



J. Safra Sarasin

Laurent Misonne

29.09.2025

HubFinance

Voici une interview réalisée pour HUBFINANCE et et qui nous a été transmise par **Laurent MISONNE**.

1. Quels leviers spécifiques les obligations d'assurance, telles que la stratégie JSS Twelve Sustainable Insurance Bond, offrent-elles dans le contexte actuel de recherche de rendement ?

Les obligations d'assurance telles que la stratégie JSS Twelve Sustainable Insurance Bond offrent une exposition à un segment du marché qui a historiquement généré des rendements ajustés au risque attractifs. En ciblant les dettes subordonnées émises par des assureurs bien réglementés, ces stratégies bénéficient de la solide capitalisation et de la surveillance qui caractérisent le secteur de l'assurance, tout en capturant des primes de rendement par rapport aux obligations d'entreprises traditionnelles de qualité investment grade.

Ce qui les rend pertinentes aujourd'hui, c'est leur capacité à fournir un flux de revenus stable dans un environnement où les titres à revenu fixe traditionnels peuvent avoir du mal à répondre aux attentes des investisseurs en matière de rendement. Elles peuvent également favoriser la diversification en ajoutant une exposition à un secteur défensif et historiquement résilient.

2. Dans un environnement de taux d'intérêt volatils, en quoi les obligations d'assurance subordonnées se distinguent-elles comme une classe d'actifs intéressante pour les portefeuilles axés sur le revenu ?

Les obligations subordonnées d'assurance sont susceptibles d'intéresser les investisseurs axés sur le revenu qui naviguent dans un environnement de taux incertain. Leur nature hybride offre généralement

des spreads améliorés pour compenser leur statut subordonné dans la structure du capital. Parallèlement, les régimes réglementaires du secteur de l'assurance, tels que Solvabilité II, contribuent à renforcer la confiance des investisseurs en favorisant la résilience des émetteurs.

En période d'incertitude sur les marchés, ces obligations peuvent offrir un équilibre : un potentiel de prime de revenu accru tout en bénéficiant d'émetteurs appliquant une gestion rigoureuse du capital. Pour la construction d'un portefeuille, elles peuvent constituer une allocation satellite intéressante pour compléter les positions obligataires de base.

3. Les critères ESG deviennent essentiels dans toutes les classes d'actifs, même dans des segments plus techniques comme les obligations d'assurance. Comment appliquer efficacement une approche durable sans compromettre les rendements ?

L'application des critères ESG sur des marchés spécialisés tels que celui des obligations d'assurance nécessite une approche éclairée et pragmatique. Plutôt que de se concentrer uniquement sur les exclusions, les stratégies efficaces évaluent les facteurs ESG des assureurs tant au niveau opérationnel que stratégique, depuis leurs portefeuilles d'investissement jusqu'à leurs pratiques de souscription et leurs normes de gouvernance.

Loin de nuire aux rendements, cette approche ESG met souvent en avant les assureurs qui font preuve d'une résilience à long terme et d'une bonne gestion des risques, des attributs qui peuvent contribuer à des profils de crédit plus stables. En s'engageant activement auprès des émetteurs et en privilégiant ceux qui sont à la pointe en matière de durabilité, les investisseurs peuvent constituer des portefeuilles alignés sur les objectifs ESG tout en maintenant une discipline financière.

4. De la gestion du risque de change à la sélection des catégories d'actions, quel niveau de flexibilité ces stratégies peuvent-elles offrir aux investisseurs internationaux ayant des besoins ou des domiciles spécifiques ?

Les stratégies modernes en matière d'obligations d'assurance sont de plus en plus conçues en tenant compte des investisseurs internationaux. La disponibilité de catégories d'actions multidevises permet aux investisseurs de gérer ou de couvrir leur exposition au risque de change par rapport à leur devise nationale. Cela est particulièrement utile pour les clients ayant des obligations ou des exigences en matière de reporting dans différentes juridictions.