



Solutions d'investissement pour les assureurs

Le trio gagnant : crédit, durabilité et quantitatif



173 milliards EUR
d'actifs sous gestion



Top 10
gérants d'actifs d'assurance en Europe*



52 milliards EUR
dans l'obligataire



17 bureaux
à travers le monde



149 milliards EUR
d'actifs gérés intégrant les critères ESG



20 milliards EUR
d'actifs d'assurance sous gestion



80 milliards EUR
en gestion quantitative



Note A+
à l'évaluation des PRI**



300 milliards EUR
sous engagement actif



11 FTE
spécialistes dédiés

Source : Robeco, chiffres à décembre 2019

* Insurance Investment Outsourcing Report, classement basé sur l'encours, données à décembre 2018

** Rapport 2019 des PRI, note A+ pour la stratégie core et la gouvernance, ainsi que pour cinq autres modules

Une personnalisation axée sur l'investisseur pour des résultats optimaux

Compte tenu du contexte de faibles taux qui perdure et des exigences réglementaires croissantes pour les assureurs, il est vital de trouver le bon partenaire d'investissement. Robeco travaille avec les compagnies d'assurances pour créer des solutions personnalisées qui répondent aux défis auxquelles elles sont confrontées en matière de réglementation et d'investissement. Nous tissons des partenariats solides avec les assureurs car nous avons beaucoup de choses en commun : ils prennent leurs décisions de façon analytique pour atténuer le risque, ce que Robeco fait aussi depuis ses tout débuts.

En tant qu'« ingénieurs en investissement », nous offrons à nos clients assureurs des stratégies d'investissement innovantes basées sur trois types de recherche : fondamentale, durable et quantitative. Nos articles et autres livres blancs primés sont régulièrement publiés dans les revues académiques et financières, et largement diffusés sur les plateformes professionnelles.

En tant que « pionniers prudents », nous sommes convaincus que c'est la prudence dont nous faisons preuve qui est à l'origine de nos travaux précurseurs en matière d'investissement durable, quantitatif et crédit. Autrement dit, nous n'utilisons aucune donnée non avérée. Cela nous permet de mettre au point des produits innovants pour nos clients, avec la certitude qu'ils fonctionneront comme attendu. Cela renforce la confiance et améliore la réputation, qui est également un aspect essentiel dans l'univers assurantiel.

Offre dédiée

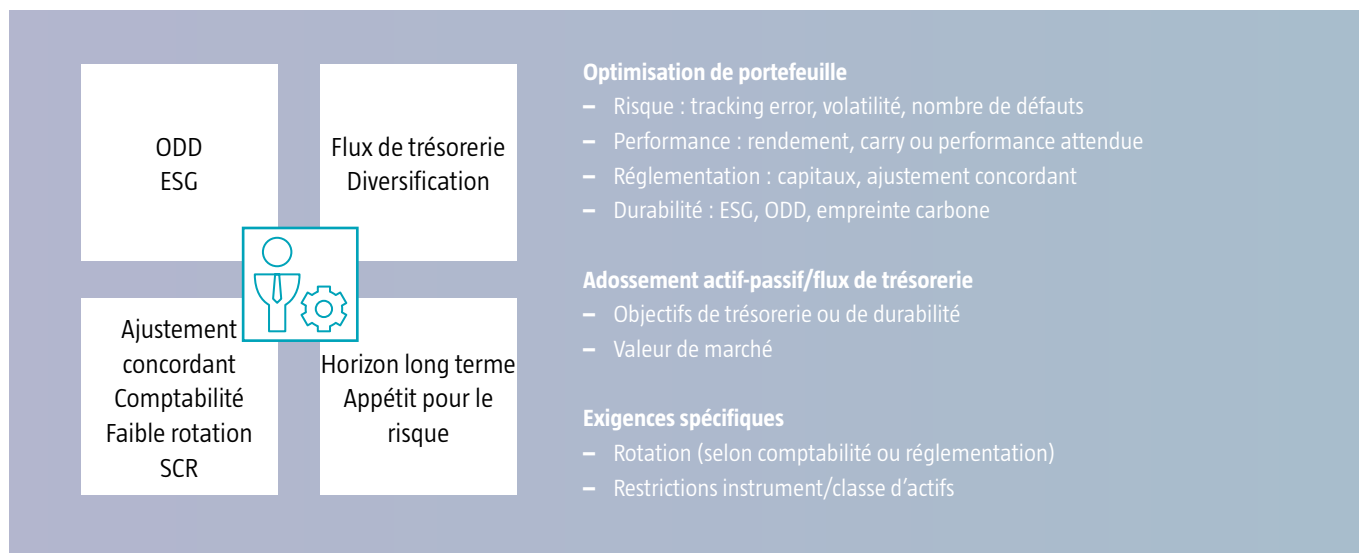
Notre offre principale pour les assureurs comprend des stratégies de crédit et des solutions d'investissement factoriel personnalisées, tant pour les obligations que pour les actions. Nous intégrons de manière standard les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans tous nos processus d'investissement, et nous avons la possibilité d'adapter le degré d'intégration ESG en fonction des besoins de chaque assureur.

Ce « trio gagnant », qui englobe la durabilité, le crédit et l'investissement quantitatif, peut être ajusté en fonction des souhaits de l'assureur, en utilisant un, deux ou trois de ces composants. Cette capacité éprouvée permet aux investisseurs de choisir ce qu'ils souhaitent mettre en avant et de créer ainsi une solution sur mesure.

Optimisation axée sur l'investisseur

Le cadre réglementaire est certes universel, mais la situation de chaque investisseur est unique. Robeco possède des années d'expérience dans la gestion de portefeuilles d'assurance personnalisés, grâce à l'appui d'une équipe Insurance Solutions dédiée qui traduit les besoins de nos clients en portefeuilles optimisés. Cette équipe dispose d'une solide expérience dans la gestion des risques, l'optimisation de portefeuille, l'appariement des flux de trésorerie et la gestion actif-passif.

Elle dispose de toute l'expérience de Robeco et de l'ensemble de ses outils et ressources nécessaires à la conception de solutions client hautement personnalisées. La clé du succès est de comprendre le client et ses besoins précis. La flexibilité de nos solutions d'investissement nous permet de les adapter aux exigences même les plus pointues en matière de risque, de performance, de réglementation et de durabilité. Concernant les investissements adossés au passif (LDI), notre philosophie consiste avant tout à maximiser l'efficacité de l'adossement tout en



cherchant à optimiser le capital et à générer des rendements corrigés du risque optimaux. Nous utilisons notre vaste expérience en matière de structuration de portefeuille, de gestion des risques et d'investissement obligataire pour maîtriser le risque de taux d'intérêt, à l'aide de solutions optimisées. Depuis les années 1990, nous avons géré des solutions d'adossement innovantes en plaçant la gestion du risque au cœur de notre philosophie d'investissement.

Notre modèle de paramétrage

Robeco utilise un modèle de paramétrage pour s'assurer que chaque client obtienne exactement ce qu'il souhaite, en combinant les solutions disponibles pour répondre à ses besoins précis. Pour faciliter la définition de l'allocation de portefeuille la plus adaptée, nous concrétisons les objectifs du client selon quatre facteurs : le risque, le rendement, la réglementation et la durabilité (voir figure ci-dessus). Sur cette base, nous discutons également de l'influence de diverses allocations sur les objectifs d'investissement du client.

Investissement crédit

La majorité des actifs des assureurs sont investis dans les obligations, l'objectif de rendement étant combiné à la nécessité de contrôler le risque de près. Robeco possède une longue expérience dans le crédit, et investit dans les obligations d'entreprise depuis les années 1970. Nous gérons une gamme complète de portefeuilles crédit axés sur les fondamentaux, une recherche approfondie et un style contrariant. Au lieu de « suivre le troupeau », nous recherchons des opportunités sur mesure qu'une bonne recherche peut trouver.

En tant que pionnier de l'investissement quantitatif, Robeco peut mettre à profit des décennies d'expérience en matière de facteurs, ainsi que son expertise en durabilité. L'équipe obligataire le fait en gérant également des approches crédit quantitatives qui ciblent des facteurs tels que la faible volatilité, la valorisation, le momentum et la taille.

Nos capacités en matière de crédit ont été augmentées lorsque nous sommes devenus l'un des premiers gérants d'actifs au monde à viser les Objectifs de développement durable (ODD). Pour

Un concept à retenir : le DTS Duration | Times | Spread

En 2003, nous avons créé ce qui est devenu une norme dans le secteur. Dans les années 1970, nous avons commencé à investir dans les obligations d'entreprise. En 1998, nous avons lancé le premier fonds High Yield européen. Et aujourd'hui, nous continuons d'innover en intégrant les critères ESG dans nos processus d'investissement.



cela, nous utilisons les recherches propriétaires réalisées par notre société sœur RobecoSAM, à l'aide d'une méthode qui calcule quelle contribution peut avoir une entreprise dans l'atteinte d'un ou de plusieurs de ces 17 ODD.

Investissement durable

L'avènement des ODD montre que la durabilité évolue et qu'il est important de rester au fait des tendances. Par définition, toute solution d'assurance doit être durable, et c'est là que l'engagement de longue date de Robeco en matière de durabilité entre en jeu. Nous intégrons les critères ESG dans toutes nos stratégies actions fondamentales, obligataires et quantitatives, ainsi que dans notre gamme de solutions dédiées durables. Et nous sommes les seuls au monde à le faire. Nous sommes en mesure de vérifier l'empreinte carbone des entreprises en portefeuille et de rendre compte des résultats.

Intégrer la durabilité à cette échelle nécessite d'avoir accès à une recherche de la plus grande qualité. Notre société sœur RobecoSAM fournit les données essentielles nécessaires pour prendre des décisions d'investissement les plus éclairées. Cette recherche repose sur l'analyse « bottom-up » des entreprises et l'analyse « top-down » des pays. Elle est étayée par des outils ESG intelligents, afin de rendre les portefeuilles aussi écologiques et durables que possible.

Un autre aspect essentiel de la durabilité est l'actionnariat actif, qui consiste à utiliser notre position d'actionnaire et d'obligataire pour induire le changement. Nous bénéficions d'un solide historique de performance en matière de vote et d'engagement pour le compte de clients. En 2019, notre encours total d'actifs engagés était de 300 milliards d'euros.

Cet engagement global en faveur de la durabilité est reconnu par les Principes d'investissement responsable (PRI), qui ont toujours attribué la note A+ à Robeco et RobecoSAM.¹ Nous sommes également classés numéro un de l'investissement durable par les acheteurs de fonds en Europe.²

Investissement quantitatif

Depuis plus de 25 ans, Robeco est également à la pointe de l'investissement quantitatif, un des piliers de notre approche d'investissement. Grâce à nos équipes aguerries de recherche et d'investissement, à l'exploitation systématique des inefficiences de marché et à la priorité accordée à l'investissement factoriel, les solutions quantitatives de Robeco affichent un solide historique de surperformance. Ces solutions incluent l'investissement multifactoriel et les stratégies quantitatives durables telles que l'Enhanced Indexing, qui peut constituer pour les assureurs une alternative plus durable et à risque maîtrisé par rapport à l'investissement passif.

L'un des principaux atouts de Robeco est l'investissement à faible volatilité, qui exploite une anomalie du marché boursier, à savoir que certains titres à faible volatilité peuvent en réalité produire de meilleures performances que les titres plus risqués. Cela concerne également les obligations crédits des entreprises que nous suivons. L'investissement quantitatif utilise également les données Smart ESG afin de supprimer les biais pouvant survenir, en fonction du secteur d'activité d'une entreprise et de son lieu d'implantation.

Générer des performances qui profitent au monde entier.

Répondre aux besoins de la génération actuelle sans compromettre ceux des générations futures. Pour nous, il ne s'agit pas juste de cocher les cases : Robeco est un leader mondial de l'investissement durable depuis 1995.

Les couches invisibles se dévoilent pour générer de solides performances.

En tant que pionnier et leader de l'investissement quantitatif, nous nous concentrons sur les couches invisibles qui sont à l'œuvre dans les portefeuilles et révélons au grand jour les facteurs cachés. Lorsque nous examinons les informations et les données, nous exploitons systématiquement les inefficiences de marché, en sachant exactement ce qui est en jeu.

¹ Rapport d'évaluation 2019 des PRI

² Enquête Broadridge pour le T3 2019 (anciennement Fund Buyer Focus)

Trouver le bon équilibre

Pour résumer, tout cela revient à trouver le bon équilibre entre risque, rendement, réglementation et durabilité. Des exemples de solutions sur mesure que nous avons élaborées pour nos clients sont présentés ci-après.

Le concept « buy and maintain »

Le « buy and maintain » est un exemple de la façon dont nous personnalisons nos portefeuilles d'assurance pour atteindre un résultat d'investissement précisément défini. L'objectif d'investissement réel de l'investisseur est au cœur de chaque portefeuille « buy and maintain ». Les décisions d'investissement reposent donc sur la situation propre à chaque client et non sur l'indice de référence. Le principe de base consiste à acheter des actifs et à les conserver jusqu'à l'échéance, ce qui limite au maximum les coûts de transaction.

Le style d'investissement se concentre sur la gestion des risques et vise à créer un portefeuille obligataire à faible rotation, capable de surmonter toutes les phases du cycle de crédit, de satisfaire aux critères réglementaires propres au client, et de générer des performances d'investissement à long terme pour un niveau de risque réduit.



Adaptation aux objectifs du client

Indépendance vis-à-vis de l'indice de référence

Prise en compte de la situation propre à chaque client, pas de l'indice de référence



Faible rotation

Efficacité réglementaire et des coûts

Exigences réglementaires

Moyen rentable de capter les primes de risque crédit



Horizon long terme

Préservation du capital à long terme

Respect de l'horizon d'investissement du client

Focus sur le risque à long terme

Solutions

Exemple 1. Obligations

Assureur européen non-vie : un portefeuille obligataire agrégé avec ESG

Paramètre client

La priorité du client est placée sur la liquidité et la solvabilité. Il souhaite accroître son exposition aux obligations d'entreprise dans un portefeuille agrégé afin de générer un rendement supplémentaire.

Objectifs du client

- ✓ Rester solvable
- ✓ Éviter les défauts et les dégradations de notes
- ✓ Traiter les déclarations de sinistres (im)prévus
- ✓ Générer un rendement satisfaisant

Autres exigences

- ✓ Aucune vente (forcée) d'un point de vue comptable
- ✓ Exigences minimales de rapprochement des flux de trésorerie durant les cinq premières années
- ✓ Critères ESG considérés comme un élément important de la construction de portefeuille

Exemple 2. ESG : faible empreinte carbone

Rendement élevé, faible empreinte carbone et adossement des flux de trésorerie

Paramètre client

L'objectif premier est d'adosser un profil de trésorerie ciblé qui génère un rendement suffisant pour pouvoir lancer des produits compétitifs. Un accent particulier est également mis sur une faible empreinte carbone.

Objectifs du client

- ✓ Adossement passif et flux de trésorerie spécifiques
- ✓ Éviter les défauts et les dégradations de notes
- ✓ Focus sur les rendements ajustés du capital
- ✓ Faible empreinte carbone

Autres exigences

- ✓ Aucune vente (forcée)
- ✓ Performance dépendant des « hurdle rates » par notation
- ✓ Ajustement égalisateur des investissements éligibles

Exemple 3. Quantitatif : Enhanced Indexing

Solution personnalisée Enhanced Indexing marchés émergents

Paramètre client

Détenant auparavant un portefeuille 100 % passif, le client recherche un portefeuille d'actions émergentes générant de l'alpha et du beta. Il souhaite également obtenir un meilleur profil ESG que l'indice de référence, avec une liste d'exclusion qui lui soit spécifique.

Objectifs du client

- ✓ Générer de la surperformance
- ✓ Liste d'exclusion spécifique au client
- ✓ Investissement best-in-class intégré
- ✓ Flexibilité concernant les futurs critères ESG

Autres exigences

- ✓ Ratio d'information stable
- ✓ Tracking error faible et maîtrisée
- ✓ Positionnement du portefeuille reflétant l'actionariat actif et l'engagement

Solution client

Pour répondre aux objectifs du client, nous avons défini un positionnement stratégique sur la courbe des crédits, la dette d'agence et les obligations d'État.

Risque

Compte tenu de la phase actuelle du cycle de crédit, les échéances plus courtes ont été visées afin de réduire le risque crédit. L'objectif étant d'accroître la liquidité et de limiter la probabilité de baisse importante des valorisations de marché.

Performance

Les performances corrigées des risques potentiels ont été améliorées en sélectionnant des titres solvables générant des rendements relativement élevés, tout en se positionnant sur la courbe en fonction de la valeur relative entre les classes d'actifs obligataires.

Réglementation

Nous avons acheté des obligations peu susceptibles de voir leur note descendre sous A, qui nécessiterait de vendre.

Durabilité

Les critères ESG sont intégrés pour mieux identifier la solvabilité à long terme et permettre l'inclusion d'obligations vertes. La prise en compte des critères ESG dans l'achat de crédits est communiquée au client.

Solution client

Nous avons créé un portefeuille diversifié d'obligations d'entreprises bien notées, en équilibrant les objectifs propres au client en matière de risque, rendement, réglementation et durabilité.

Risque

Sélection de titres High Yield en fonction des « hurdle rates » correspondant à leur notation, tout en tenant compte du risque de crédit fondamental tel qu'évalué par l'analyste crédit fondamental de Robeco.

Performance

Sélection de titres High Yield en fonction de leur coût du capital et risque de crédit fondamental.

Réglementation

Obtenir des flux de trésorerie équivalents en tenant compte des exigences de fonds propres et en limitant les rotations grâce à des titres capables de résister à l'ensemble du cycle de crédit.

Durabilité

Intégration des critères ESG pour identifier la solvabilité à long terme. Gérer le profil climatique du portefeuille en sélectionnant des émetteurs ayant une empreinte carbone relativement faible.

Solution client

Pour répondre aux objectifs du client, nous avons mis au point une stratégie Enhanced Indexing marchés émergents qui affiche un meilleur profil ESG que son indice de référence.

Risque

Limiter les risques relatifs aux marchés émergents.

Performance

L'objectif de ratio d'information à long terme est de 1,0, pour une tracking error de 1,2 %. Ce qui aboutit à une surperformance annuelle de 1,2 %*.

Réglementation

La stratégie devait respecter les réglementations locales.

Durabilité

Une liste d'exclusion spécifique au client a été mise en place, et les critères ESG ont été intégrés au processus de sélection des valeurs, ce qui a abouti à un score ESG du portefeuille plus élevé.

* Ces exemples n'ont qu'une valeur informative et ne constituent en aucun cas un conseil en matière d'investissement. La valeur de vos investissements peut fluctuer. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Nous réalisons de nombreuses recherches innovantes en interne et avons ainsi apporté plusieurs contributions à la théorie sur l'investissement quantitatif, obligataire et durable. Nous publions des articles dans des journaux de renom sur des sujets tels que l'investissement factoriel et l'anomalie de la faible volatilité. Vous en trouverez une sélection ci-dessous. Pour accéder à tous nos articles, consultez notre site Internet.

Pour tirer le meilleur d'une stratégie, les assureurs doivent recourir à la personnalisation. Contactez-nous directement ou visitez notre site Internet www.robeco.com/fr/themes/assurance/

Investissement crédit

Duration Times Spread : une nouvelle mesure de l'exposition aux spreads des portefeuilles crédit

<https://www.robeco.com/en/insights/2019/06/duration-times-spread-a-measure-of-spread-exposure-in-credit-portfolios.html>

Ben Dor, Dynkin, Hyman, Houweling, van Leeuwen et Penninga, 2007, The Journal of Portfolio Management, vol. 33, n°2, pp. 77-100.

Factor Investing in the Corporate Bond Market

<https://www.robeco.com/en/insights/2018/11/factor-investing-in-corporate-bond-markets-client-case-studies.html>

Houweling et Van Zundert, 2017, Financial Analysts Journal, vol. 73, n°2, pp. 100-115.

Permettre aux assureurs de générer des performances optimisées en matière d'utilisation du capital

<https://www.robeco.com/en/insights/2019/04/enabling-insurers-to-achieve-capital-efficient-returns.html>

Houweling et Muskens, 2019

Investissement durable

The Big Book of Sustainable Investing, septembre 2018

<https://www.robeco.com/en/insights/2018/08/new-the-big-book-of-si.html>

How ESG aids outperformance in equity investing

<https://www.robeco.com/en/insights/2019/05/how-esg-aids-outperformance-in-global-stars-equities.html>

Chris Berkouwer, article de recherche Robeco, avril 2019

Naviguer dans le labyrinthe de l'ESG, février 2020

<https://www.robeco.com/hk/en/insights/2020/02/navigating-the-esg-labyrinth.html>

Taeke Wiersma, article de recherche Robeco, octobre 2018

Investissement quantitatif

Strategic allocation to emerging markets factor premiums

<https://www.robeco.com/en/insights/2015/11/emerging-markets-the-value-of-strategic-allocation.html>

Wilma de Groot et Weili Zhou, VBA Journal (CFA Society), décembre 2018

Enhanced Indexing : une alternative éprouvée à l'investissement passif

<https://www.robeco.com/en/insights/2019/01/enhanced-indexing-a-proven-alternative-to-passive-investing.html>

Wilma de Groot, janvier 2019

Recueil d'articles sur l'investissement quantitatif dans les marchés émergents

<https://www.robeco.com/en/insights/2019/04/robeco-publishes-a-new-book-of-collected-articles-on-quant-investing-in-ems.html>

Wilma de Groot, Weili Zhou et David Blitz, avril 2019

INFORMATIONS IMPORTANTES

Cette publication est destinée aux investisseurs professionnels. RIAM est une société de gestion d'actifs néerlandaise agréée par l'AFM (autorité néerlandaise des marchés financiers) qui est habilitée à ce titre à proposer ses services en France. Robeco France est agréé par l'ACPR (CIB10683) en tant qu'entreprise d'investissement. Sans explications complémentaires, le présent document ne peut être considéré comme complet. Celui-ci a pour but de fournir à l'investisseur professionnel des informations générales sur les capacités spécifiques de Robeco, mais ne constitue en aucun cas un conseil ou une recommandation d'achat ou de vente de certains titres ou produits d'investissement. Tout investissement est soumis à un risque et notamment de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Pour plus d'information et avant toute décision d'investissement, il convient de se référer aux documents d'informations clés pour l'investisseur et prospectus des fonds, disponibles sur le site web de Robeco : <https://www.robeco.com/fr>. Tous les droits relatifs aux informations contenues dans la présente publication sont et resteront la propriété de Robeco. Aucune partie de cette présentation ne peut être reproduite, stockée dans une base de données automatisée ou publiée sous quelque forme que ce soit ou de quelque manière que ce soit (électronique, mécanique, photocopie, enregistrement ou autre) sans la permission préalable et écrite de Robeco. Les informations contenues dans la présente publication ne sont pas destinées aux utilisateurs d'autres pays, tels que les citoyens et résidents des États-Unis, dans lesquels l'offre de services financiers étrangers n'est pas autorisée ou dans lesquels les services de Robeco ne sont pas disponibles.

CONTACT

Robeco Insurance Solutions

Augustine House

6a Austin Friars

London, EC2N 2HA

United Kingdom

T +44 20 7496 3200

I www.robeco.com/Insurer

Robeco France

36 rue Marbeuf

75008 Paris

E contactfrance@robeco.com