

Placements de long terme

Devoir de conseil des assureurs et indicateurs d'aide à la décision pour les épargnants.



Union Mutualiste Retraite

Laurence Martinez

Responsable Risques
Union Mutualiste Retraite

Ronan Blaize

Responsable actuariat
Union Mutualiste Retraite



Alexandre Eby

Consultant
Galea & Associés

Mélanie Sanchez

Manager
Galea & Associés

L'Épargne Retraite : placement de long terme en transition

La loi PACTE et le PER

Succès commercial

- A fin avril, 39 Mds € d'encours sur PER Assurance pour 3,2 M d'épargnants
- 592k souscriptions en 4 mois pour 9,3 Mds € de versements.

Gestion libre ou pilotée

- 2 modes de gestion possible
- Plusieurs profils de gestion pilotée

Offre simplifiée et règles de fonctionnement harmonisées

- Produits unique à plusieurs tiroirs
- Transferts favorisés et possibilités de versements élargies

Mécanisme de sécurisation de l'épargne au terme

- Plus l'épargnant s'approche de la date de retraite, plus l'épargne est alloué à des fonds réputés sans risque.

Part des supports en UC importante

- Favorisé par les modes de gestion
- En avril 2022, environ 30% des versements sont sur des UC

Régime fiscal attractif

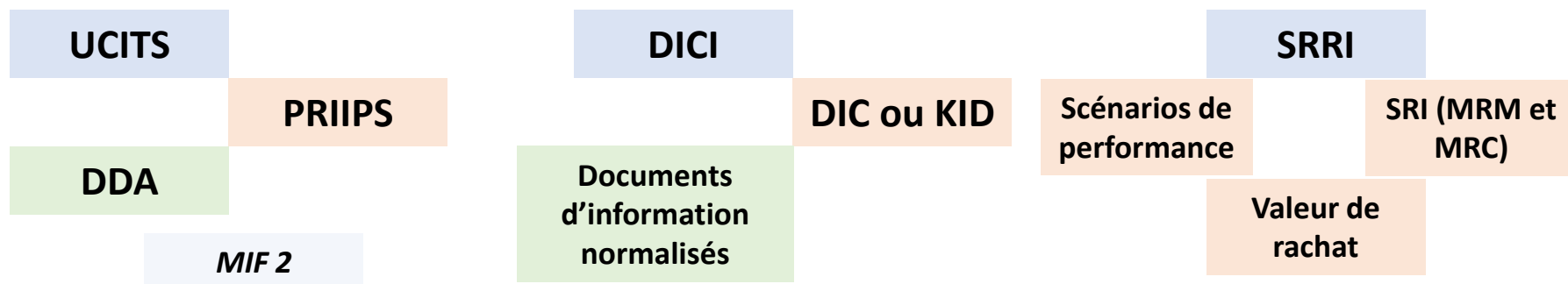
- Déductibilité et absence de prélèvements sociaux à la sortie pour les versements volontaires

Risque financier sur les UC

- Les UC impliquent une part de risque porté par l'épargnant
- Un devoir de conseil et d'information auprès des épargnants

Les obligations en matière de devoir de conseil et d'informations aux assurés

- ✓ Règlementation dense qui couvre les obligations des assureurs en matière de communication aux épargnants et de devoir de conseil, notamment en **assurance Vie**.
- ✓ Ces réglementations ont des objectifs communs dont :
 - La Protection de la clientèle
 - Le Devoir de conseil
 - La bonne information aux clients pour le bon besoin
 - Standardiser la documentation



Et pour l'Épargne Retraite ?

La loi PACTE

- ✓ Information régulière sur les droits
 - Valeur des droits
 - Modalité de transfert

- ✓ Information détaillée pour chaque actif du plan
 - la performance brute de frais
 - la performance nette de frais
 - les frais prélevés
 - fournie avant l'ouverture du plan puis actualisée annuellement

- ✓ Référence au SRRI qui permet de définir les « actifs à faible risque »

Le règlement PEPP

- ✓ Fourniture d'un DIC inspiré de PRIIPs à la maille de « l'option d'investissement » et du produit
 - Spécificités du produit de retraite
 - Description du produit et principales caractéristiques
 - Description du profil rendement/risque

- ✓ Au cours de la vie du contrat
 - Prestations selon plusieurs scénarios économiques
 - La ventilation des frais de l'année
 - Performance passée de l'option sur 10 ans

- ✓ Proposition de modèles mathématiques fins, d'hypothèses financières et actuarielles et de mesures
 - Indicateur synthétique de risque
 - Scénarios de performance
 - Taux annuel de rendement nominal des investissements en monde réel
 - Taux d'inflation et évolution des salaires futurs

Objectifs des travaux présentés

- ✓ Dans le cadre des réflexions autour du PEPP, l'EIOPA a publiée une étude¹ qui fournit un cadre holistique pour l'évaluation et l'analyse de risque du produit.

- ✓ Cette étude propose notamment
 - ✓ Une multitude de stratégies d'investissements adaptés à plusieurs profils d'épargnants et d'aversion aux risques
 - ✓ Une batterie d'indicateurs de mesure de risque, de performance et d'indicateurs combinés risque/performance.

- ✓ Cette étude constitue la principale source d'inspiration des travaux réalisés
 - ✓ Pour comparer les stratégies d'investissements entre elles
 - ✓ Constitue un outil puissant de communication aux assurés

¹Pan-European Personal Pension Product : EIOPA's stochastic model for a holistic assessment of the risk profile and potential performance

Méthodologie

**PROFILS
INVESTISSEURS**



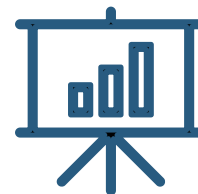
**STRATEGIES
INVESTISSEMENT**



**PROJECTIONS STOCHASTIQUES
DU CAPITAL AU TERME**



**CONSTRUCTION
D'INDICATEURS**



**& VISUALISATION
INTERACTIVE**





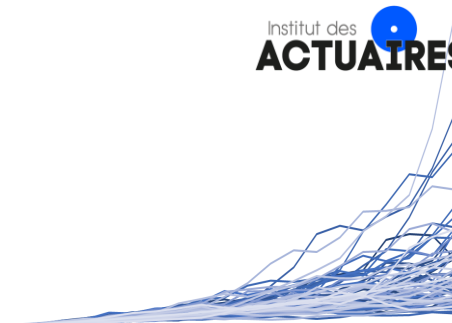
Développement d'un modèle de projection

- ✓ A partir de profils assurés

Hypothèses et paramètres	Profil 1	Profil 2	Profil 3
Age à l'entrée	25 ans	30 ans	40 ans
Age de départ en retraite	65 ans	65 ans	65 ans
Salaire à l'entrée	40 000 €	25 000 €	60 000 €
Evolution annuelle du salaire	3 %	1,5 %	2 %
Fréquence des primes	Annuelle	Annuelle	Annuelle
Taux de cotisation annuel	5 %	2,5 %	3,5 %

Développement d'un modèle de projection

- ✓ A partir d'hypothèses de projection



Paramètres

Scénarios économiques	Univers monde réel
Poches d'actifs modélisés	Obligataire, Action et Immobilier
Nombre de simulations	1 000
Frais	Sur versement (fixe) / courants (par type de fonds)
Pas de projection	Annuel
Rebalancement de l'actif	Annuel



Développement d'un modèle de projection

✓ Pour différents type de stratégies d'investissement

Stratégie
« buy & hold »
27 stratégies

- // Allocation entre les 3 poches d'OPCVM définie au départ
- // Nouveaux versements alloués selon l'allocation observée à date
- // Aucun re-balancement n'est effectué au cours de la projection
- // L'allocation se déforme au cours de la projection en fonction du rendement de chaque poche.

Stratégie
« portefeuille fixe »
42 stratégies

- // Allocation entre les 3 poches d'OPCVM définie au départ
- // Elle est stable tout au long de la projection
- // Nouveaux versements alloués selon l'allocation définie
- // Un re-balancement est effectué annuellement.

Stratégie
« Cycle de vie en fonction de l'âge »
18 stratégies

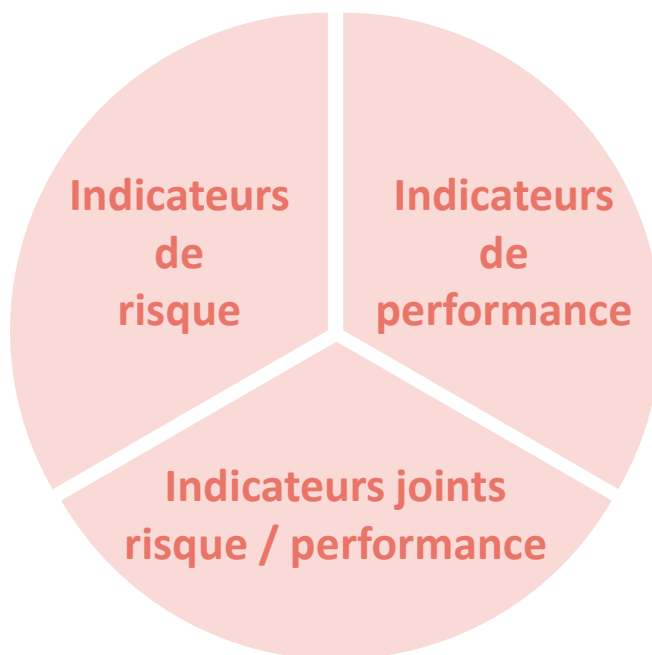
- // Allocation entre les 3 poches d'OPCVM définie au départ
- // Elle évolue au cours de la projection en fonction de l'âge
- // L'allocation en actifs risqués diminuent linéairement avec l'âge
- // Nouveaux versements alloués selon l'allocation définie à l'âge observé
- // Un re-balancement est effectué annuellement.



Choix des indicateurs pertinents

✓ Développement d'indicateurs sur chacune des stratégies

- Probabilité de récupérer les sommes investies (brutes/nettes)
- Manque à gagner moyen
- Risque de faible capital
- Indicateurs de dispersion du capital au terme (étendue / écart type / coefficient de variation / écart interquartile)



- Capital moyen au terme
- Capital médian au terme
- Probabilité d'atteinte du rendement cible

Analyse bivariée mesure de risque / mesure de performance :

- Capital probable en fonction de l'écart type
- Capital probable en fonction du 5^e centile
- Autre...

Utilisation d'un tableau de bord

- ✓ Projection du tableau de bord comme support interactif et pédagogique de comparaison des stratégies à l'aide des indicateurs sélectionnés



Point de vue d'un assureur mutualiste

Actuellement

- ✓ Utilisation d'une moyenne pondérée des SRRI (*Synthetic Risk and Reward Indicator*) en fonction des investissements choisis → **avantage de la simplicité pour avoir une vision globale du portefeuille investi mais situation figée**

Sept niveaux de risque pour le SRRI*		
Niveau de risque	Intervalle de volatilité	
	Supérieur ou égal à	Inférieur à
1	0 %	0,5 %
2	0,5 %	2 %
3	2 %	5 %
4	5 %	10 %
5	10 %	15 %
6	15 %	25 %
7	25 %	

*Indicateur synthétique de risque et de performance

Source : European Securities and Markets Authority (Esmas)

Nouveaux indicateurs : trois objectifs

- ✓ Meilleure visualisation du risque pour l'adhérent : prise en compte de la **dynamique de l'individu** fonction des arbitrages futurs
- ✓ Réel *booster* pour le conseil des distributeurs : au-delà de l'aspect réglementaire, cela permet de se **démarquer de la concurrence** de disposer d'un outil de ce type
- ✓ Pour l'UMR cela permettrait de disposer d'une vision du risque pris par ses adhérents : **développement de la connaissance client** et ainsi **adapter l'offre** produit en conséquence avec des options de sécurisation de l'épargne par exemple

Point de vue d'un assureur mutualiste

Attention à l'enjeu de compréhension

- ✓ Difficulté d'appropriation par le conseiller et l'adhérent des indicateurs cités
→ dosage à trouver dans la finesse de l'indicateur communiqué
- ✓ Quelles hypothèses sous jacentes ? Calibrage des hypothèses financières? Doit-on uniformiser ces hypothèses avec tous les acteurs?
- ✓ A quelle maille communiquer sur les hypothèses?

Risque d'image/commercial pour l'assureur

- ✓ Exemple du scénario qui ne se réalise pas