

VERS UNE TRANSFORMATION DE L'OFFRE DE PRODUITS D'ÉPARGNE EN ASSURANCE VIE

Gildas Robert – Optimind

Stéphane Vanadia – Munich Re

ÉTAT DES LIEUX DE L'ÉPARGNE RETRAITE ASSURANCE VIE

RETOUR SUR LES ORIGINES DU SUCCÈS DE L'ÉPARGNE ASSURANCE VIE

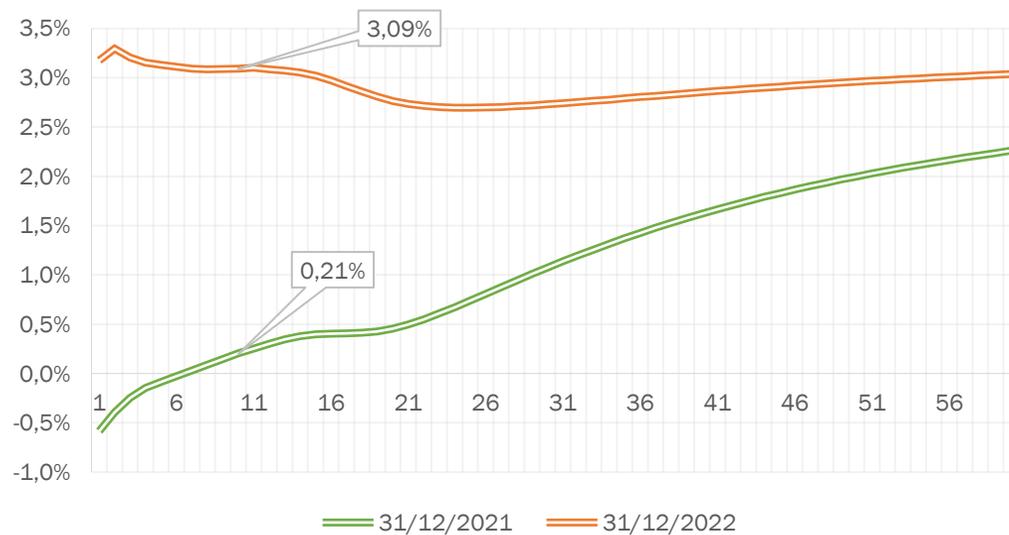
1 Le Fonds euros: garantie à tout moment de l'épargne long terme

2 Un cadre juridique, fiscal et réglementaire favorable

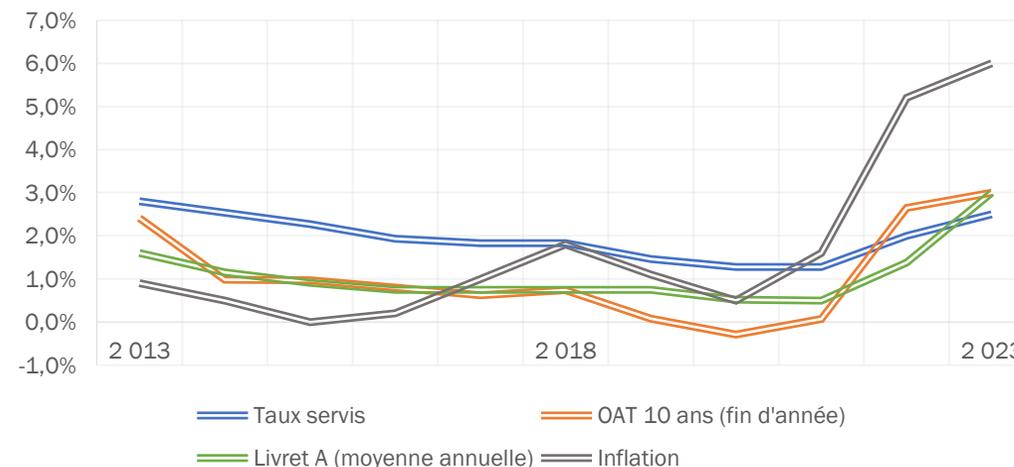
3 Une enveloppe assurantielle qui offre de la flexibilité

UNE REMONTÉE DES TAUX INÉDITE SUR LE MARCHÉ

COURBE DES TAUX EIOPA SANS V.A



TAUX SERVIS FACE À LA CONCURRENCE



- ✓ Hausse très significative des taux sans risque en 2022 (environ +300 bips)
- ✓ Inversement de la courbe des taux au 31/12/2022
- Pénalisé par l'inertie des placements obligataires, le rendement du fonds en euros est en incapacité de suivre les taux sans risque du marché (OAT, livret A,...)

QUELLES PERSPECTIVES?



- Amélioration des perspectives de marge financière et donc de la profitabilité du fonds en euros
- Diminution importante du poids des garanties en capital → Il est naturellement plus confortable de garantir un rendement annuel de 0%

- Des impacts négatifs mais modérés sur les indicateurs de Solvabilité
- Risque de sortie du fonds euros : concurrence à la fois sur les taux courts (livret A, dépôts) et les taux longs (fonds obligataires, nouveaux fonds euros,...)

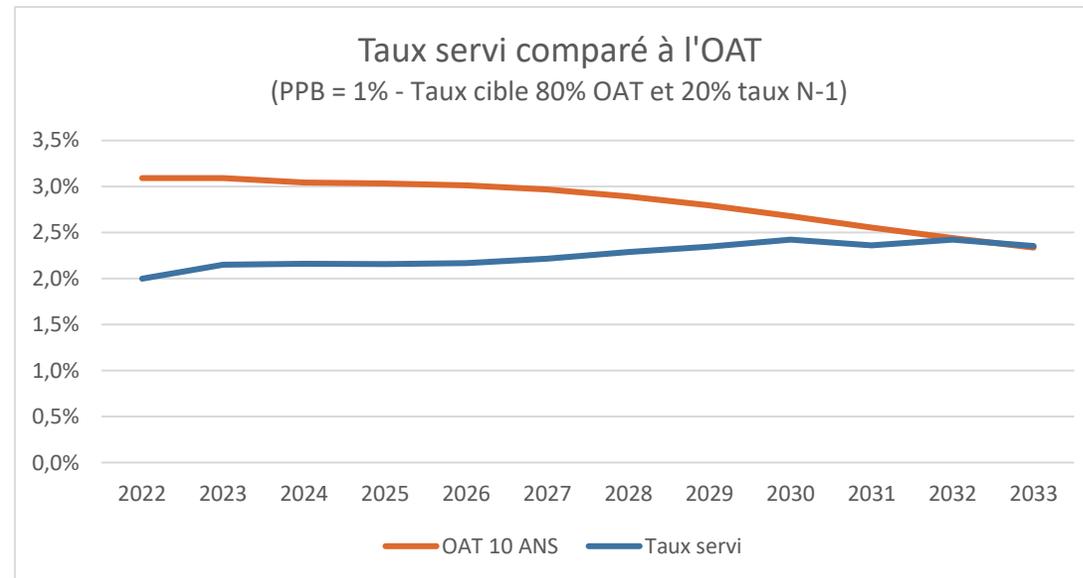
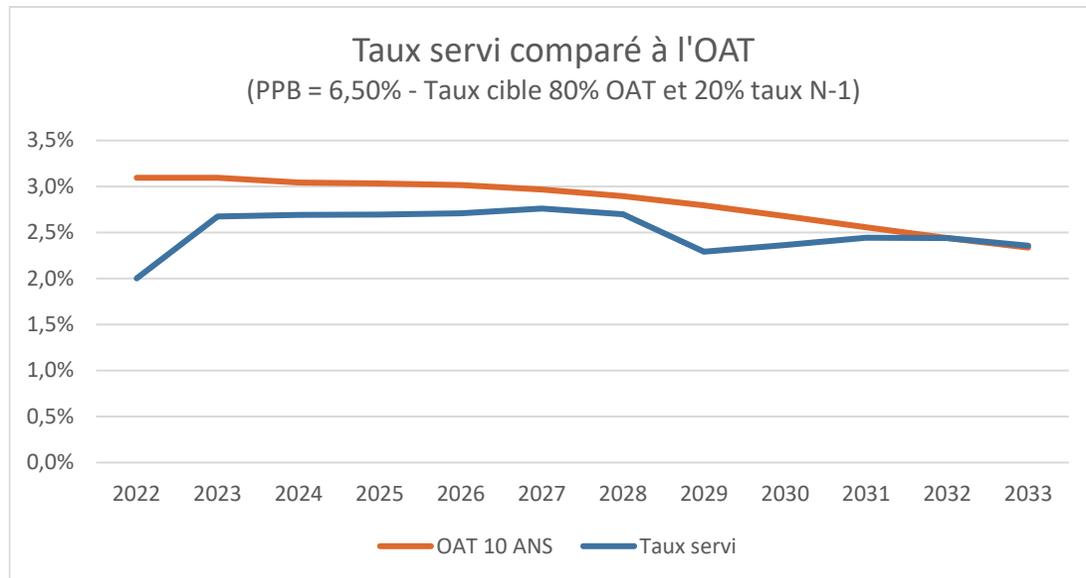
- Dans quelle mesure les réserves constituées par les assureurs vont leur permettre de suivre les taux du marché?

➤ Les taux servis dans les prochaines années vont dépendre principalement

- De la capacité des assureurs à mobiliser leurs réserves et de leur stratégie associée
- Des hypothèses de collecte nette sur le fonds en euros
- De l'environnement économique et financier dans les prochaines années

➤ Illustration

- Modélisation du taux servi de deux assureurs dans un scénario de maintien de l'environnement de taux



LES AUTRES MENACES QUI PÈSENT SUR L'ÉPARGNE ASSURANCE VIE

1 La loi sur la transférabilité

2 La concurrence des autres produits d'épargne

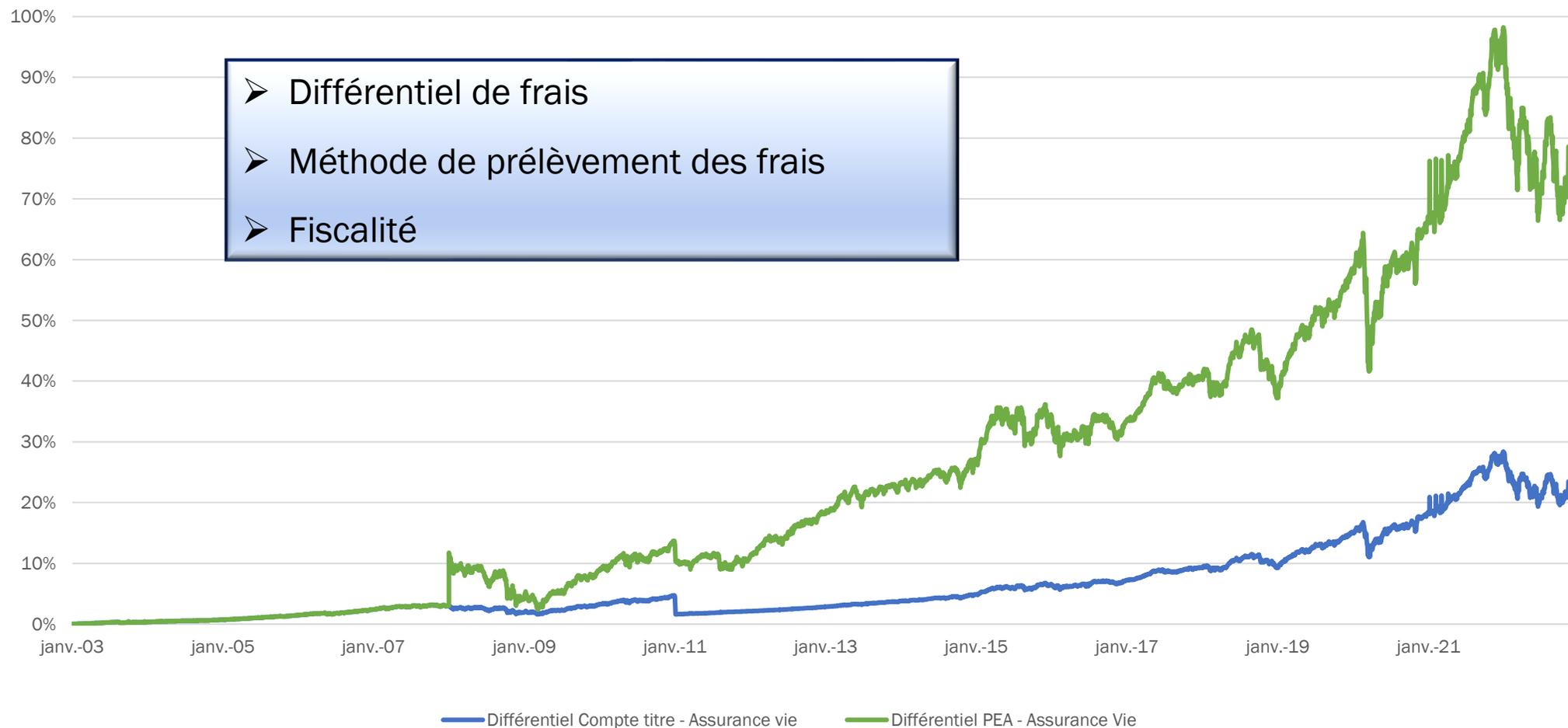
3 La convergence de la fiscalité

COMPARAISON FONDS D'INVESTISSEMENT : ASSURANCE VIE – COMPTE TITRE – PEA : HYPOTHÈSES

Investissement dans le fonds Comgest Renaissance Europe du 1er janvier 2003 au 31 décembre 2022

	Assurance Vie – UC Comgest	Compte titre et PEA – Fonds Comgest
Frais d'entrée ou frais d'achat	1%	0,5%
Frais de rachat ou frais de vente	0%	0,5%
Frais du contrat ou droits de garde	0,8%	0,25%
Frais du fonds d'investissement	1,86%	1,86%

VALEUR DE RACHAT NETTE DE FISCALITÉ : ASSURANCE VIE VS COMPTE TITRE ET PEA



BESOIN DE DÉVELOPPER DE NOUVELLES OFFRES S'APPUYANT SUR LES FONDAMENTAUX DU MÉTIER

1 Cultiver sa différence

2 Répondre aux menaces et gagner des parts de marché

3 Caractéristiques des garanties financières et assurantielles

- ✓ Offertes par les assureurs
- ✓ Distinctes du moteur de performance
- ✓ Individualisées

QUELQUES EXEMPLES DE PRODUITS INNOVANTS UTILISANT DES GARANTIES ASSURANTIELLES

Moteur de performance

- Fonds euros avec forte composante obligataire crédit

Principales caractéristiques

- Nouveau fonds euros avec fenêtre de souscription
- Pas de PB distribuée avant 8 ans
- Toute la PPB distribuée au bout de 8 ans

Garantie sur la valeur de l'épargne

- 100% à tout moment de la prime versée revalorisée

Principaux avantages

- Maximisation du taux de rendement
- Répond à la concurrence des fonds obligataires datés
- Réassurance des risques de souscription qui va réduire fortement les besoins en capital réglementaire

Moteur de performance

- Fonds euros et UC

Principales caractéristiques

- Intégrable aux contrats existants via un avenant
- Produit ouvert: peut être souscrit à tout moment
- Sortie possible à tout moment
- Offre extrêmement modulable

Garantie sur la valeur de l'épargne

- 100% des primes versées:
 - ✓ A tout moment en cas de décès et d'accident de la vie
 - ✓ A une certaine échéance en cas de vie

Principaux avantages

- Espérance de rendement supérieure à celle du fonds euros
- Adapté à tout type de clientèle puisque le niveau de garantie proposé est modulable
- Réduction du risque de rachat
- Les garanties peuvent être partiellement ou totalement réassurées

Moteur de performance

- Fonds euros et UC

Principales caractéristiques

- Intégrable aux contrats existants via un avenant
- Produit ouvert: peut être souscrit à tout moment
- Sortie possible à tout moment
- Offre extrêmement modulable

Garantie sur la valeur de l'épargne

- 100% des primes versées:
 - ✓ A tout moment en cas de décès sans limite d'âge
 - ✓ A tout moment en cas de dépendance

Principaux avantages

- Espérance de rendement supérieure à celle du fonds euros
- Destiné à une clientèle qui souhaite maximiser la valeur de la transmission tout en bénéficiant de filets de sécurité
- Peut répondre aux problématiques du devoir de conseil vis-à-vis de la clientèle senior
- Les garanties peuvent être partiellement ou totalement réassurées

MULTISUPPORT GARANTI – EVOLUTION DU RATIO DE COUVERTURE VS 100% FONDS EUROS

Offre proposée

Arbitrage d'un contrat investi 100% en fonds en euros en une enveloppe € + UC avec garantie en cas de vie à horizon fixe

Avantage de la souplesse - L'assuré peut choisir son %age de garanti, son horizon et réaliser des versements complémentaires à tout moment

Principales hypothèses

Répartition €/UC de 65%/35% sur chaque versement

Horizon fixé à 8 ans

Cas étudiés pour le ratio de couverture

- 100% fonds euros
- Multisupport
- Multisupport garanti – coût de la garantie offerte
- Multisupport garanti – coût de la garantie facturée
- Multisupport garanti – coût de la garantie facturée – garantie réassurée

MULTISUPPORT GARANTI – EVOLUTION DU RATIO DE COUVERTURE VS 100% FONDS EUROS

	Multisupport	Multisupport garanti – coût porté par l'assureur	Multisupport garanti – coût porté par l'assuré	Multisupport garanti – réassurance et coût porté par l'assuré
Fonds propres	+	-	+	+
SCR marché	-	+	+	Neutre
SCR souscription	+	+	+	Neutre
Ratio de solvabilité	+	--	Neutre	+

- Un coût modéré pour le client permettant de générer de la performance économique supplémentaire pour l'assureur et la possibilité de neutraliser les impacts sur les indicateurs de solvabilité
- Une garantie qui peut être réassurée, pour limiter la volatilité et optimiser les indicateurs de solvabilité

Moteur de performance

- UC risquées et UC monétaire et/ou Fonds euros

Principales caractéristiques

- Gestion à coussin individualisée
- Chaque épargnant a sa propre allocation
- Adapté aux primes régulières
- Compatible avec la gestion horizon

Garantie sur la valeur de l'épargne

- Un pourcentage du maximum de la valeur de l'épargne atteinte
 - ✓ A tout moment en cas de sortie anticipée
 - ✓ A l'âge de la retraite

Principaux avantages

- Forte différenciation par rapport au reste du marché
- Grande flexibilité sur le type d'UC
- Le risque de « gap » de la gestion à coussin peut être réassuré

Moteur de performance

- Fonds euros + UC

Principales caractéristiques

- Option activable par l'épargnant par exemple entre 5 et 15 ans avant l'âge de départ à la retraite
- L'allocation devient statique à partir de la souscription de l'option
- Compatible avec des primes régulières
- Alternative à la gestion horizon

Garantie sur la valeur de l'épargne

- 100% de la valeur atteinte de l'épargne au moment de l'activation de la garantie
 - ✓ A l'âge de la retraite

Principaux avantages

- Forte différenciation par rapport au reste du marché
- Les garanties peuvent être partiellement ou totalement réassurées

Moteur de performance

- Poche obligataire [80]% + poche gestion à coussin actions

Principales caractéristiques

- La gestion à coussin action est réalisée au travers d'une réassurance
- La gestion à coussin est structurée de façon à ce que les nouvelles primes augmentent la part d'investissement risqué. Ainsi, le risque de cash lock est fortement réduit
- La compagnie d'assurance pilote le choix de l'actif risqué

Garantie sur la valeur de l'épargne

- [80-100]% de la prime versée
 - ✓ A l'échéance de la garantie

Principaux avantages

- Optimisation de l'espérance de rendement notamment grâce à un levier implicite
- Simplification des contraintes opérationnelle grâce à la réassurance
- Réassurance totale ou partielle de la garantie minimum de la valeur de l'épargne

	Type de contrat	Produit existant	Technique financière utilisée	Garantie de la valeur de l'épargne	Objectif
Fonds euros « daté »	Multisupport	Non	Gestion fonds euros	100% des primes versées	Collecter en fonds euros en limitant le risque de rachat
Multisupport garanti	Multisupport	Oui	« Puts »	100% des primes versées	Outil complémentaire pour piloter l'allocation Euro/UC
Garantie croissante	PER	Oui	Gestion algorithmique	Entre 80% et 90% de la valeur maximum atteinte	Différencier son PER
Protection retraite	PER	Oui	« Puts »	100% de la valeur atteinte au moment de l'activation	Différencier son PER
Gestion à coussin avec garantie individualisée	Eurocroissance	Oui	Gestion algorithmique + « Puts »	Entre 80% et 100% de la prime versée	Faciliter le lancement d'un Eurocroissance

CONCLUSION : UNE RÉELLE OPPORTUNITÉ D'INVESTISSEMENT SUR DE NOUVELLES OFFRES

ANNEXES

MULTISUPPORT GARANTIE – BACK TESTING



PER PROTECTION RETRAITE - ILLUSTRATION

