

## Baromètre Solvabilité 2

3ème édition – état de préparation des sociétés de gestion

Paris – Juillet 2014



# Sommaire

1

Introduction

2

Niveau de préparation des sociétés de gestion

3

Perception globale du marché

4

Offre de produits et services (Reporting, référentiels données et calcul de SCR)

5

Budget et état d'avancement du projet Solvabilité 2

6

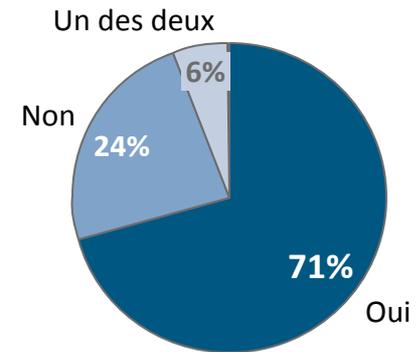
Conclusion



## Introduction (1/2)

- ▶ Il s'agit du troisième baromètre « Impact de Solvabilité 2 sur les sociétés de gestion » mené en collaboration avec l'Association française de la Gestion Financière – AFG, afin d'évaluer et suivre l'état de préparation en France des sociétés de gestion à cette nouvelle réglementation majeure qui concerne une partie importante des investisseurs institutionnels.
- ▶ Cette réglementation est en cours d'implémentation chez les assureurs, afin notamment de mieux adapter leurs fonds propres aux risques qu'elles encourent dans leurs activités.
- ▶ Cette troisième édition met l'accent sur l'impact significatif et la mise en œuvre du service Reporting dans l'offre Solvabilité 2 des sociétés de gestion pour leurs clients assureurs.

**Avez-vous participé aux deux premiers baromètres qui se sont déroulés en 2012 et 2013 ?**

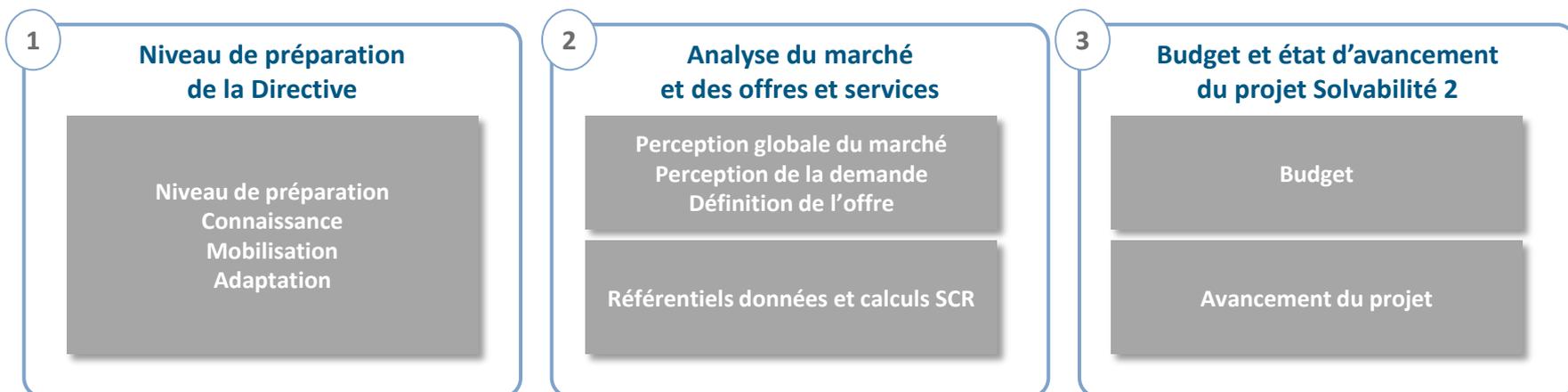


**3/4 des sociétés de gestion ont participé aux deux premières éditions du Baromètre Solvabilité 2.**

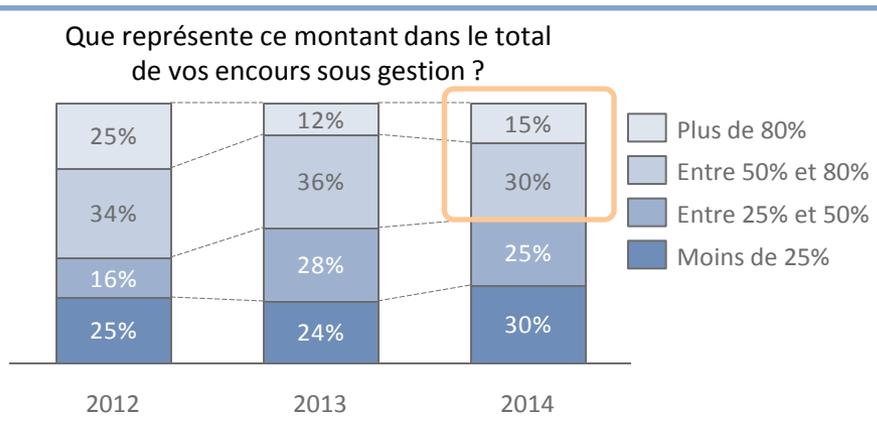
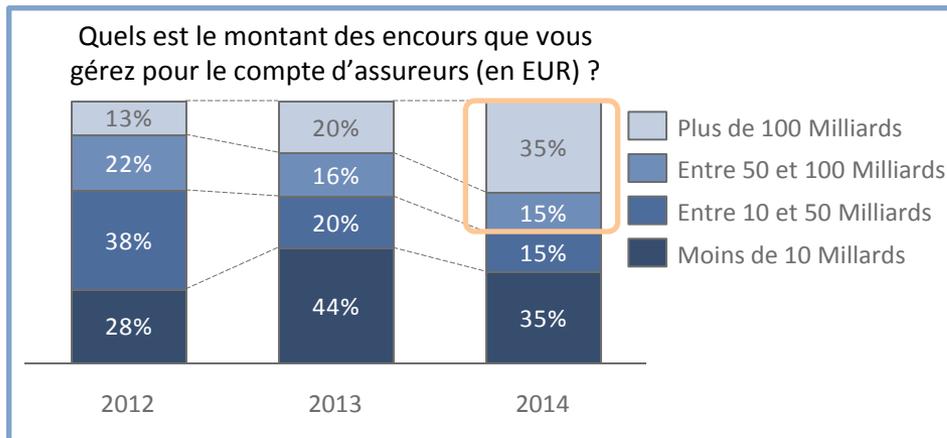
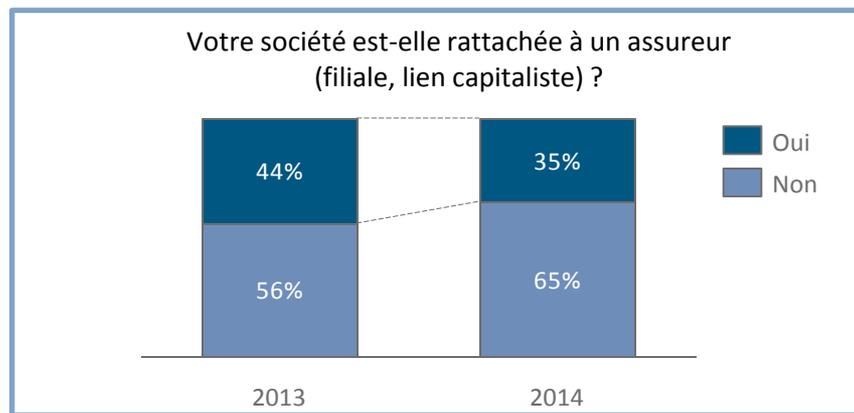
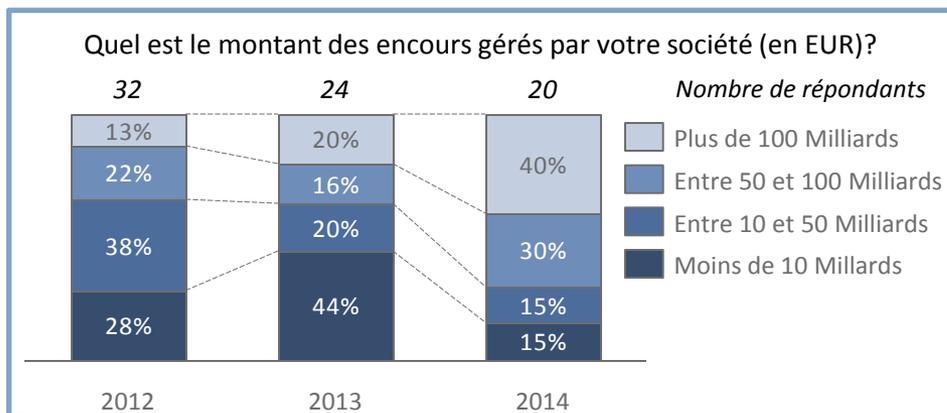


## Introduction (2/2)

- **Les sociétés de gestion sont prêtes pour Solvabilité 2** : 83% des répondants estiment bien connaître cette réglementation. Ce point de vue se reflète également dans leur implication dans des groupes de travail de place et au sein des travaux menés en interne.
- **Les sociétés de gestion prennent toute la mesure des opportunités générées par la réglementation Solvabilité 2** : 82% d'entre elles considèrent cette réforme comme un levier de développement majeur auprès des investisseurs institutionnels contre 65% en 2013.
- Les résultats de ce 3ème Baromètre sont présentés selon les 3 axes suivants :



# Profil des sociétés de gestion ayant répondu à cette 3ème édition



- Participation du Top 10 des sociétés de gestion institutionnelle déléguée en France à cette 3<sup>ème</sup> édition.
- Ce panel regroupe les sociétés de gestion les plus impactées par la réglementation Solvabilité 2.



# Sommaire

1

Introduction

2

Niveau de préparation des sociétés de gestion

3

Perception globale du marché

4

Offre de produits et services (Reporting, référentiels données et calcul de SCR)

5

Budget et état d'avancement du projet Solvabilité 2

6

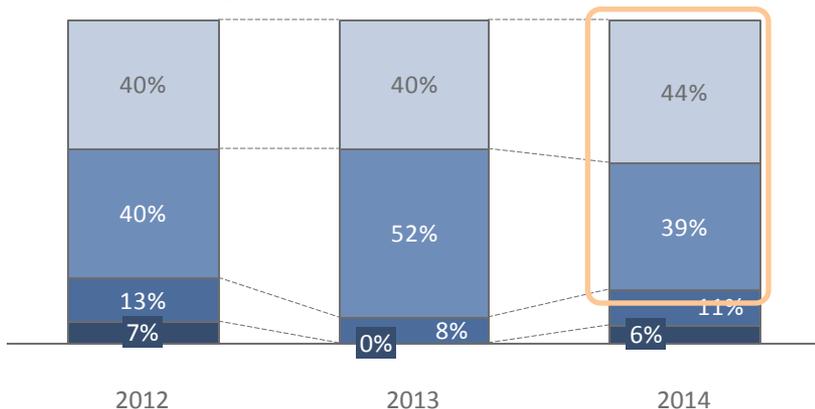
Conclusion



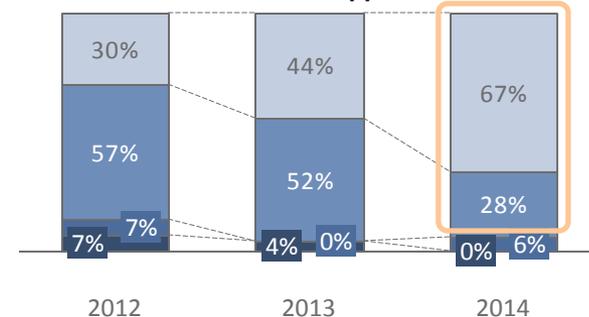
# Les sociétés de gestion ont une connaissance élevée de la réglementation Solvabilité 2

Quel est votre degré de connaissance de la réglementation Solvabilité 2 ?

Très bien Un peu  
Bien Pas du tout

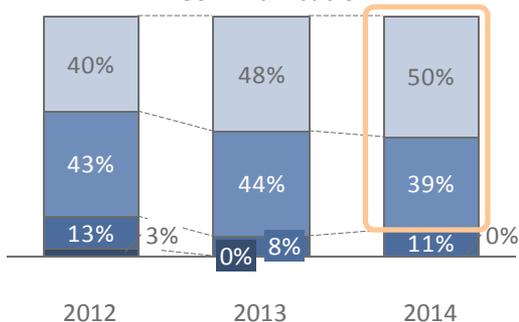


**Le calendrier d'application**

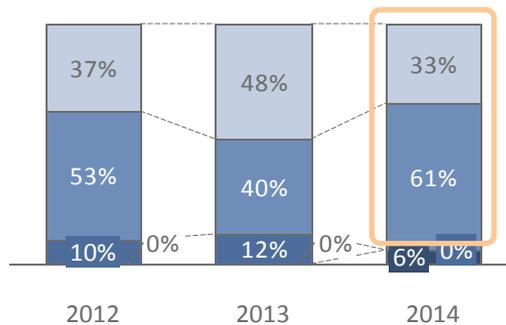


## Connaissance

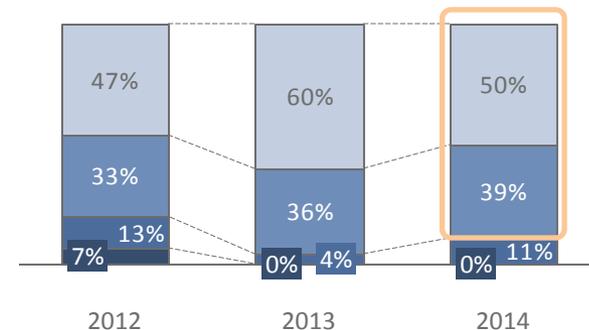
**Les 3 piliers : Exigences quantitatives / Gouvernance & contrôles / Reporting et Communication**



**Les principaux impacts pour les assureurs**



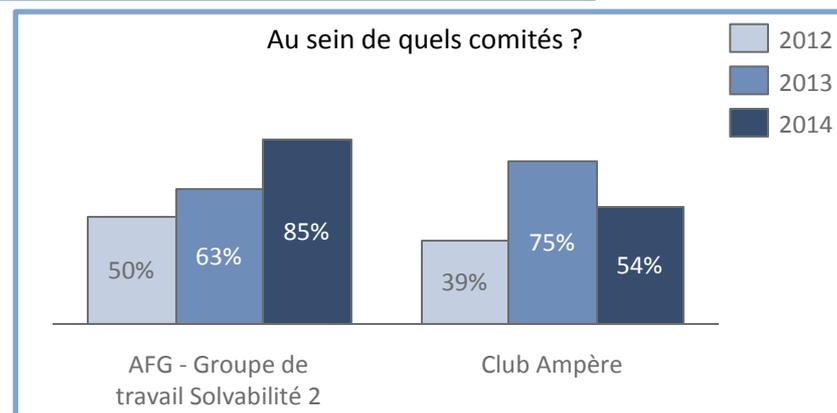
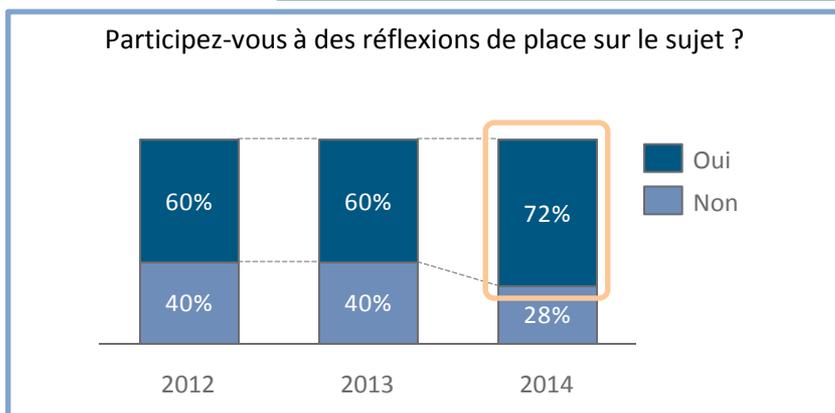
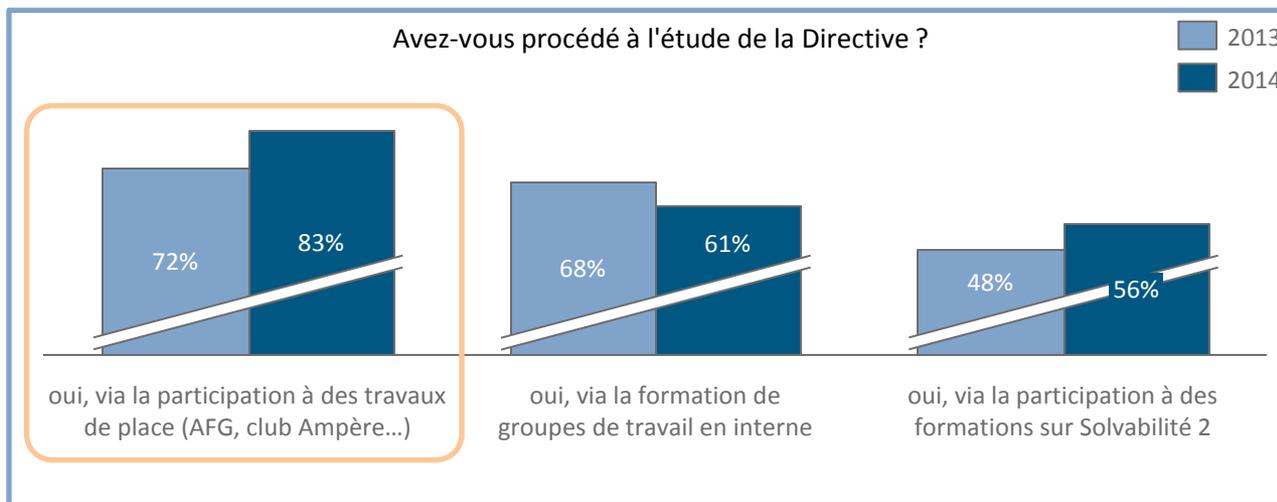
**Les différentes composantes d'un SCR qui concernent les investissements des assureurs**



- Les sociétés de gestion suivent de très près le cadre réglementaire de Solvabilité 2. Elles ont développé une meilleure compréhension du calendrier d'application (+23points) ainsi que sur l'ensemble des autres sujets à traiter.



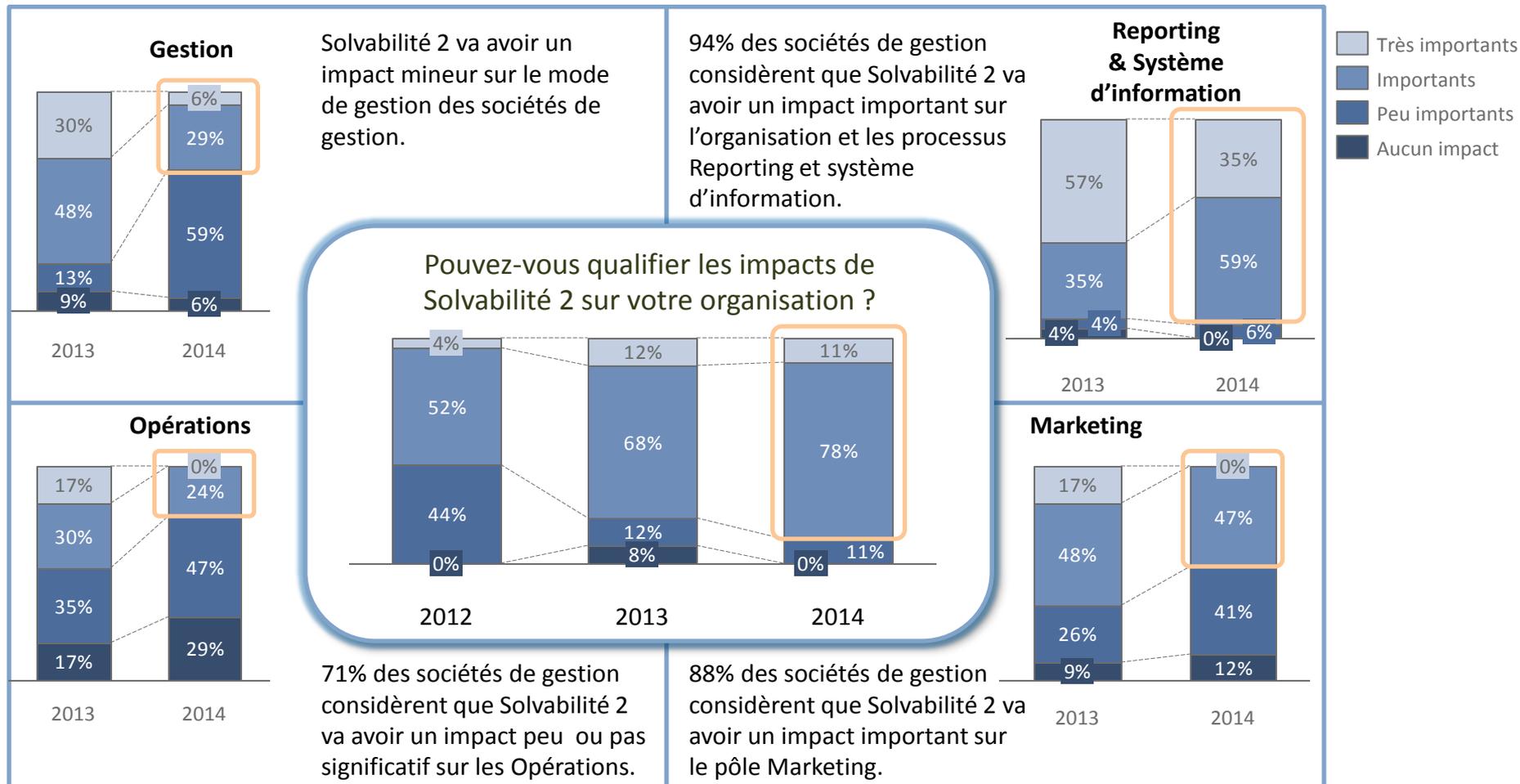
# Les sociétés de gestion sont attentives et mobilisées au projet d'étude lié à Solvabilité 2 et participent activement aux comités de réflexion



- Les sociétés de gestion sont de plus en plus nombreuses à procéder à l'étude de la Directive et à participer à des réflexions de place sur le sujet entre 2013 et 2014.
- Elles sont plus nombreuses à participer au groupe de travail organisé par l'AFG.



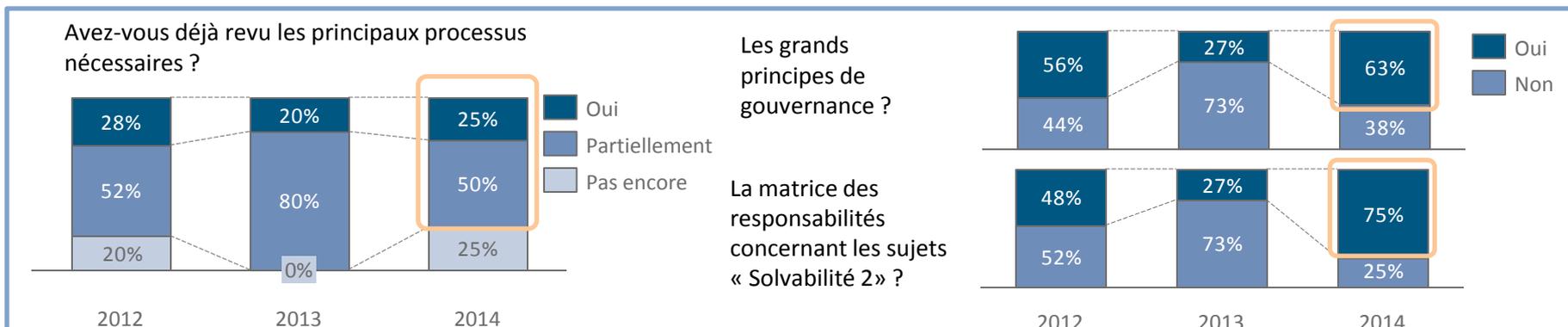
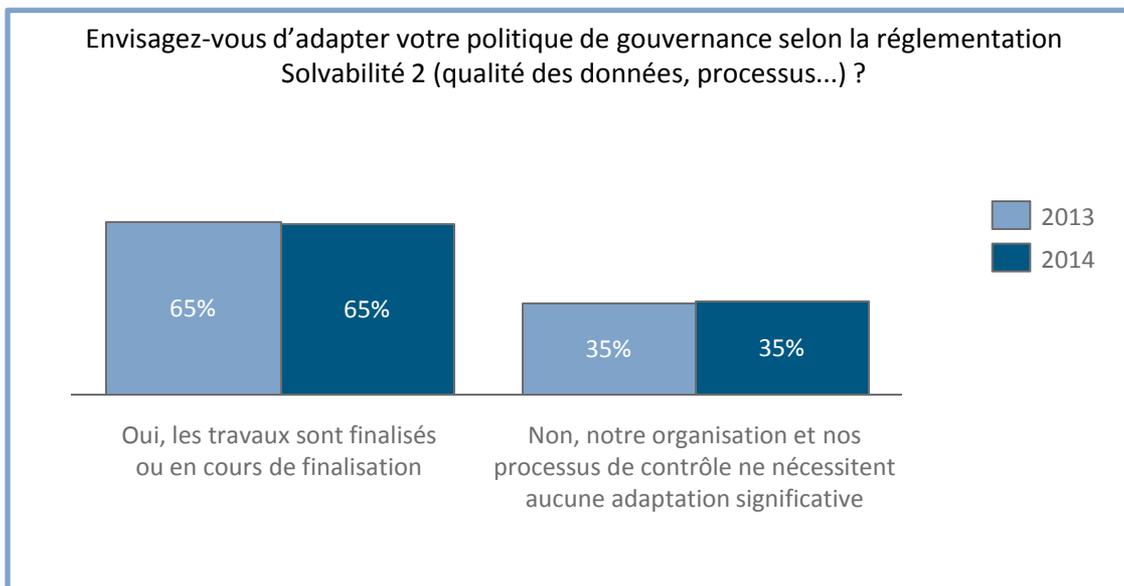
# Elles ont conscience que Solvabilité 2 va entraîner un impact important sur leur organisation (Reporting, SI principalement)



Les sociétés de gestion jugent l'impact moins important sur leur organisation en 2014 qu'en 2013.



# Elles sont également prêtes à adapter leur mode de gouvernance afin de répondre aux besoins de leurs clients



Compte tenu des évolutions anticipées, les sociétés de gestion revoient ou vont revoir leur organisation de manière importante.



# Sommaire

1

Introduction

2

Niveau de préparation des sociétés de gestion

3

Perception globale du marché

4

Offre de produits et services (Reporting, référentiels données et calcul de SCR)

5

Budget et état d'avancement du projet Solvabilité 2

6

Conclusion



# Perception globale des sociétés de gestion

## Que pensez vous des assertions suivantes :

Solvabilité 2 représente une opportunité de développement et de repositionnement auprès des clients assureurs

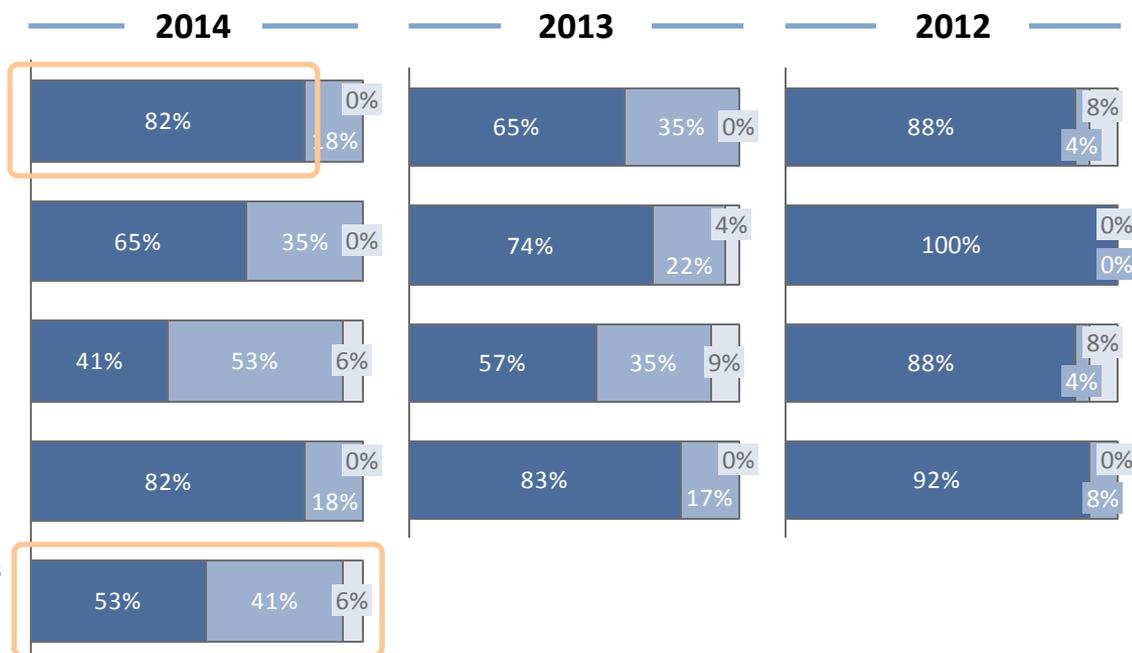
Solvabilité 2 va avoir un impact significatif sur l'allocation des portefeuilles des assureurs

Il faudra intégrer le calcul du SCR marché comme une contrainte supplémentaire ex-ante dans la gestion pour les clients assureurs

Solvabilité 2 constitue un projet structurant pour les sociétés de gestion avec une clientèle d'assureurs

Solvabilité 2 va conduire à une rationalisation du nombre de sociétés de gestion auxquelles chaque assureur / mutuelle confie sa gestion

■ Plutôt d'accord ■ Plutôt pas d'accord ■ Ne sais pas

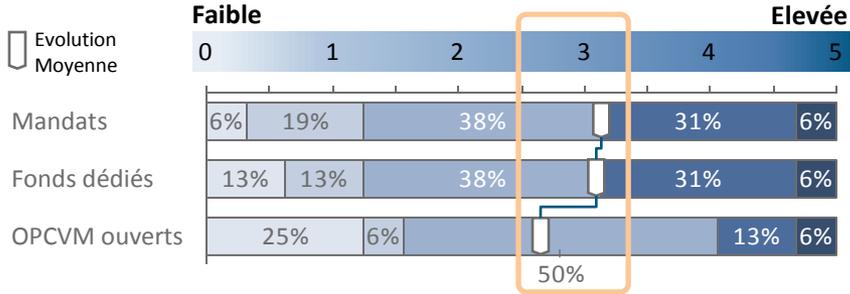


- Pour une large majorité des sociétés de gestion, Solvabilité 2 représente un projet structurant, une opportunité de développement et de repositionnement auprès de leurs clients assureurs.
- Le panel est plutôt partagé si Solvabilité 2 va conduire à une concentration du nombre de sociétés de gestion institutionnelle déléguée en France.



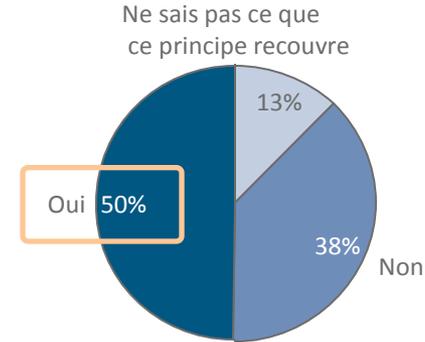
# Perception de la demande des clients par les sociétés de gestion

Constatez-vous une évolution de la demande des clients institutionnels ?

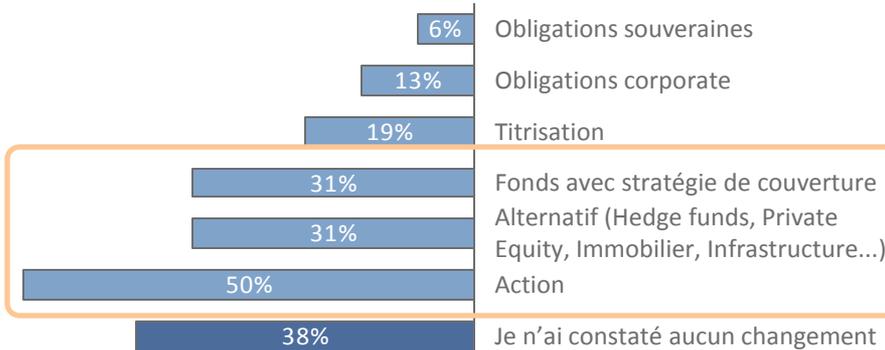


**Les sociétés de gestion constatent une évolution importante de la demande des clients principalement sur les mandats et les fonds dédiés.**

Avez-vous déjà étudié le principe de la « personne prudente » ?

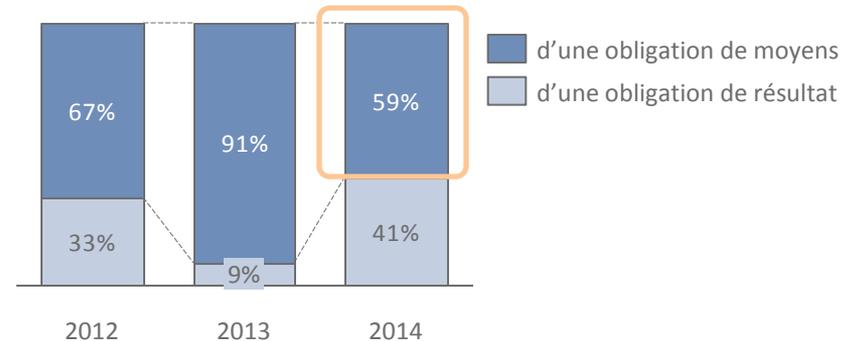


Sur quelles classes d'actifs avez-vous constaté des changements dans l'allocation de vos clients assureurs ?



**Selon les sociétés de gestion, les actions, les fonds avec une stratégie de couverture et les produits financiers alternatifs constituent les principales classes d'actifs pour lesquelles les assureurs ont procédé à des changements d'allocation.**

la Directive Solvabilité 2 relève-t-elle plus pour l'Asset Manager :

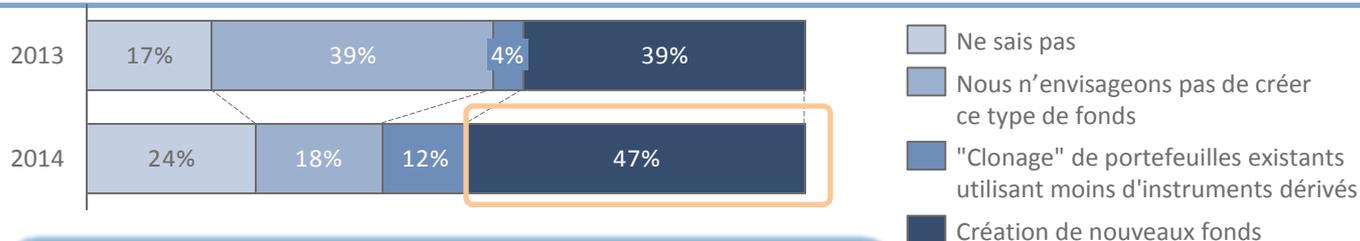


**59% des sociétés de gestion considèrent que Solvabilité 2 relève d'une obligation de moyens que d'une obligation de résultat.**

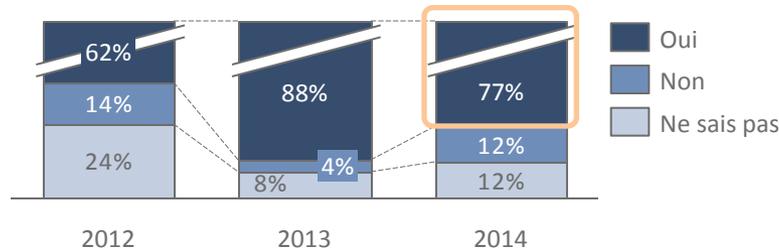


# Définition de l'offre: les sociétés de gestion sont disposées à fournir à leurs clients assureurs une offre de produits et services liés à Solvabilité 2

Envisagez vous de créer des fonds "Solvency 2 friendly" (budget max de SCR correspondant à une nouvelle limite de risque) ? Sous quelle forme ?

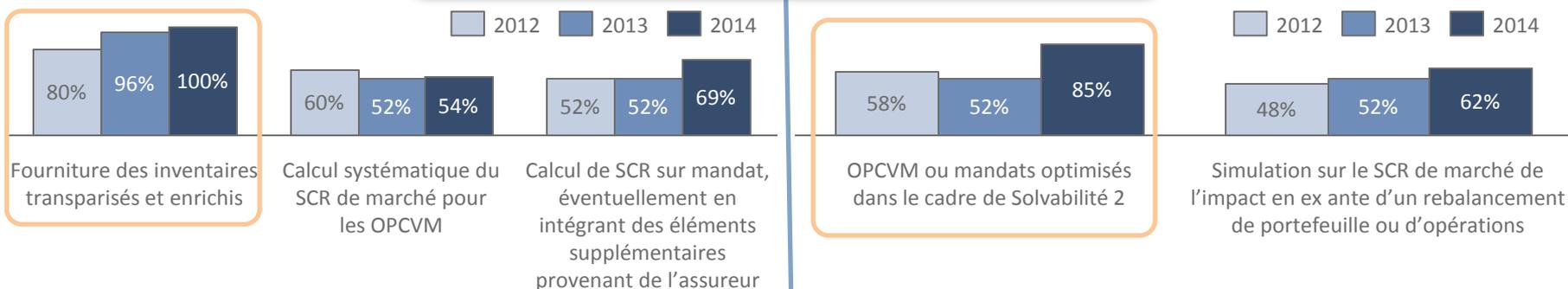


Souhaitez-vous proposer des produits et/ou services spécifiques à votre clientèle assureur dans le cadre de Solvabilité 2 ?



Concernant l'offre de reporting, lesquels souhaitez-vous proposer?

Concernant l'offre de gestion, lesquels souhaitez-vous proposer?



- 77% des sociétés de gestion souhaitent proposer des produits et des services spécifiques à leur clientèle.
- Les sociétés de gestion envisagent le développement de nouveaux produits sous la forme de nouveaux fonds optimisés ou mandats.
- Toutes les sociétés de gestion souhaitent proposer a minima des inventaires transparisés enrichis.



# Sommaire

1

Introduction

2

Niveau de préparation des sociétés de gestion

3

Perception globale du marché

4

Offre de produits et services (Reporting, référentiels données et calcul de SCR)

5

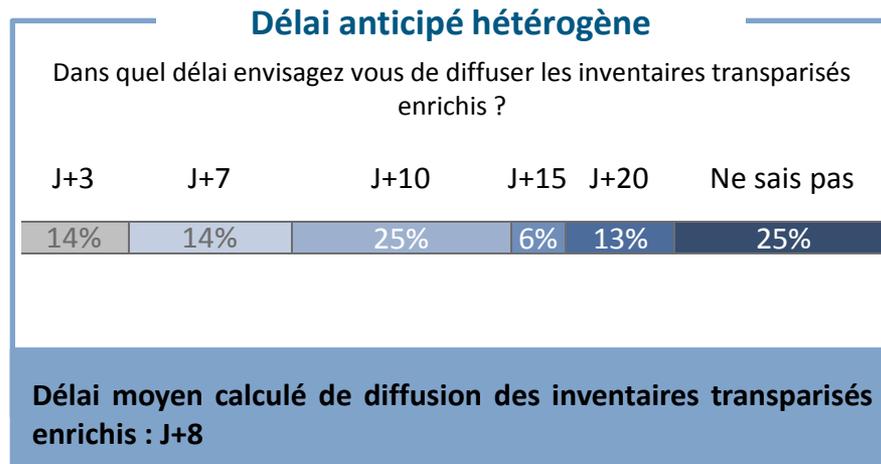
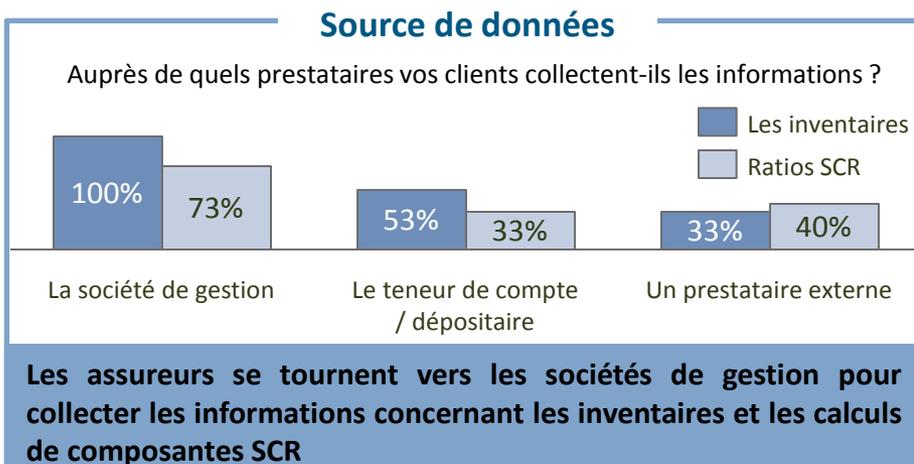
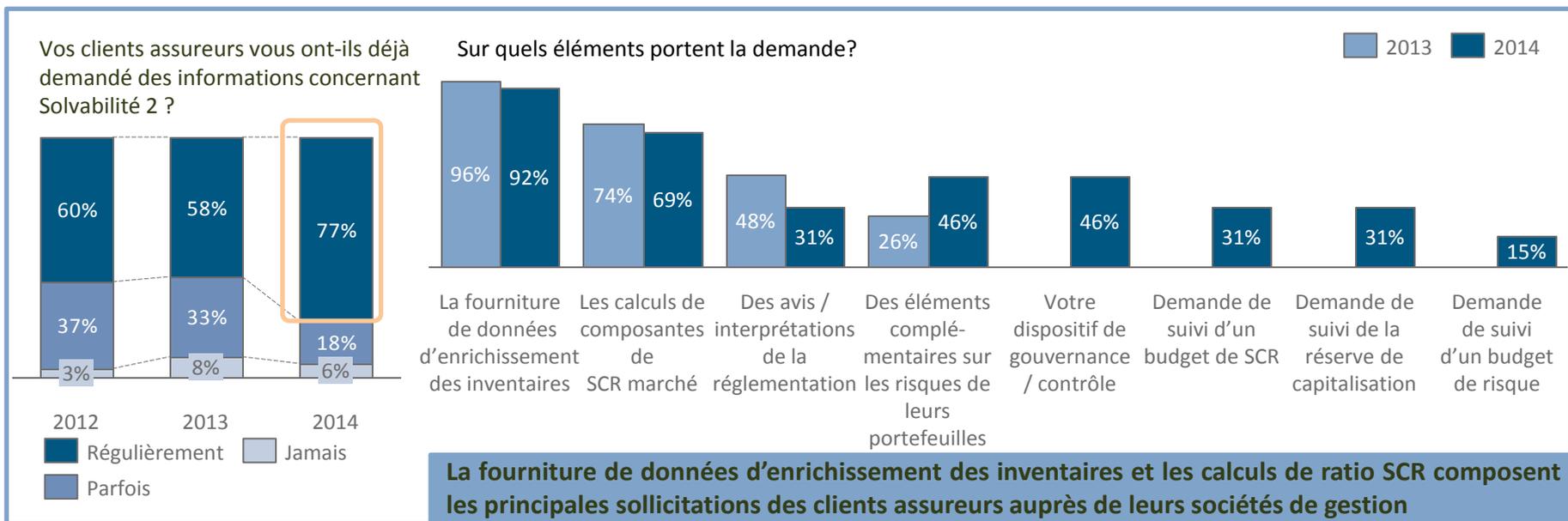
Budget et état d'avancement du projet Solvabilité 2

6

Conclusion



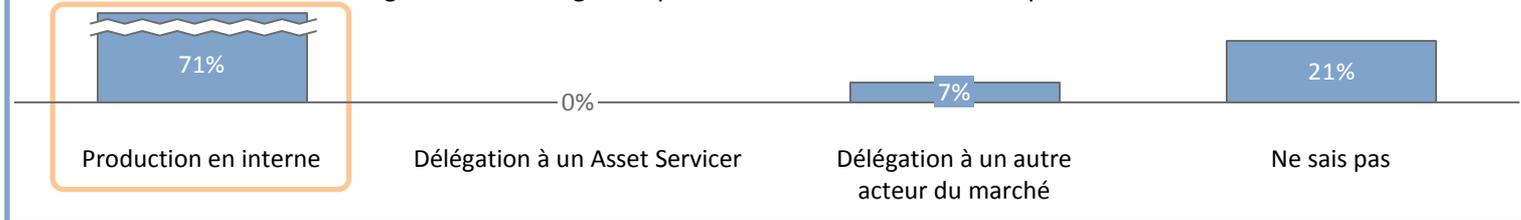
# Les compagnies d'assurance se tournent vers les sociétés de gestion pour obtenir des informations liées à Solvabilité 2



# Délégation et transparenisation des données d'inventaires

## Délégation des tâches d'inventaire

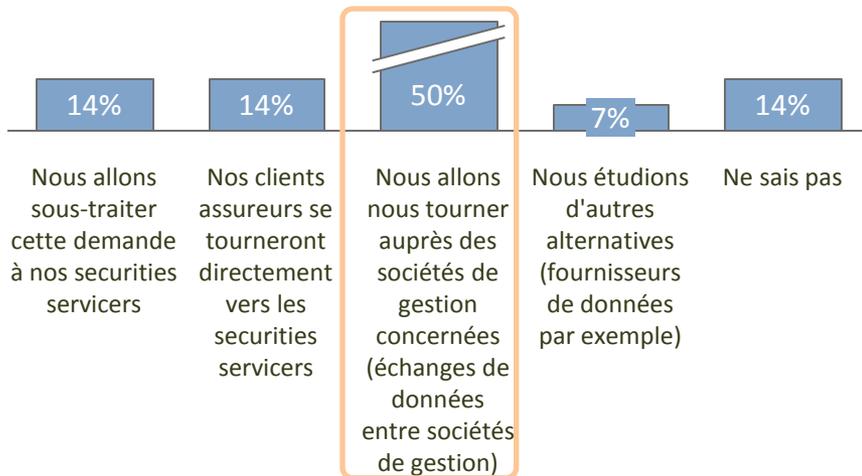
Envisagez vous de déléguer la production des inventaires transparisés enrichis ?



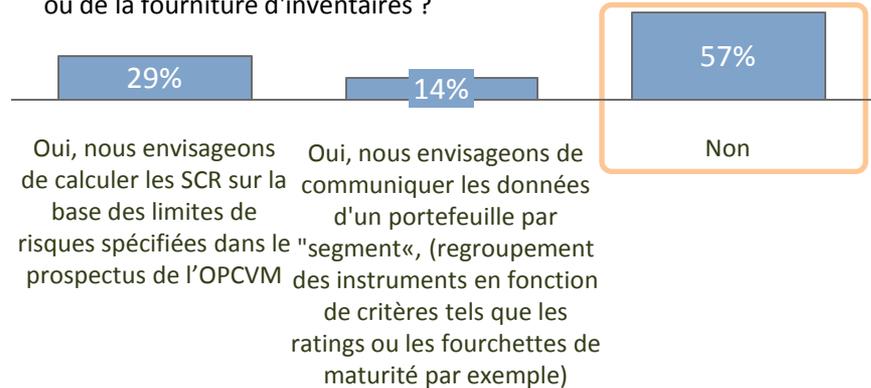
**Si les sociétés de gestion sont prêtes à répondre aux besoins de leurs clients au regard de la réglementation Solvabilité 2, 71% d'entre-elles préféreront produire en interne les données d'inventaires transparisés enrichies.**

## Transparenisation des fonds externes

Comment envisagez-vous de traiter la problématique pour vos clients de disposer d'inventaires transparisés de leurs fonds externes ?



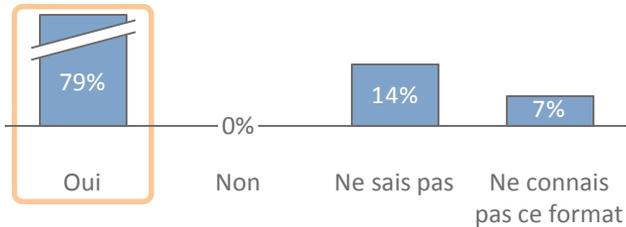
La transparenisation des OPCVM (traitement ligne à ligne) est complexe à mettre en œuvre. Envisagez-vous d'utiliser des méthodes alternatives que ce soit dans le cadre de calculs de SCR ou de la fourniture d'inventaires ?



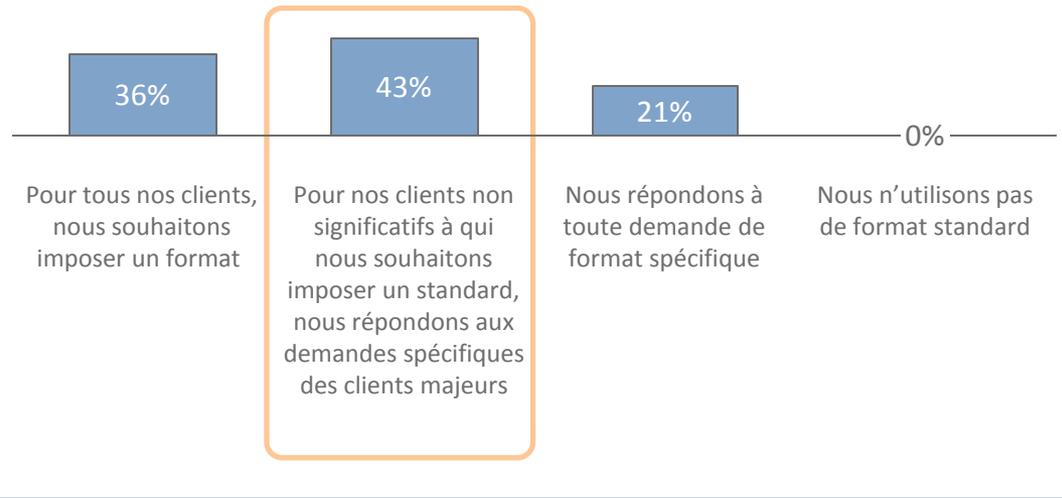
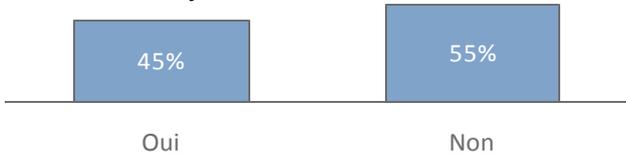
# Vers une recherche de standardisation du format d'échange de données entre les sociétés de gestion et leurs clients

## Standard format vs. format spécifique

Envisagez-vous d'utiliser le format d'échange de données élaboré par le Club Ampère?



Utilisez-vous déjà ce format ?

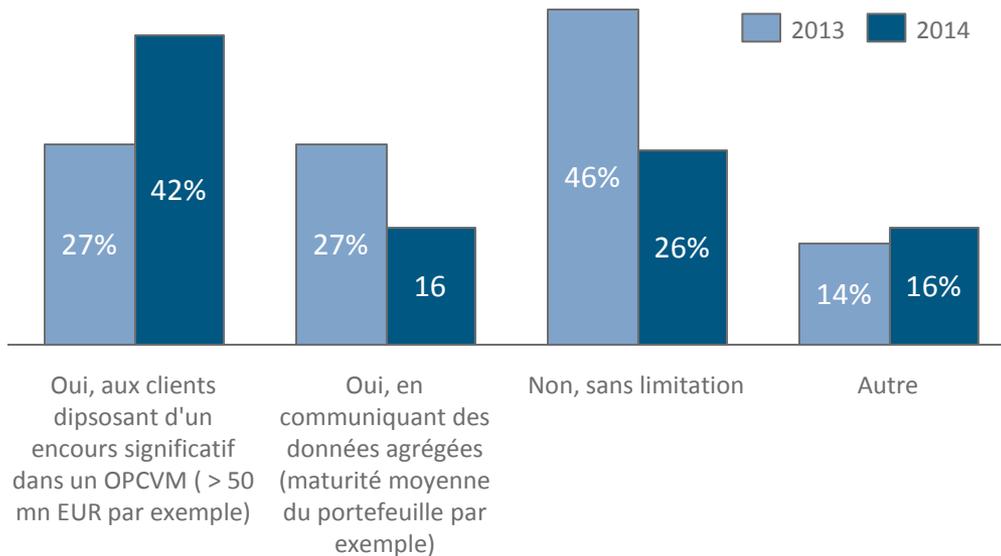


- Une large majorité des sociétés de gestion envisage d'utiliser le format d'échange des données avec leurs clients.
- 45% utilisent déjà ce format.
- Si la plupart des sociétés de gestion souhaite imposer un format standard d'échange de données avec leurs clients, elles restent prêtes à répondre de manière ciblée aux demandes de leurs clients les plus significatifs.



# La fourniture d'inventaires transparisés enrichis variera selon la segmentation client

Envisagez-vous de limiter la fourniture d'inventaires "complets" transparisés ?



## Verbatim des réponses « autre »

- « Non, mais sous réserve d'un accord de confidentialité »
- « Oui dans le cadre d'une offre spécifique »
- « Sous réserve des évolutions réglementaires sur les fonds monétaires par exemple »

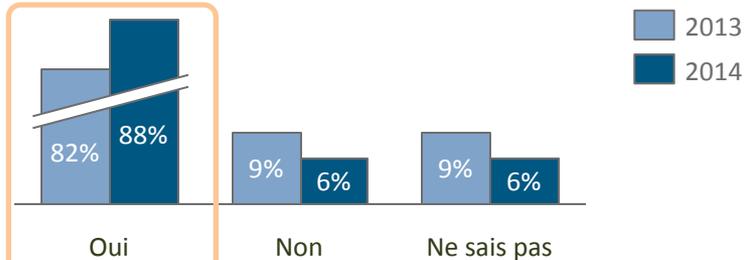
La plupart des sociétés de gestion s'interrogent sur les multiples offres de service selon la segmentation client afin de fournir des inventaires « complets » transparisés.



# Si la disponibilité et le coût des données restent des sujets clés, la question de la facturation des services n'est pas tranchée

## Enjeux de rediffusion de données

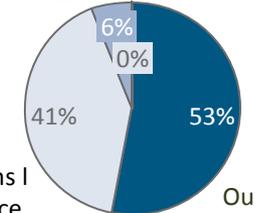
La rediffusion de données d'enrichissement des inventaires vous pose-t-elle un problème d'ordre juridique ou financier ?



## Discussion avec les data providers

Avez-vous initié des discussions avec les fournisseurs de données financières et les agences de rating ?

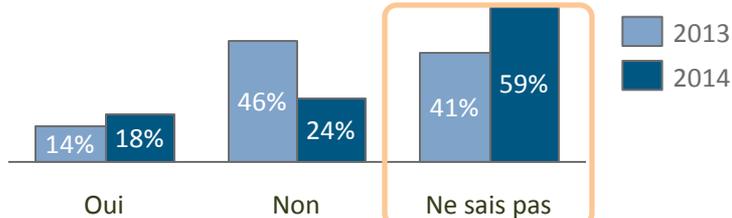
Non, nous allons initier ces échanges Ne sais pas



Non, nous participons / attendons les résultats des échanges de place

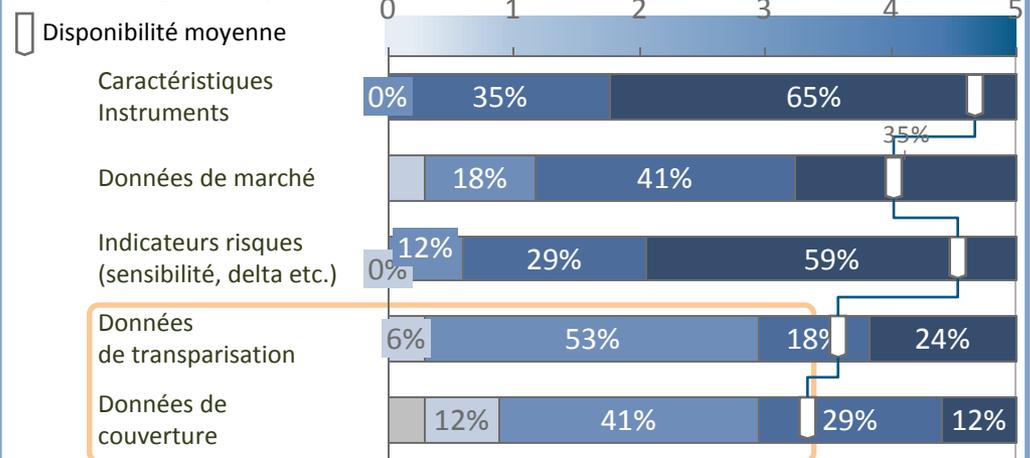
## Facturation des services

Envisagez-vous de facturer le service de transmission d'inventaires à vos clients ?



## Disponibilité selon le type de données

Degré de disponibilité des données dans les systèmes des sociétés de gestion:



## Due Diligence des assureurs



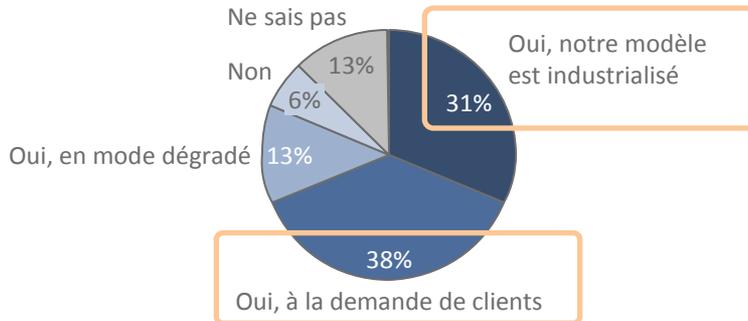
Vous préparez-vous à des due diligence opérationnels menés par les clients pour vérifier dans le cadre du pilier 2 la qualité et la traçabilité des données ?

**Si les sociétés de gestion disposent de l'ensemble des informations dans leurs systèmes, elles sont partiellement disponibles lorsqu'il s'agit de données de transparençation ou de couverture.**



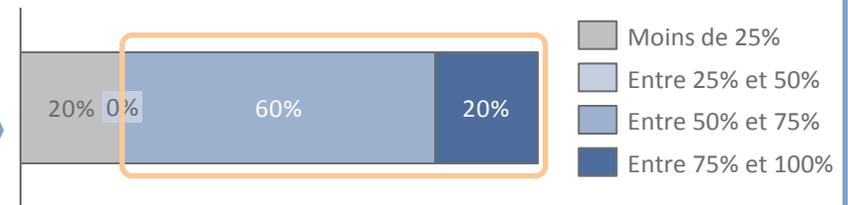
# Intégration du calcul de SCR dans l'offre des sociétés de gestion

Envisagez-vous de calculer des "pseudo" SCR Marchés\* ?



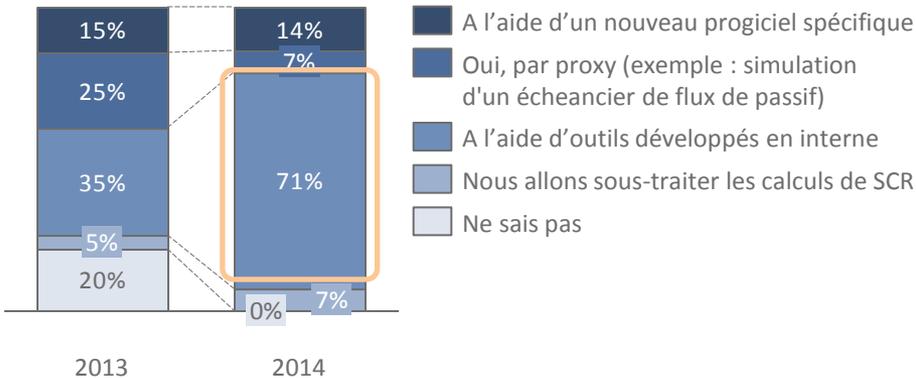
**Les sociétés de gestion procèdent au calcul de SCR marché à la demande du client.**

Si oui, sur quel % de fonds vous appliquez ce modèle de calcul pour les "pseudo" SCR Marchés?



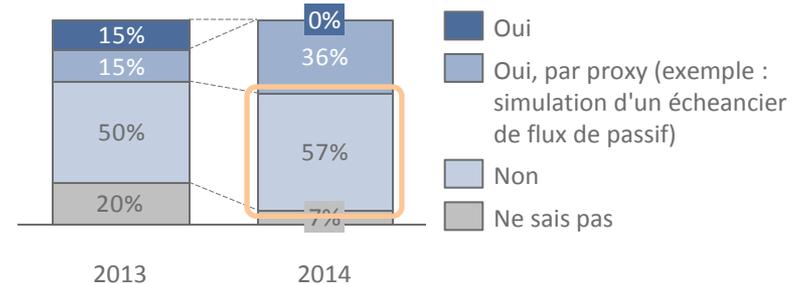
**Les sociétés de gestion appliqueront ce modèle de calcul sur les fonds détenus entre 50% et 75%.**

Comment allez-vous effectuer les calculs de SCR marché ?



**69% des sociétés de gestion vont principalement sous-traiter les calculs de SCR.**

Envisagez-vous des calculs de SCR en intégrant les contraintes de passif de vos clients ?



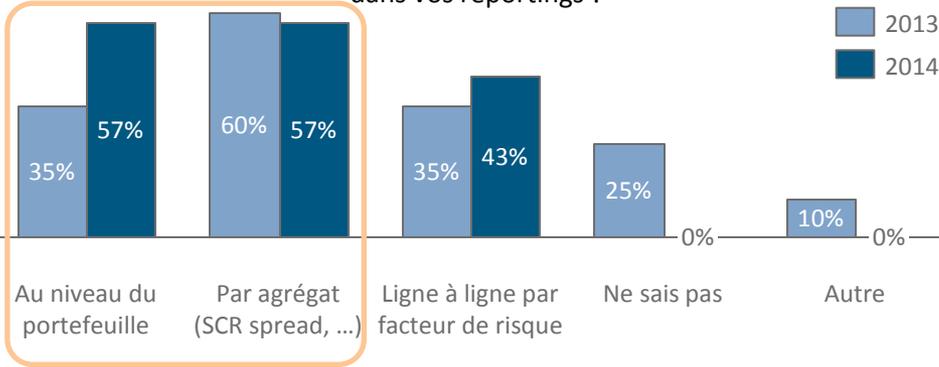
**Les sociétés de gestion envisagent d'effectuer les calculs de SCR sur le périmètre des actifs qu'elles gèrent ; en majorité, elles ne souhaitent pas prendre en compte les contraintes de passif de leurs clients.**

\*Le SCR Marché est calculé sur les actifs, ajusté d'un effet d'absorption lié au passif, propre à chaque compagnie d'assurance. En conséquence, les sociétés de gestion peuvent fournir des "pseudo" SCR, qui doivent être retraités par leurs clients



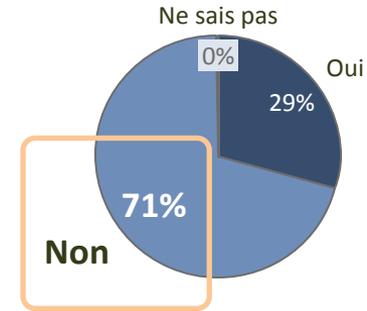
# Les contraintes de calcul de SCR et la clause de grandfathering

A quelle granularité publierez-vous les calculs de SCR Marché dans vos reportings ?



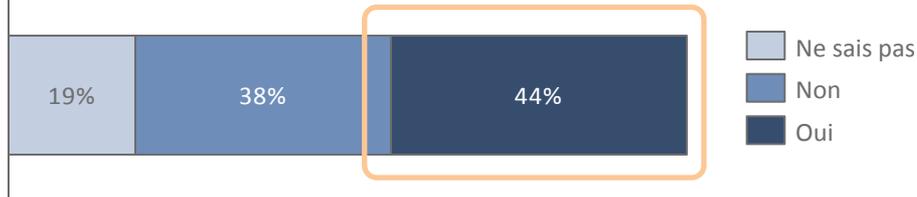
**Les calculs de SCR marché se feront principalement sur le niveau du portefeuille.**

Le régulateur va sans doute introduire une clause de grandfathering (« grand père »). Vous êtes-vous déjà interrogé sur la manière dont vous la traiterez ?



**Plus de 2/3 des sociétés de gestion n'ont pas étudié le traitement de la clause de grandfathering (« grand père »).**

Vos clients assureurs vous ont-ils déjà demandé d'intégrer d'autres mesures de risque en tant que contraintes d'investissement dans le cadre de Solvabilité 2 ?



**44% des sociétés de gestion ont fait l'objet de demandes d'intégration de contraintes supplémentaires pour la gestion d'actifs assurantiels dans le cadre de Solvabilité 2.**



# Sommaire

1

Introduction

2

Niveau de préparation des sociétés de gestion

3

Perception globale du marché

4

Offre de produits et services (Reporting, référentiels données et calcul de SCR)

5

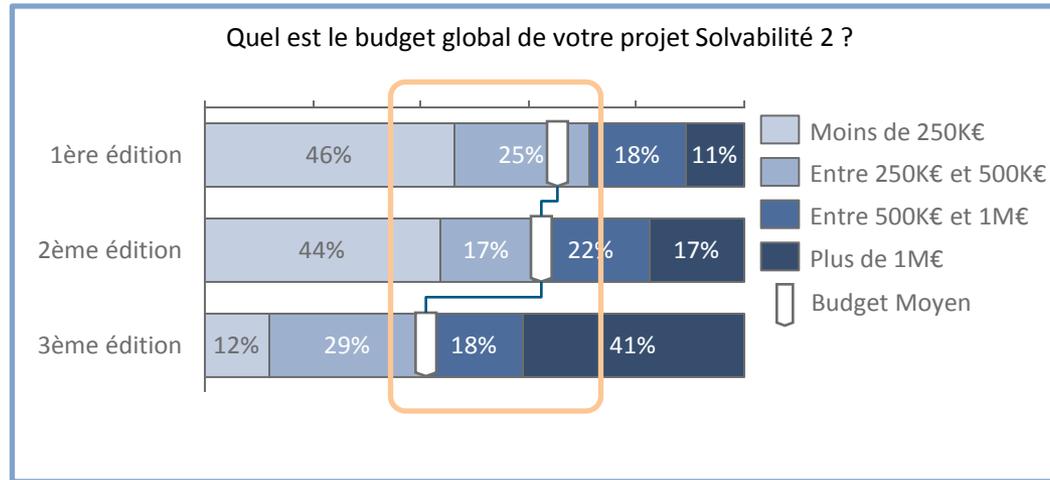
**Budget et état d'avancement du projet Solvabilité 2**

6

Conclusion



# Le budget alloué au projet Solvabilité 2 en augmentation et étalé sur les deux prochaines années

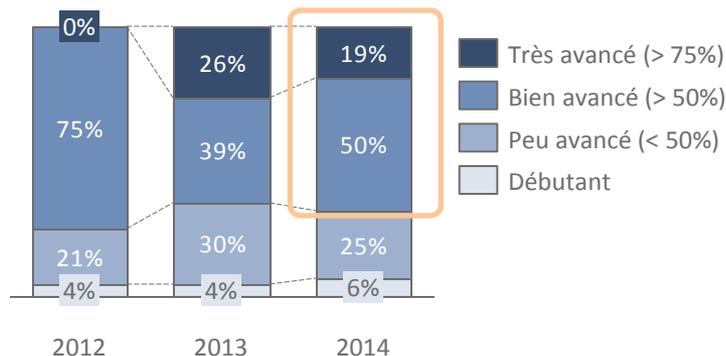


- On observe une inflation des budgets consacrés la mise en place de Solvabilité 2 avec un budget moyen ~ 500K €.
- Les investissements prévisionnels de ce projet pluriannuel sont concentrés sur les 18 prochains mois.



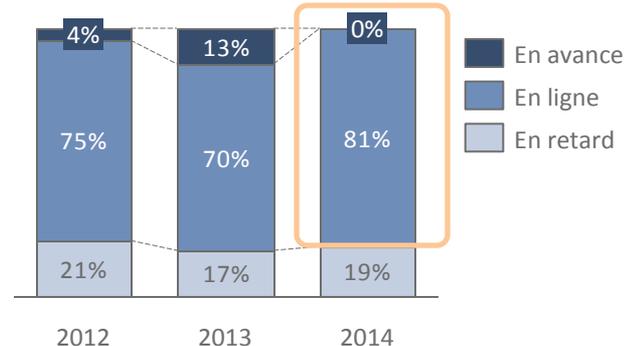
# Les sociétés de gestion poursuivent l'avancement de leurs projets et s'estiment en ligne avec leur planning

Quel est le niveau d'avancement de ce projet aujourd'hui ?



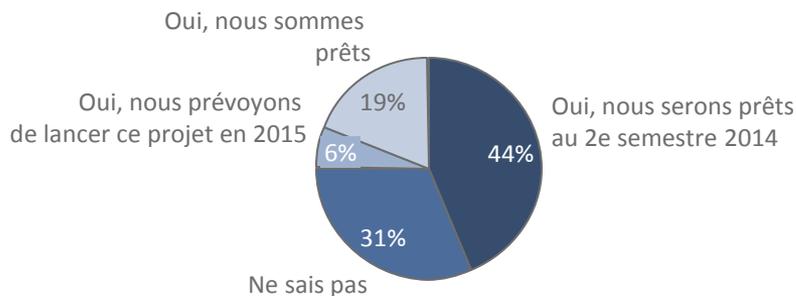
**Plus de 2/3 des sociétés de gestion ont globalement bien avancé sur leur projet Solvabilité 2.**

Par rapport à votre objectif initial, jugez vous que votre projet est :



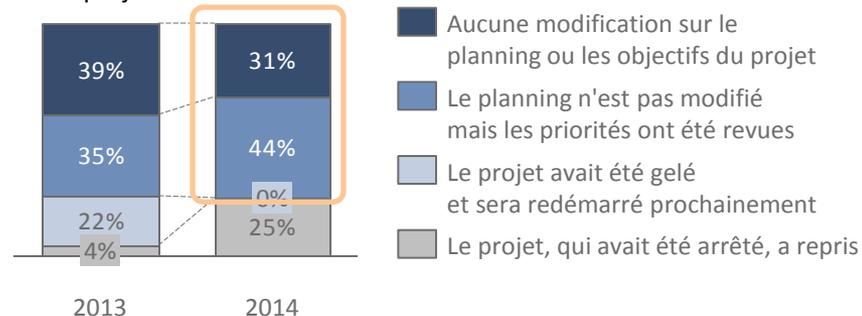
**81% d'entre-elles sont en ligne par rapport à leur objectif initial.**

Dans le cadre des exercices de préparation à l'entrée en vigueur de Solvabilité 2, l'ACPR demande la production des états d'actif D1 en 2015 ; les autres états relatifs aux actifs seront demandés en 2016. A quel stade en est votre projet pour répondre aux besoins de vos client assureurs ?



**Moins de la moitié de sociétés de gestion seront prêtes à couvrir les besoins de leurs clients au second semestre 2014.**

L'entrée en vigueur de la Directive a été officiellement décalée à janvier 2016 ; en outre, des exercices de préparation seront conduits par l'ACPR durant 2014 et 2015 ; dans ce contexte, cette annonce a-t-elle eu un impact sur votre projet ?



**Les sociétés de gestion sont en ligne sur leur planning et ajustent leurs priorités.**



# Priorité aux outils de calcul et au Reporting

Etat d'avancement: dans votre projet, pensez-vous être prêt pour:

## Outils de calcul

- ▶ 53% des sociétés de gestion procèdent déjà au calcul de SCR.
- ▶ 18% seront prêtes fin 2014.

## Reporting

- ▶ 24% des sociétés de gestion ont déjà adapté leur reporting.
- ▶ 47% seront prêtes fin 2014.

## Adaptation de l'organisation

- ▶ 24% des sociétés de gestion ont déjà adapté leur organisation.
- ▶ 29% seront prêtes fin 2014.

## Commercialisation de produits / services

- ▶ 35% des sociétés de gestion ont déjà créé des produits et des services optimisés.
- ▶ 18% seront prêtes fin 2014.



# Sommaire

1

Introduction

2

Niveau de préparation des sociétés de gestion

3

Perception globale du marché

4

Offre de produits et services (Reporting, référentiels données et calcul de SCR)

5

Budget et état d'avancement du projet Solvabilité 2

6

Conclusion



# Conclusion

- ▶ La troisième édition du Baromètre Solvabilité 2 met en évidence un degré de connaissance élevée des sociétés de gestion au regard de cette réglementation. Elles sont attentives et mobilisées au projet d'étude et participent activement aux comités de place.
- ▶ Elles ont conscience que Solvabilité 2 va entraîner un impact important sur leur organisation (Reporting, et Système d'information principalement) et elles sont prêtes à adapter leur mode de gouvernance afin de répondre aux besoins de leurs clients.
- ▶ Les sociétés de gestion prennent toute la mesure des opportunités générées par la réglementation Solvabilité 2. 82% d'entre elles considèrent cette réforme comme un levier de développement majeur auprès des investisseurs institutionnels contre 65% en 2013. Cette tendance s'explique par une proximité des sociétés de gestion avec leurs clients. Au-delà de la fourniture de données, les sociétés de gestion sont aujourd'hui sollicitées sur les calculs de SCR.
- ▶ Se posent dorénavant les problématiques d'industrialisation et de refacturation de la production des reportings. En effet, l'hétérogénéité des demandes clients, la difficulté initiale d'imposer un standard (format/délai...) de restitution des inventaires enrichis rendent l'exercice complexe pour les sociétés de gestion: standardisation du format, délai de production et facturation des prestations.
- ▶ On observe une inflation des budgets consacrés la mise en place de Solvabilité 2 avec un budget moyen ~ 500K €. Les investissements prévisionnels de ce projet pluriannuel sont concentrés sur les 18 prochains mois. En effet, les sociétés de gestion poursuivent l'avancement de leurs projets et s'estiment en ligne avec leur objectif initial. Elles ont toutefois revu leurs priorités accordées aux outils de calcul de SCR et de Reporting.

