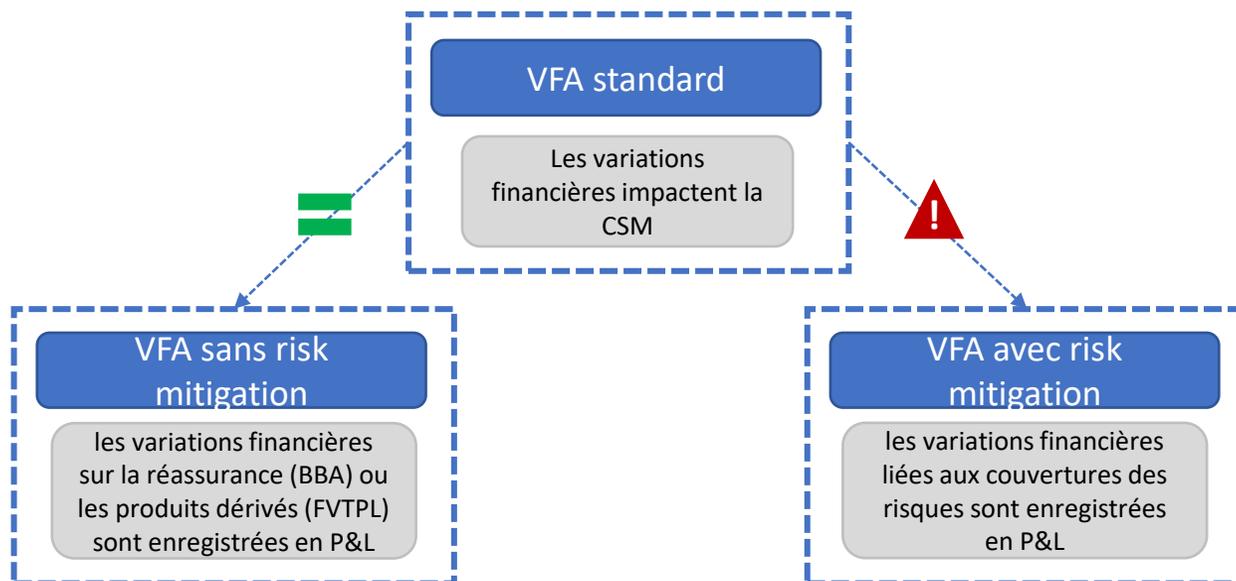
	Avant la période de couverture						Pendant la période de couverture				
Solutions	Granularité des contrats	Classification des actifs	Choix de la courbe des taux	Quantile du RA	Modélisation des frais / sinistres	Définition des UI	Réduire les mismatch A/P	Risk Mitigation	Mise en place de couverture des actifs	Stratégie d'allocation d'actifs	Réassurance
Efficacité	++	++	++	+	++	++	+	++	+	+	+++
Limites & complexité											



Risk Mitigation – Art. B115 & B116



1. Afin de limiter le « mismatch comptable » généré par les couvertures de risques (produits dérivés et réassurance) dont les variations à l'actif sont comptabilisées en P&L et les variations correspondantes au passif sont comptabilisées en CSM, la norme permet de comptabiliser les variations (ou une partie) au passif en P&L.
2. La norme demande de documenter la stratégie d'utilisation de ces actifs en tant que couverture de risque.



Exemple lorsque l'effet du dérivé est inférieur à l'effet financier sur la CSM :

La production financière IFRS 9 sur la période est composée de 100 de coupons, 400 de Δ FVOCI obligataire, -45 de Δ FVPL des dérivés.

Le passif varie avec les underlying items pour 450 Δ BEL et 50 Δ CSM

Résultat IFRS	Absence d'application de l'option risk mitigation	Risk mitigation avec la variation en CSM = dérivé
P&L simplifié		
Produits financiers	100 - 45	100 - 45
Charges financières	-100	-100 + 45
Marge financière	-45	+0
OCI		
OCI actif	400	400
OCI passif	-400	-400
Bilan		
Assets	+455 = 500 - 45	+455 = 500 - 45
Résultat	-45	+0
CSM	+50	+5
BEL	+450	+450

Éléments à prendre en considération avec la réassurance

Le bilan doit être regardé de façon holistique

- Les mismatches entre les modèles VFA et BBA génèrent un effet de base sur les résultats financiers pas toujours couvrables mais peuvent être comblés partiellement avec d'autres BBA dans le bilan de l'assureur

La réassurance nécessite de prendre en considération

- L'appétence de chaque réassureur
- Les différentes contraintes des réassureurs
- Le temps nécessaire à la mise en place de ce type de réassurance
- La validation des CAC...
- Le ratio gain IFRS / coût



Questions ?

Photo by Simone Secci on Unsplash