

AllianzGI Focus

Assurance : Une crise, différents impacts

fr.allianzgi.com

Réservé aux investisseurs professionnels.



Dr. Florian Ueltzhöfer
Actuaire DAV/IVS



Teoman Kaplan
Actuaire DAV

Malgré un cadre prudentiel et de reporting commun et les appels à toujours plus de convergence, le secteur de l'assurance reste très versatile dans l'Espace Économique Européen (EEE) et au Royaume-Uni. Cette diversité peut revêtir bien des aspects. Ce premier billet inaugure une série de brèves analyses visant à mettre en lumière les sources de cette diversité et leurs implications sur l'évolution de la gestion des actifs d'assureurs.

Quoi de mieux pour commencer que les données réelles de la pandémie de Covid-19 ? Un événement qui se produit une fois tous les 200 ans ?! À la fin mars 2020, presque tous les facteurs de marché affectant la position de solvabilité des compagnies d'assurance s'étaient dégradés par rapport à la fin 2019 : élargissement des spreads de crédit, chute des marchés actions et des taux d'intérêt (EUR).

On aurait pu s'attendre à ce que cette crise sans précédent ait de vastes répercussions sur l'en-semble des compagnies ? Si l'on se réfère au graphique ci-dessous, la situation réelle semble assez différente de nos attentes. N'oublions pas que le cadre Solvabilité II n'est « qu'un modèle » visant à reproduire la réalité.

Commençons par le premier tri-mestre 2020 : d'un côté, les marchés tels que l'Allemagne, l'Autriche, l'Espagne ou le Royaume-Uni ont enregistré une baisse des ratios de solvabilité moyens de 10 à 40 p.p., conformément aux attentes. En revanche, de façon contre-intuitive

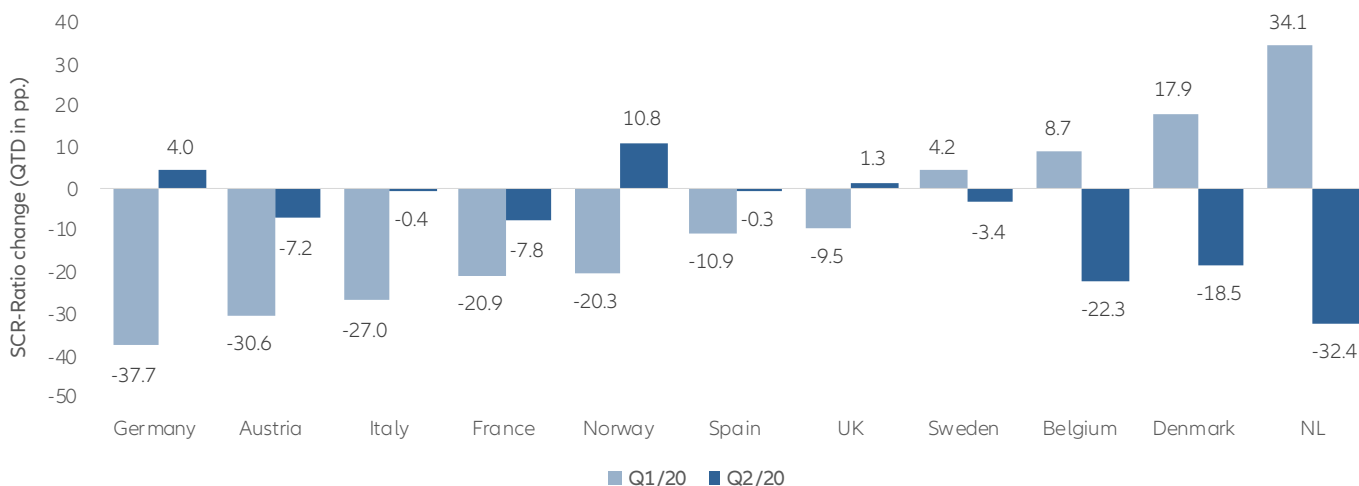
les ratios de solvabilité moyens se sont améliorés malgré la crise en Suède, en Belgique, au Danemark et aux Pays-Bas.

Ensuite, rappelons-nous que les marchés se sont rapidement rétablis au deuxième trimestre, notamment les actions, qui ont compensé près de la moitié des pertes essuyées au premier trimestre, et les spreads de crédit, qui se sont resserrés. En revanche, les taux d'intérêt « sans risque » ont continué de baisser et la courbe EUR est même devenue négative pour toutes les échéances inférieures à 20 ans. À noter que les ratios de solvabilité des marchés européens ont été diversement impactés par la « reprise » (par exemple, si l'on compare l'Allemagne et l'Autriche ou la Suède et la Belgique).

De toute évidence, les raisons de cette diversité en Europe sont multiples. Même au sein des marchés nationaux, nous pourrions nous attendre à une certaine hétérogénéité, autrement dit, les assureurs n'ont pas tous été affectés de la même façon. Dans notre prochain billet, nous regarderons précisément l'évolution de deux variables composant le ratio de solvabilité : les fonds propres éligibles (le capital disponible) et le capital de solvabilité requis (les exigences en matière de fonds propres). Cette diversité bel et bien présente sur les marchés, devrait abondamment alimenter les discussions notamment sur révision à venir de Solvabilité II.

**NOUS NOUS RÉ-
JOUISSONS DES
DISCUSSIONS À
VENIR !**

Évolution du ratio de solvabilité des compagnies d'assurance-vie et non-vie durant la crise (T1 2020) et la phase de reprise (T2 2020)



Source : Statistiques Assurance EIOPA (Fonds propres 2020, trim. solo) ; données internes.

Tout investissement comporte des risques. La valeur et le revenu d'un investissement peuvent diminuer aussi bien qu'augmenter et l'investisseur n'est dès lors pas assuré de récupérer le capital investi. Les avis et opinions exprimés dans la présente communication reflètent le jugement de la société de gestion à la date de publication et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment et sans préavis. Certaines des données fournies dans le présent document proviennent de diverses sources et sont réputées correctes et fiables à la date de publication. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite; excepté dans les cas d'autorisation express d'Allianz Global Investors GmbH.

Pour les investisseurs en Europe (hors de la Suisse)

Ceci est une communication publicitaire éditée par Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, une société à responsabilité limitée enregistrée en Allemagne, dont le siège social se situe Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francfort/M, enregistrée au tribunal local de Francfort/M sous le numéro HRB 9340 et agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en Grande Bretagne, France, Italie, Espagne, Luxembourg, Suède, Belgique et aux Pays-Bas. Contacts et informations sur la réglementation locale sont disponibles ici (www.allianzgi.com/Info).

Pour les investisseurs en Suisse

Il s'agit d'une communication marketing d'Allianz Global Investors (Suisse) AG, succursale à 100% d'Allianz Global Investors GmbH.