

# ALLOCATION D'ACTIFS SOUS SOLVABILITÉ II

## Comment trouver du rendement face aux crises financières

- Dettes souveraines, gouvernance, eurobonds : quel scénario de sortie de crise
- Disparition de l'actif sans risque, chute du rendement : quelle nouvelle stratégie obligataire
- Comment continuer à investir en actions pour chercher de la performance

AVEC LA PARTICIPATION EXCEPTIONNELLE DE



**Christophe FRANKEL**  
Directeur général adjoint  
et directeur financier  
FONDS EUROPÉEN  
DE STABILITÉ FINANCIÈRE



**Jean-Claude GUIMIOT**  
Directeur général délégué  
AGRIC A ÉPARGNE



**Philippe MILLS**  
Directeur  
AGENCE  
FRANCE TRÉSOR



**Philippe SETBON**  
Directeur des investissements  
GROUPE GENERALI  
Président  
GENERALI INVESTMENTS

ET NOTAMMENT LES INTERVENTIONS DE

- Patrick ARTUS, *Directeur de la recherche et des études économiques*, NATIXIS
- Didier BONNEAU, *Directeur Finances Groupe*, HUMANIS
- Charles VAQUIER, *Directeur général*, UNION MUTUALISTE RETRAITE

En partenariat avec :



DEVELOPPONS ENSEMBLE L'ESPRIT D'ÉQUIPE



Avec le soutien de :



Formation complémentaire  
12 et 13 novembre 2012

**PRIVATE EQUITY**  
Comment investir en capital investissement  
et/ou en infrastructures

L'incendie sur les marchés et les dettes souveraines européennes est loin d'être circonscrit. Le désaccord franco-allemand après l'élection de François Hollande - alors que les situations grecque, italienne et espagnole restent critiques - laisse présager des lendemains agités.

Face à cette conjoncture de volatilité extrême, vos directions financières et de la gestion des risques sont assaillies sur un second front : Solvabilité II. Vous devez désormais piloter vos investissements en gérant le risque avec un horizon court termiste à un an, véritable numéro d'équilibriste pour des acteurs dont les risques et les passifs sont longs.

Quels sont donc les leviers pour résoudre l'équation et concilier contraintes prudentielles, optimisation du couple rendement/risque et investissement de long terme ?

- Dettes souveraines, gouvernance, eurobonds : quel scénario de sortie de crise
- Disparition de l'actif sans risque, chute du rendement : quelle nouvelle stratégie obligataire
- Comment continuer à investir en actions pour chercher de la performance
- Quels investissements innovants : obligations convertibles, fonds immobiliers, dette émergente...

Pour en débattre, **L'Argus de l'assurance vous invite à participer le 14 novembre 2012 aux 3<sup>e</sup> Rencontres « Allocation d'actifs sous Solvabilité II »**, un événement unique pour rencontrer les meilleurs experts et bénéficier du témoignage des directions financières du secteur.

Afin de vous accompagner dans les évolutions de vos métiers, nous vous invitons également à deux journées de formation :

- les 12 et 13 novembre 2012 : « Private Equity - Comment investir en capital investissement et/ou en infrastructures ».

En me réjouissant de vous y accueillir,

**Matthieu MICHON**

**Chef de projets conférences | L'Argus de l'assurance**

## **L'ARGUS** de l'assurance

Depuis 1877, L'Argus de l'assurance anime le marché de l'assurance et de la finance avec un hebdomadaire diffusé à plus de 20 000 exemplaires autour duquel se sont développés de nombreux services d'information et de mise en relation. Il accompagne les acteurs de l'assurance et les aide à décrypter l'actualité, pour améliorer leurs performances, adapter leurs pratiques et produits aux évolutions du marché.

Marque médias de référence pour tous les cadres et décideurs de l'assurance en France, L'Argus de l'assurance a développé une expertise pointue et se distingue par son approche innovante et proactive.

Les rencontres de L'Argus de l'Assurance se déclinent sous plusieurs formats :

- Des événements annuels sous forme de conférences, congrès et trophées
- Des formations pratiques et méthodologiques, clubs et matinées débats

UNE PUBLICATION DU GROUPE

**INFOPRO**  
COMMUNICATIONS

# ALLOCATION D'ACTIFS SOUS SOLVABILITÉ II

## Comment trouver du rendement face aux crises financières

### AVEC LES INTERVENTIONS DE :

<b>Ludovic ANTONY</b>	Director Continental Europe Insurance Advisory Cross Asset Solutions <b>SGCIB</b>
<b>Patrick ARTUS</b>	Directeur de la recherche et des études économiques <b>NATIXIS</b>
<b>Didier BONNEAU</b>	Directeur Finances Groupe <b>HUMANIS</b>
<b>Mikaël COHEN</b>	Directeur des investissements <b>CNP ASSURANCES</b>
<b>Laurent DEGIOANNI</b>	Directeur des investissements <b>MALAKOFF MEDERIC</b>
<b>Philippe DENIS</b>	Responsable global Recherche et Développement Asset and Fund Services <b>BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES</b>
<b>Christophe FRANKEL</b>	Directeur général adjoint et directeur financier <b>FONDS EUROPÉEN DE STABILITÉ FINANCIÈRE</b>
<b>Sylvie GOULARD</b>	Député européen Coordinatrice de la commission des affaires économiques et monétaires <b>PARLEMENT EUROPÉEN</b>
<b>Jean-Claude GUIMIOT</b>	Directeur général délégué <b>AGRICA ÉPARGNE</b>
<b>Antoine IMHOFF</b>	Directeur ALM – Risks <b>ALLIANZ</b>
<b>Philippe MILLS</b>	Directeur <b>AGENCE FRANCE TRÉSOR</b>
<b>Gilles NOBLET</b>	Directeur général adjoint <b>BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE</b>
<b>Nathalie ROBIN</b>	Directrice immobilier <b>BNP PARIBAS CARDIF</b>
<b>Philippe SETBON</b>	Directeur des investissements <b>GROUPE GENERALI</b> Président, <b>GENERALI INVESTMENTS</b>
<b>Rick VAN DE KAMP</b>	Director Insurance Solutions <b>ING INVESTMENT MANAGEMENT</b>
<b>Charles VAQUIER</b>	Directeur général <b>UNION MUTUALISTE RETRAITE</b>
<b>Gilles VUILLEMARD</b>	Directeur immobilier <b>MGEN</b>

### VOUS ÊTES CONCERNÉS :

#### Secteurs

- Compagnies d'assurances • Mutuelles • Institutions de prévoyance • Bancassurance • Réassurance • Banques • Sociétés de gestion • Caisses et organismes de retraite • Cabinets de conseil • Organisations professionnelles •

#### Fonctions

- Présidents • Directions générales • Directions financières • Directions des investissements • Directions gestion actif / passif • Directions gestion alternative • Directions monétaires, gestion de taux, gestion actions, gestion obligataire • Directions des risques • Directions comptables • Directions techniques • Actuaires •

Journée animée par Anne LAVAUD, Rédactrice en chef de L'Argus de l'assurance

08h30 Accueil des participants

#### 09h00 **TABLE RONDE D'OUVERTURE – Dettes souveraines et croissance : quelle réponse au double défi de la zone euro**

- Austérité ou croissance ? Les Eurobonds, une réponse aux crises économiques et financières ?
- Quel rôle du FESF et du MES ? La BCE est-elle désormais prêteur en dernier ressort ?
- A l'issue du cycle de liquidité, un retour à la volatilité sur les souverains ?
- Où chercher la croissance : les émergents sont-ils une locomotive durable

Patrick ARTUS | Directeur de la recherche et des études économiques | **NATIXIS**

Christophe FRANKEL | Directeur général adjoint et directeur financier | **FONDS EUROPÉEN DE STABILITÉ FINANCIÈRE (FESF)**

Sylvie GOULARD | Député européen | coordinatrice de la commission des affaires économiques et monétaires | membre de la commission spéciale sur la crise financière, économique et sociale | **PARLEMENT EUROPÉEN**

Gilles NOBLET | Directeur général adjoint | **BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE**

#### 10h15 **TÉMOIGNAGE – Comment optimiser l'impact de Solvabilité II sur vos portefeuilles d'actifs**

- Comment vous adapter aux nouvelles exigences en capital requis
- Quelles réponses aux évolutions de la durée des profils de risque
- Comment adapter vos allocations aux nouveaux ratios de solvabilité

Rick VAN DE KAMP | Director Insurance Solutions | **ING INVESTMENT MANAGEMENT**

10h45 Pause

11h15

#### **TÉMOIGNAGE – Activité retraite : quelle ALM face au raccourcissement de vos horizons d'investissement**

- Quels impacts de la directive IRP II sur les institutions de retraite
- Solvabilité II doit-elle être adaptée au risque retraite
- La délocalisation, une solution pour le risque long ?
- Quelles contraintes d'investissement sous réglementation AGIRC ARRCO

Charles VAQUIER | Directeur général | **UNION MUTUALISTE RETRAITE**

11h45

#### **TABLE RONDE – Disparition de l'actif sans risque, chute du rendement : quelle stratégie pour l'investisseur obligataire**

- Quelles stratégies optionnelles de protection contre la hausse des taux
- Peut-on envisager le retour d'un OAT à taux variable
- Comment s'exposer aux corporates sous Solvabilité II : obligations convertibles, high yield...
- Dette émergente : une classe pertinente pour améliorer rendement et diversification ?

Laurent DEGIOANNI | Directeur des investissements | **MALAKOFF MEDERIC**

Philippe MILLS | Directeur | **AGENCE FRANCE TRÉSOR**

Philippe SETBON | Directeur des investissements | **GROUPE GENERALI** | Président | **GENERALI INVESTMENTS**

12h45

Déjeuner

14h15

#### **TÉMOIGNAGES – Portefeuilles de crédits : quel intérêt pour les assureurs**

- Quelle place donner aux loans dans les portefeuilles d'assurance
- Comment ces actifs sont-ils traités par Solvabilité II
- Quels moyens opérationnels y consacrer
- Quels modèles de partenariat privilégier avec les originateurs

Ludovic ANTONY | Director Continental Europe Insurance Advisory Cross Asset Solutions | **SGCIB**

Mikaël COHEN | Directeur des investissements | **CNP ASSURANCES**

15h00

#### **TABLE RONDE – Gestion actions : comment trouver de la performance en intégrant les contraintes prudentielles**

- Mega caps très décotées, pétrolières, luxe, industrie : sur quelles valeurs miser
- Small/mid caps : quels arbitrages entre risque d'illiquidité et potentiel de croissance, où investir en small caps
- Valeurs exposées à la croissance des émergents : un bon outil de diversification ?
- Réduire votre SCR avec des options de couverture : quels coûts et risque de contrepartie

Didier BONNEAU | Directeur Finances Groupe | **HUMANIS**

Jean-Claude GUIMIOT | Directeur général délégué | **AGRICA ÉPARGNE**

15h45

#### **TABLE RONDE – Comment diversifier votre allocation d'actifs en immobilier**

- État des lieux du marché immobilier français et international
  - Quel impact des réglementations (Solva II, AIFM, IFRS...) sur cet investissement
  - Sur quels marchés investir pour répondre au risque d'illiquidité et aux risques locatifs
  - Détention directe, OPCI : quelle meilleure formule pour investir
- Antoine IMHOFF | Directeur ALM- Risk | **ALLIANZ**
- Nathalie ROBIN | Directrice immobilier | **BNP PARIBAS CARDIF**
- Gilles VUILLEMARD | Directeur immobilier | **MGEN**

16h45

#### **TÉMOIGNAGES – Adapter la gestion actif/passif sous Solvency II**

- La construction de l'allocation stratégique : combiner enjeux comptables et exigences de Solvabilité II
- Quels bénéfices d'une gestion dynamique du risque
- Analyse interactive multi-critères du SCR Marché sur les actifs
- Intégration du reporting ALM : «Marked to market liabilities and funding ratio» et consolidation des classes d'actifs (vue 360°)

Sophie DEBEHOGNE | Spécialiste solutions sur mesure et Liability Driven Investments | **BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS**

Philippe DENIS | Responsable global Recherche et Développement Asset and Fund Services | **BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES**

17h15

Fin de la manifestation

**Lundi 12 et mardi 13 NOVEMBRE 2012**

## **PRIVATE EQUITY**

**Comment investir en capital investissement  
et/ou en infrastructures**

### Objectifs de la formation :

- ✓ Comprendre les enjeux des classes d'actifs capital investissement et infrastructures
- ✓ Opérer les bons choix en termes d'allocations stratégique et tactique
- ✓ Maîtriser la relation avec les gérants

### Formation animée par :



Jean-Christel TRABAREL  
Associé  
JASMIN CAPITAL

#### **JOURNÉE 1**

8h30 Accueil des participants

9h00 Début de la formation

- **Positionnement du capital investissement et de l'infrastructure dans un portefeuille d'actifs**
- **Décryptage de la classe d'actifs private equity**
- **Intervention d'un gestionnaire de fonds «Comment travaille un gestionnaire de fonds de capital investissement»**

12h30 Déjeuner

- **Décryptage de la classe d'actifs infrastructures**
- **Intervention d'un gestionnaire de fonds «Comment travaille un gestionnaire de fonds d'infrastructures »**

17h30 Fin de la formation

#### **JOURNÉE 2**

8h30 Accueil des participants

9h00 Début de la formation

- **Construire son allocation d'actifs en capital investissement et infrastructures**
- **Comment choisir les gérants de fonds**
- **Retour d'expérience d'un investisseur institutionnel «Comment un directeur financier construit et met en œuvre son programme de capital investissement»**

12h30 Déjeuner

- **Comment suivre ces investissements dans le temps**
- **Quelles relations avec les gérants de fonds**

17h30 Fin de la formation

**LES RENCONTRES  
L'ARGUS  
de l'assurance**



### **Nos prochaines conférences**

<http://evenements.infopro.fr/argus/conferences/>

#### **JOURNÉE FINANCE : Comment relever les défis d'une nouvelle ère financière**

10 octobre 2012, Paris

#### **FORUM SOLVABILITÉ II**

15 novembre 2012, Paris

#### **ARRÊTÉ DES COMPTES 2012 : Compagnies, IP, Mutuelles : votre actualité financière, juridique, comptable et fiscale**

28 novembre 2012, Paris



### **Nos prochaines formations**

<http://evenements.infopro.fr/argus/formations/>

#### **RISQUE OPÉRATIONNEL : Appliquer la méthodologie et maîtriser les outils de pilotage**

13 et 14 novembre 2012, Paris

#### **ADMINISTRATEURS MUTUALISTES : Maîtriser la réglementation technique et prudentielle de l'assurance**

13 et 14 novembre 2012, Paris

### **Nous contacter**

Vous avez une question relative à l'un de nos évènements ? Notre service clients vous apportera une réponse dans les plus brefs délais concernant le programme, le suivi de votre inscription et les modalités.

**Lamia ALILAT**  
[lalilat@infopro.fr](mailto:lalilat@infopro.fr)

**Tel. : (+ 33) 1 77 92 99 06**

## ■ Conférence

**Mercredi 14 novembre 2012**

PAVILLON D'ARMENONVILLE

ALLÉE DE LONGCHAMP

BOIS DE BOULOGNE

75116 Paris

Parking privatif

Métro : Porte Maillot (ligne 1)

Sortie Av. Charles de Gaulle

RER C : Neuilly – Porte Maillot

## ■ Formation complémentaire

**Lundi 12 et mardi 13 Novembre 2012**

La formation se tiendra à Paris.

Le lieu exact vous sera communiqué ultérieurement.

## Consultez les informations relatives à l'hébergement et à l'accès sur notre site internet :

<http://evenements.infopro.fr/argus/conference-allocation-d-actifs-2012-141,tarifs>

onglet Informations et tarifs

## En partenariat avec :



Filiale à 100 % du Groupe BNP Paribas, BNP Paribas Securities Services est dans le top 5\* mondial des fournisseurs de services titres et propose des solutions post-négociation intégrées et innovantes à l'ensemble des acteurs du cycle d'investissement, institutions financières et émetteurs. Avec une présence locale dans 32 pays à travers 5 continents et une couverture de plus de 100 marchés, la banque accompagne ses clients partout dans le monde et leur propose un service unifié sur toutes les classes d'actifs, renforcé par le soutien d'un groupe bancaire puissant et solide. Chiffres clefs au 15 février 2012 : 4 517 milliards d'euros d'actifs en conservation, plus de 828 milliards d'euros d'actifs administrés, 7 044 fonds administrés et 7 700 employés.

\*Source : globalcustody.net, tableau concurrentiel des actifs en conservation.

[www.securities.bnpparibas.com](http://www.securities.bnpparibas.com)



ING IM, gérant d'actifs mondial\* offre son savoir-faire et ses connaissances de la réglementation et des principes comptables

aux compagnies d'assurance dans le Monde. Afin de répondre à vos attentes, liées notamment aux nouvelles exigences de Solvabilité II, ING IM vous propose un processus de construction des portefeuilles robuste (Conseil, Implémentation et Gestion, Contrôle), assurant à la fois la couverture des engagements et la constitution d'un portefeuille de rendement, sous contraintes de solvabilité et de préférence pour le risque.

\*Total AUM €327,2 mds au 31/12/11, dont Assurance Europe €68,36 mds au 30/04/2012

[www.ingim.fr/FR/index.htm](http://www.ingim.fr/FR/index.htm)

DEVELOPPONS ENSEMBLE L'ESPRIT D'EQUIPE



La banque de Financement et d'Investissement est au cœur du modèle de banque universelle du

Groupe Société Générale. Bien diversifiée, elle occupe une position de leader avec près de 12 000 employés présents dans 33 pays à travers l'Europe, l'Amérique et la région Asie Pacifique. Accompagnant ses clients dans de nombreux secteurs, la banque de Financement et d'Investissement offre des solutions sur mesure en s'appuyant sur son expertise globale en matière de banque d'investissement, de financements et d'activités de marchés.

- Pour les entreprises, les institutions financières et le secteur public : une approche conseil globale (fusion-acquisitions, dette, actions, capital et gestion actif-passif) ; des solutions de levée de capitaux dette ou actions ; des financements optimisés et des réponses aux besoins de couverture, en particulier dans le domaine du change et des taux.
- Pour les investisseurs: des opportunités d'investissement adaptées et des solutions fiables en matière de gestion du risque grâce à une plateforme intégrée offrant un accès global aux marchés (actions, taux, crédit, change, matières premières et dérivés), des services de conseil et d'ingénierie financière, une qualité d'exécution, et une recherche transversale à travers les différentes classes d'actifs.

[www.sgcib.com](http://www.sgcib.com)

## Avec le soutien de :



## Conditions générales de vente

Les conférences et formations des Rencontres de L'Argus de l'assurance sont organisées par la société GISI.

GISI est un organisme de formation déclarée sous le numéro d'activité 11 92 17343 92 auprès du préfet de région d'Ile de France. Cet enregistrement ne vaut pas agrément de l'Etat et ce en vertu de l'article L.6352-12 du code du travail.

Tarifs valables jusqu'à la date des événements. TVA : 19,6 %. Les informations à caractère personnel recueillies ci-dessus par la société Groupe Industrie Service Info (GISI) Société par actions simplifiée au capital de 38 628 352 euros. Siège social : 10, place du Général de Gaulle – 92160 ANTONY immatriculée au R.C.S.NANTERRE sous le n°442 233 417 font l'objet d'un traitement informatique.

Elles sont nécessaires à notre société pour traiter votre commande, et sont enregistrées dans notre fichier de clients. GISI pourra vous envoyer des communications relatives à nos activités. Conformément à la loi Informatique et Libertés du 6 août 2004 (art. 34 et s.) vous disposez d'un droit d'accès, de rectification, de modification et de suppression sur l'ensemble des données qui vous concernent.

Pour exercer ces droits, vous pouvez écrire à : [cnil@gisi.fr](mailto:cnil@gisi.fr)

Retrouvez l'intégralité des modalités d'inscription et conditions générales de vente sur <http://evenements.infopro.fr/argus/cgv>

# Bulletin d'Inscription

À retourner à Pénélope Vincent / L'Argus de l'assurance

Fax : +33 (0)1 77 92 98 17

Antony Parc II - 10, place du Général de Gaulle

BP 20156 - 92186 Antony Cedex

Mme  M.

Nom : .....

Prénom : .....

Fonction : .....

Tél. : ..... Port. : .....

E-mail : .....@ .....

Société : .....

Adresse : .....

Code postal : ..... Ville : .....

Cedex : ..... Pays : .....

N° TVA intracommunautaire : .....

N° Commande interne : .....

N° de Siren : .....

Organisme payeur et adresse de facturation (si différents) :

.....

.....

## Je m'inscris et je choisis :



La conférence « ALLOCATION D'ACTIFS SOUS SOLVABILITÉ II » du 14 novembre 2012

La formation « PRIVATE EQUITY » des 12 et 13 novembre 2012

Tarif Normal		
<input type="checkbox"/> 1 Jour 995 € HT / 1 142,18 € TTC	<input type="checkbox"/> 2 Jours 1 495 € HT / 1 788,02 € TTC	<input type="checkbox"/> 3 Jours 1 995 € HT / 2 386,02 € TTC

Inscrivez-vous à plusieurs et bénéficiez de nos tarifs dégressifs :

<http://evenements.infopro.fr/usinenouvelle/>

Je joins un chèque de ..... € TTC  
à l'ordre du Groupe Industries Services Info

J'accepte de recevoir des offres adressées par L'Argus de l'assurance ou ses partenaires

Je reconnais avoir pris connaissance des Conditions Générales de Vente qui sont accessibles à l'adresse : <http://evenements.infopro.fr/argus/cgv> et les accepte sans réserve.

Fait à : .....

Le : .....

Signature

Cachet de l'entreprise