



Solvency II
Sociétés de gestion / Assureurs

Réunion de travail



Valider et cadrer une démarche de « normalisation des échanges entre les sociétés de gestion et les compagnies d'assurance sur les problématiques liées à Solvency II »



Agenda

	Qui	Timing	Heure de fin
Accueil			9h00
1. Tour de table	Participants	20 min	9h20
2. Rappel du contexte, enjeux, et besoins associés	Solving Efeso	40 min	10h00
3. Présentation de la démarche de travail pour la « normalisation des échanges sur Solvency II entre les sociétés de gestion et les compagnies d'assurance »	Membres / Solving Efeso	60 min	11h00
4. Questions/Réponses	Participants	30 min	11h30
5. Organisation des prochaines étapes	Solving Efeso	30 min	12h00



1. Tour de table

Présentation du Club AMPERE / Objectifs et mode de fonctionnement

Le club AMPERE est un groupe de recherche composé de sociétés de gestion dédiée aux métiers de la mesure de performance et du reporting financier.

Les objectifs du Club sont les suivants :

- **Echanger**
 - Des retours d'expérience (méthodologies, système d'information, gestion de projets)
 - Des réponses à des préoccupations communes
- **Proposer**
 - Des solutions (normes, méthodes,...) adaptées aux nouveaux processus de gestion et univers d'investissement
 - Des « best practices » aux partenaires (fournisseurs de données en particulier)
- **Représenter la profession**
 - Promouvoir une normalisation des relations avec les « partenaires » :
 - Fournisseurs de données (indices, analytics)
 - Valorisateurs ou « asset servicers »
 - Administrateurs de référentiels (produits, portefeuilles, benchmarks, valeurs...)
 - Contribuer à la mise en place d'une véritable filière de formation

Les membres du club AMPERE font appel à SOLVING Efeso pour l'animation des travaux du club et la prise en charge de son secrétariat.





1. Tour de table

Présentation du Club AMPERE / Organisation générale

Les membres du club

- Le club est ouvert à toute société de gestion française dotée d'une structure de production en interne Adhésion annuelle
- Participation au budget du club sous la forme d'une quote-part d'honoraires Solving, égale pour toutes les sociétés
- Attentes du Club vis-à-vis de ses membres :
 - Suivi des travaux et participation aux consultations, en particulier sur celles ayant trait à la préparation des travaux (choix des thèmes à traiter, ordres du jour des réunions plénières)
 - Participation souhaitée aux réunions plénières
 - Participation optionnelle aux ateliers (suppose une préparation préalable des sujets)

Liste des membres au 31/12/2011 :

ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE	DEXIA ASSET MANAGEMENT
AMUNDI	EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT
AVIVA INVESTORS FRANCE	EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT MANAGERS
AXA INVESTMENT MANAGERS	GROUPAMA ASSET MANAGEMENT
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT	LA BANQUE POSTALE ASSET MANAGEMENT
COVEA FINANCE	NATIXIS ASSET MANAGEMENT
CPR AM	SMA GESTION





1. Tour de table

Les contacts du club AMPERE et membres du groupe de travail Solvency II

L'activité du Club est coordonnée par

- Un Bureau composé de
 - Aline FLAMAIN (Natixis Asset Management)
 - Franck IBALOT (Covea Finance)
 - Alban JARRY (Edmond de Rothschild Investment Managers)

- ...avec le renfort de Solving Efeso International
 - Jean François DARRICAU
 - Pierre MAUGERY PONS
 - Olivier JANBON

Les travaux du Club AMPERE sur Solvency II sont animés principalement par les Sociétés de gestion suivantes :

- Edmond de Rothschild Investment Managers
- Groupama Asset Management
- Natixis Asset Management
- BNP Paribas Asset Management



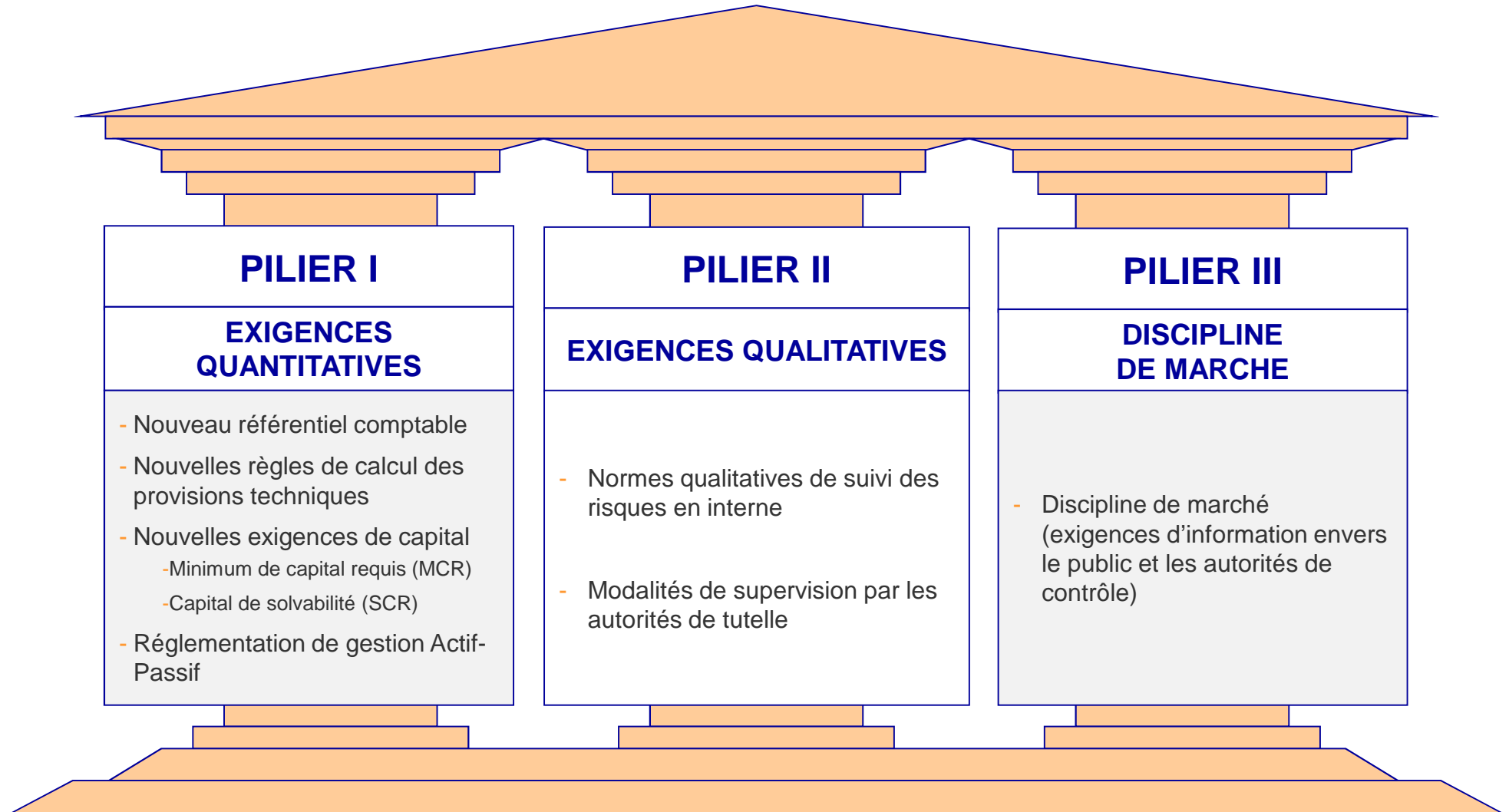
Agenda

	Qui	Timing	Heure de fin
Accueil			9h00
1. Tour de table	Participants	20 min	9h20
2. Rappel du contexte, enjeux, et besoins associés	Solving Efeso	40 min	10h00
3. Présentation de la démarche de travail pour la « normalisation des échanges sur Solvency II entre les sociétés de gestion et les compagnies d'assurance »	Membres / Solving Efeso	60 min	11h00
4. Questions/Réponses	Participants	30 min	11h30
5. Organisation des prochaines étapes	Solving Efeso	30 min	12h00



2. Contexte et enjeux de Solvency II

Rappel des principes généraux



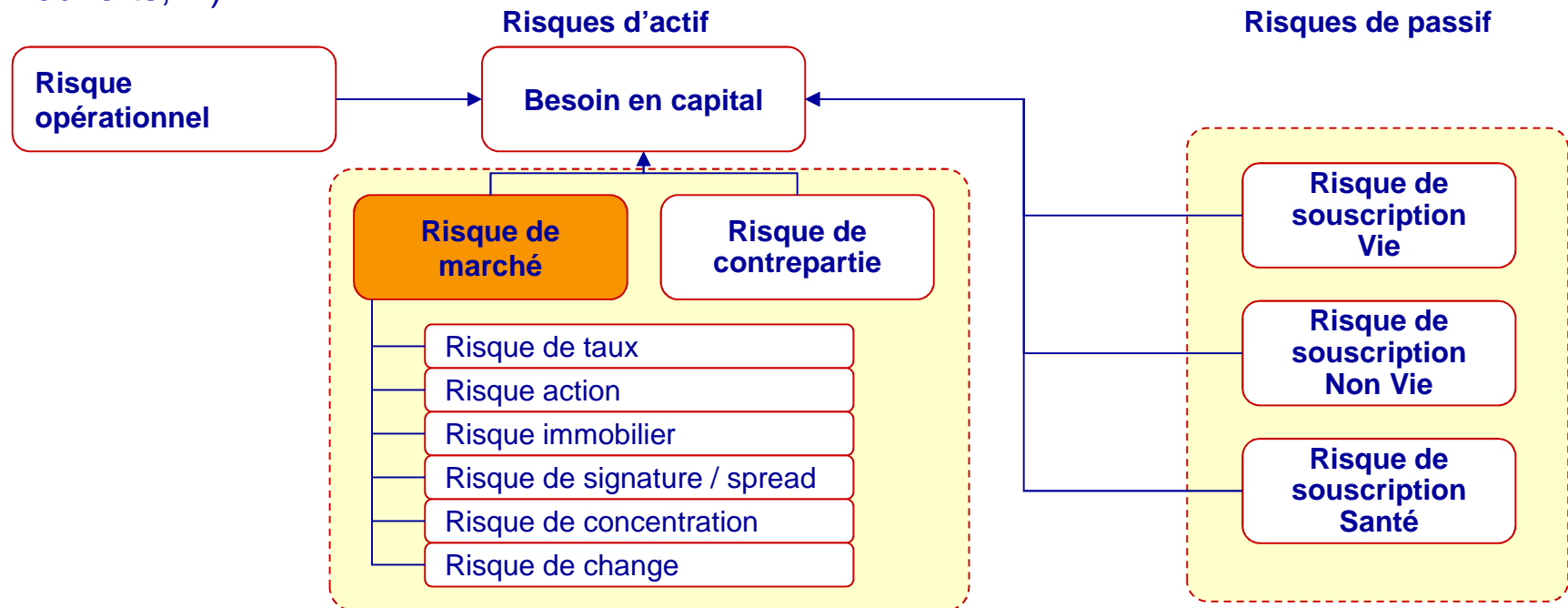
Des exigences quantitatives et qualitatives auxquelles une entreprise d'assurance est soumise pour être reconnue solvable





2. Contexte et enjeux de Solvency II une évaluation des risques et une exigences de fonds propres

- Une nécessité d'évaluer la consommation de fonds propres de l'ensemble de leur engagement via le calcul de SCR (Solvency Capital Requirement)
- Les investissements et placements réalisés sur les marchés font l'objet d'un SCR spécifique SCR marché
- Les engagements concernés par le SCR marché concernent l'ensemble des investissements (en direct, mandats, fonds dédiés, ou investissement sur des fonds ouverts,...)





2. Contexte et enjeux de Solvency II

Exigence liée au pilier I

2 manières pour déterminer le capital à immobiliser :

- **Modèle standard** : Les chocs de marché sont fournis par le régulateur
- **Modèle interne** : L'assureur identifie et analyse son exposition au risque selon le principe d'une VaR 99.5% 1an
- L'assureur est **responsable** des résultats de calculs dans tous les cas

On appelle **SCR brut** l'équivalent **SCR** d'un portefeuille d'actifs

Le calcul du **SCR** doit réintégrer les éléments du **Passif** assurantiel

Calcul du « **SCR marché** » selon l'approche standard :

- Permet une externalisation possible d'une partie des calculs
- Doit s'appuyer sur un contenu et format permettant une consolidation et une exploitation par l'assureur
- Processus transparents et « auditables »



2. Solvency II – Les principes de calcul des risques de marché dans le cadre de l'approche standard

Les différents SCR de marché	Méthode standard
SCR Taux	Δ NAV pour le risque de taux sur la base de scénarios de choc de la courbe de taux et de la volatilité) à la hausse et à la baisse
SCR Actions	VaR ajustée* ou « duration dampener » pour le risque actions en distinguant les actions des pays de l'OCDE et les autres
SCR Immobilier	Δ NAV pour le risque immobilier
SCR Crédit	Δ NAV « Risk factor » fonction des maturités et des notations de contreparties pour calculer le risque de spread / crédit
SCR Concentration	Risque de concentration s'appuyant essentiellement sur le risque de spread/credit et les notations
SCR Change	Δ NAV pour le risque de change fonction des paires de devises / devise de comptabilisation de l'assureur

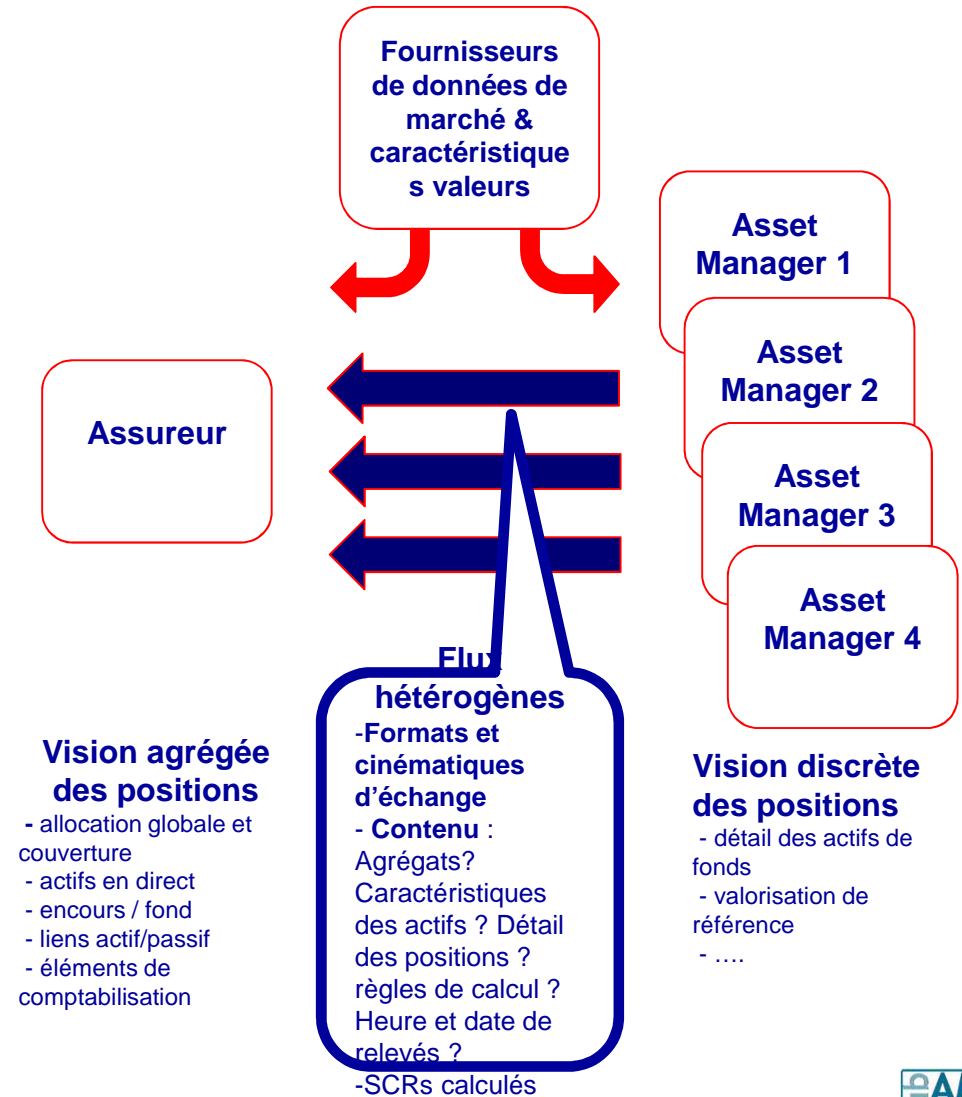


2. Contexte et enjeux de Solvency II

Les enjeux liés à la mise en place de Solvency II

Les enjeux liés :

- Au calcul du SCR « global », la consolidation des SCR nécessite l'application d'une matrice de corrélation
- Au contrôle des calculs du SCR : fourniture de caractéristiques suffisamment détaillées pour reproduire le calcul et la valorisation, contrôle des données sources, contrôles de cohérence...
- A l'identification fine de l'exposition aux marchés : transparence des fonds, identification des lignes d'exposition au risque de crédit ...
- Prise en compte des éléments de passifs, couverture associées....





2. Contexte et enjeux de Solvency II Compréhension des besoins associés

Solvency II fait émerger des nouveaux besoins de la part des investisseurs « compagnie d'assurances » vis-à-vis des sociétés de gestion

- **Le modèle organisationnel** dépendant des capacités des compagnies d'assurance notamment en terme de référentiels
 - Conservation du calcul du SCR de marché
 - Délégation des moyens à la SdG du calcul des SCR unitaires, la compagnie d'assurance consolidant ?

- Des besoins en terme de **données d'exposition** se traduisant sous forme de :
 - Inventaires ligne à ligne plus ou moins enrichis
 - Inventaires agrégés

- Des besoins d'outil d'aide à la décision permettant d'estimer l'impact Solvency II des investissements sur des fonds ouverts : Prise en compte dans les reportings financiers institutionnels de SCRs Marché agrégés estimatifs ?



Agenda

	Qui	Timing	Heure de fin
Accueil			9h00
1. Tour de table	Participants	20 min	9h20
2. Rappel du contexte, enjeux, et besoins associés	Solving Efeso	40 min	10h00
3. Présentation de la démarche de travail pour la « normalisation des échanges sur Solvency II entre les sociétés de gestion et les compagnies d'assurance »	Membres / Solving Efeso	60 min	11h00
4. Questions/Réponses	Participants	30 min	11h30
5. Organisation des prochaines étapes	Solving Efeso	30 min	12h00



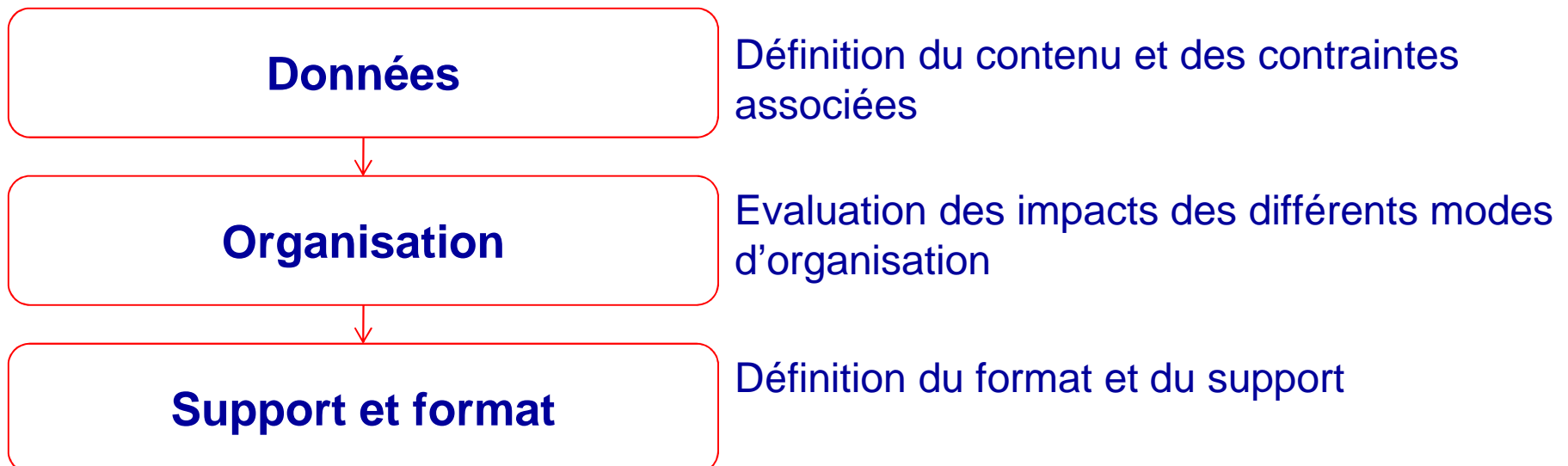
3. Proposition de démarche commune

Objectifs : « Définir un consensus permettant une normalisation des échanges entre les sociétés de gestion et les compagnies d'assurance sur les problématiques liées à Solvency II »

La définition d'un standard commun sur les modalités d'échange (données, format, règles de gestion, ...) permettra de :

- simplifier les échanges entre professionnels
- mutualiser les coûts d'implémentation...

Une démarche structurée en 3 volets :





3. Volet Données

Quels sont les besoins de calcul liés à solvabilité 2 ?

Définir le contenu minimal des données nécessaires au calcul des SCR et évaluer les données complémentaires nécessaire pour la production des documents réglementaires (QRT)

- Déterminer les seules données nécessaires et suffisantes au calcul des SCR de taux, marché, crédit, devise, concentration
 - Quel est le périmètre des données socles de l'inventaires (ISIN ou code, type d'instrument, % actif net, MtM Dev, MtM Euro, Devise,...) ?
 - Quelles données en fonction du niveau de précisions attendues ?

- Déterminer les niveaux d'agrégation envisageables
 - le niveau de transparence dans le cas de détention par le fonds de lignes d'OPCVM

Livrable : Liste des données nécessaires (description, format, utilisation (SCR et/ou QRT))



3. Volet Données

Quelles sont les autres contraintes liées ?

Nous identifions plusieurs types de contraintes liées à la mise en place de Solvency II :

- Contraintes liées aux données (émetteurs et groupes émetteurs, classifications sectorielles et géographiques, ratings, indicateurs de risques des obligations,...) peuvent être de plusieurs natures :
 - Droit de rediffusions (propriété intellectuelle,...)
 - Hétérogénéité (codification, catégorisation, ...)
 - Complexité des calculs (méthodologie de calculs, ...)
 - Transparisation des OPCVM

- Contraintes liées à la fréquence et au délai de diffusion
 - Les SDG ont des contraintes réglementaires liées aux délais de diffusion des inventaires d'OPCVM ouverts
 - Les autorités de tutelles imposent des délais de publications des documents réglementaires relativement court après une date d'arrêté.

Livrable : identification et analyse des contraintes de chaque donnée (SCR et/ou QRT)



3. Volet Organisation

Analyse des conséquences de deux modes d'organisation

Nous identifions deux modes d'organisation type répartissant les rôles entre les différents acteurs :

- L'intégralité des calculs de SCR sont faits par l'assureur
 - Cas A : L'assureur a un référentiel suffisant qui lui permet d'avoir tous les éléments de caractéristiques des instruments détenus et la SDG fournit à l'assureur les éléments minimaux qui vont lui permettre de calculer les SCR
 - Cas B : L'assureur n'a pas ce référentiel et la SDG fournit à l'assureur les éléments minimaux qui vont lui permettre de calculer les SCR ainsi que les éléments de référentiels complémentaires au ligne à ligne
- L'assureur délègue les calcul des SCR unitaires à la SDG
 - la SDG fournit à l'assureur des éléments d'inventaires avec un nombre de caractéristiques limitées mais avec les SCR individuels ainsi que des éléments permettant de vérifier les calculs fournis

Livrable : Document précisant en fonction des modes d'organisation le contenu des échanges (données principales et données de traçabilité)



3. Volet Format et support

Ce volet doit permettre de définir si possible :

- Un format (contenu, une normalisation des codifications, ...)
- Un ou plusieurs supports de diffusion cibles (xml, xbrl, txt...)

Et d'analyser les sujets connexes :

- Fourniture de SCR agrégés en avant vente pour simuler l'impact en fonds propres des investissements sur les fonds ouverts
- Evolution des reporting actuels ou des inventaires, ...

Livrables : 1) Proposition de Format et support d'échange ; 2) Un premier recueil de besoins d'évolutions du reporting institutionnel (SCR agrégé,..)



4. Questions / Réponses

Questions / Réponses



Agenda

	Qui	Timing	Heure de fin
Accueil			9h00
1. Tour de table	Participants	20 min	9h20
2. Rappel du contexte, enjeux, et besoins associés	Solving Efeso	40 min	10h00
3. Présentation de la démarche de travail pour la « normalisation des échanges sur Solvency II entre les sociétés de gestion et les compagnies d'assurance »	Membres / Solving Efeso	60 min	11h00
4. Questions/Réponses	Participants	30 min	11h30
5. Organisation des prochaines étapes	Solving Efeso	30 min	12h00



5. Organisation des prochaines étapes

Etapes	Objectifs	Quand
1 ^{ère} réunion	- Traiter les volet « Données » et « contraintes »	Semaine du 9 avril
2 ^{ème} réunion	- Finaliser le volet « Données et contraintes » - Traiter le volet « Organisation » - Traiter le volet « Format et support »	Semaine du 9 mai
3 ^{ème} réunion	Validation des résultats	Semaine du 6 juin

⊗ Il est demandé aux représentants des établissements une réelle participation (contribution, expertise, retour d'expériences...)

⊗ Les résultats feront l'objet d'une publication ultérieure à prévoir courant juin