

LA GESTION DES OBLIGATIONS DÉTENUES DANS UNE PHASE DE HAUSSE DES TAUX AVEC TRAITEMENTS COMPTABLES ET SOLVABILITÉ 2



Le marché obligataire a enregistré au cours des 30 dernières années, à l'exception de l'année 1994, une baisse quasi continue des taux d'intérêt jusqu'à connaître des niveaux négatifs.

Cette tendance résultait entre autres d'une inflation très basse et d'injections de liquidités par les Banques Centrales.

Dans ce contexte, la gestion assurantielle était caractérisée par un portage très favorable puisque les titres acquis étaient détenus jusqu'à leur remboursement. L'assureur ou la mutuelle bénéficiait ainsi d'un taux actuariel à l'achat supérieur au taux du marché. De ce fait, les portefeuilles étaient en plus-values latentes sensibles.

La baisse des taux de rendement comptable annuels des portefeuilles obligataires, grâce à une bonne répartition des flux d'écoulement, était donc lissée dans le temps.

La forte volatilité et la hausse des taux obligataires observées depuis le début de l'année (cf. graphique ci-dessous) remettent profondément en cause la gestion « buy and hold », « buy and maintain », « buy and watch ».

QUELQUES CHIFFRES

Création
de la société
1987

Plus de
735 M€
d'encours gérés
au 31/12/2021

20 ans
d'expérience
moy. de l'équipe
commerciale

19 ans
d'expérience
moy. de l'équipe
de gestion

Une équipe de
18
collaborateurs

Taux d'emprunt de l'État Français à 10 ans



Source : Bloomberg
Données au 07/10/2022

Cette forte hausse des taux liée à une reprise spectaculaire de l'inflation a pour conséquence de déprécier très sensiblement vos portefeuilles obligataires voire de provoquer des moins-values latentes conséquentes avec un taux actuariel acheteur très inférieur aux taux de marché.

Par ailleurs, un certain nombre d'assureurs et de mutuelles doivent faire face à des besoins de trésorerie importants liés à de probables résultats techniques 2022 tendus. Certains acteurs doivent, dans ce contexte, trouver des liquidités et réduire parfois l'encours de leur portefeuille obligataire. Le risque de réalisation de moins-values est important.

Fort de ce constat, MCA FINANCE vous propose de mettre en place une **gestion assurantielle obligataire flexible** qui consiste à mettre à profit toutes les évolutions de la courbe des taux et des écarts de crédit. Jusqu'à maintenant, cette approche était souvent considérée comme incompatible avec la gestion assurantielle sous mandat. La forte volatilité des marchés obligataires depuis le début de l'année, qui malheureusement devrait se poursuivre tant que l'inflation ne sera pas contenue, offre désormais une réelle opportunité pour une gestion active et flexible d'un portefeuille obligataire existant.

Rendements comparés de l'emprunt d'État à 10 ans et des obligations BBB de même maturité



Source : Bloomberg
Données au 07/10/2022

À titre d'illustration, les obligations gouvernementales et les titres d'entreprises notés de AA à BBB présentent des taux actuariels acheteurs entre 2% et 4% versus 0% et 1% il y a un an. L'avantage de ces titres est d'avoir un coût en SCR de spread nul ou réduit

La gestion flexible permet également aux entités non soumises à la réserve de capitalisation d'arbitrer régulièrement les titres en portefeuille pour réaliser des plus-values tout en maintenant ou augmentant le taux actuariel acheteur du portefeuille

Le programme d'investissement de MCA FINANCE s'inscrit dans le temps afin de mettre à profit la volatilité des marchés de taux pour en capter les meilleures opportunités.

Nous avons ainsi comme objectif d'améliorer le taux de rendement comptable de votre portefeuille obligataire.

Avec plus de 50% de ses encours gérés sous mandat, un savoir-faire développé depuis plus de 30 ans en gestion sur mesure, MCA FINANCE propose un service de gestion sous mandat, création de fonds dédiés ainsi que des fonds ouverts à une clientèle institutionnelle. La prise en compte des profils de risque et des contraintes réglementaires de nos clients permettent de proposer des solutions d'investissement personnalisées complétées par des reporting comptables, financiers et extra financiers selon vos besoins

