



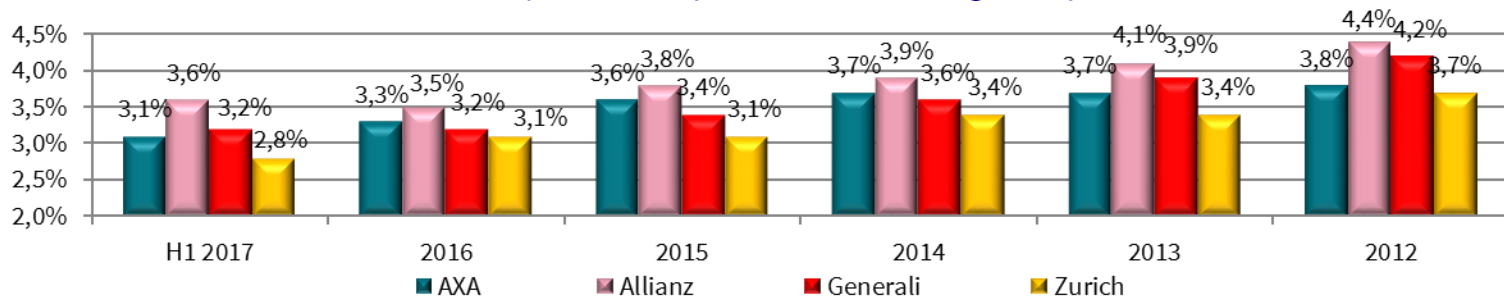
Assurance: il n'y a pas que la politique monétaire !

Laurence Boone, AXA Group Chief Economist & Head of MACS AXA IM

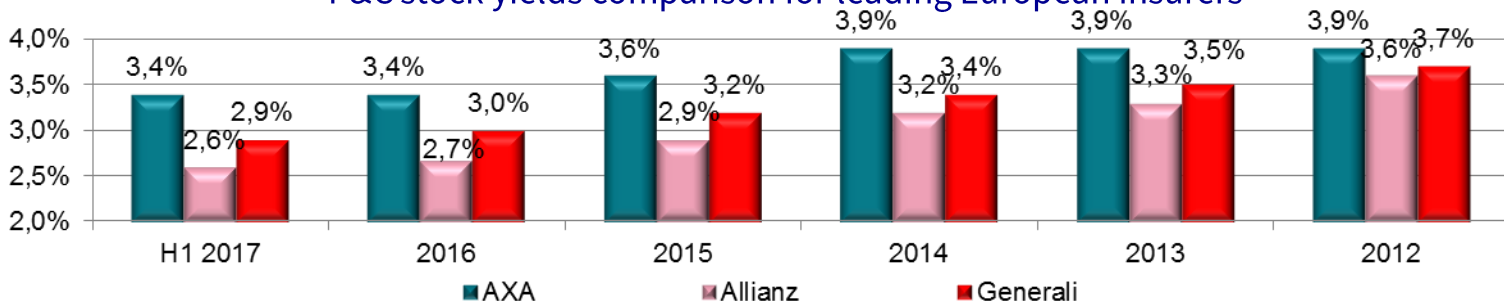
Novembre 2017

Recentrer le débat sur le QE: les rendements ne baissent que doucement

L&S stock yields comparison for leading European Insurers

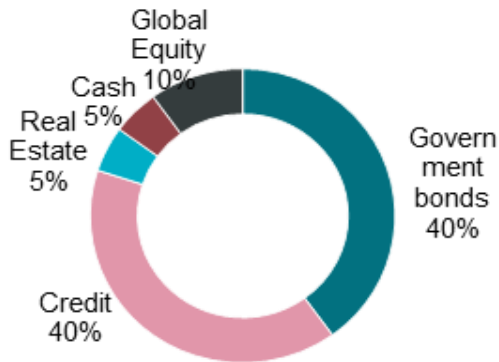


P&C stock yields comparison for leading European Insurers



Les contraintes réglementaires, comptables, de marchés orientent beaucoup l'allocation

Allocation typique d'un assureur européen*



- Investisseurs de **long terme** : ils achètent avec un objectif de détention à maturité
- Essentiellement des **obligations** parce que les actions sont très pénalisées en comparaison
- Cherchant à augmenter son rendement avec des investissements **plus complexes ou moins liquides** (immobilier, prêts aux ETIs, private equity) de façon limitée
- Prenant **peu de risque de change et de volatilité**, donc assez peu investit dans les marchés émergents

La politique monétaire a bien poussé à la prise de risque mais la réglementation et la comptabilité en ont limité les effets



Merci