

# L'intérêt de l'eurocroissance dans les contrats PER

Ketshia ELO NDAKUA

19 SEPTEMBRE 2023



### Contexte

- PER : introduction par la loi Pacte
- Eurocroissance : simplification par la loi Pacte



### Contraintes

- Investissement des PER sur des fonds € et UC → difficulté des fonds €
- Nécessité de détention de l'épargne pour avoir la garantie au terme



### Proposition

- Lancements des PER en support eurocroissance
- Etude de 2 situations économiques

## Intérêt de l'eurocroissance dans les contrats PER

### Sommaire

1. Les PER de la loi Pacte
2. L'eurocroissance après la loi Pacte
3. Les hypothèses de modélisation et la démarche suivie
4. Les résultats des modélisations

# 1. Les PER de la loi Pacte

## Les PER de la loi Pacte

Des nouveaux produits plus adaptés à la demande

### Contexte:

Trop de produits

Complexité

Pas de transfert

### Caractéristiques:

3 PER : 2 collectives, 1 Individuel

3 compartiments

Transfert possible

### Objectifs:

Redynamiser l'économie

Relancer la croissance

Favoriser les transferts

**Généraliser la gestion pilotée**

# Les PER de la loi Pacte

## Modes de gestion des PER



Arrêté du 11 aout  
au journal Officiel

Sauf mention contraire et expresse du titulaire, les versements sont affectés selon une allocation permettant de réduire progressivement les risques financiers. Le texte indique également les parts minimales que doivent représenter les actifs à faible risque dans chaque allocation en fonction du profil de l'épargnant et de sa date de départ à la retraite.

2 modes de gestion :

- Gestion libre : Libre choix des placements et des arbitrages
- **Gestion pilotée** : Allocation fonction du temps restant avant le départ à la retraite. Arbitrages automatiques selon le profil de l'épargnant et son âge pour le respect de la grille d'allocation => [Choix par défaut des PER](#).



Age à l'entrée : 50 ans

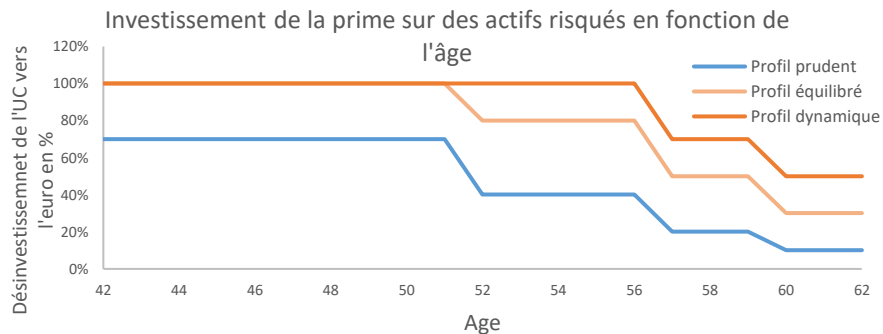
Age de départ à la retraite : 62 ans

 Profil Prudent

 Profil Equilibré

 Profil Dynamique

Proportion €/UC  
dans le portefeuille



## 2. L'eurocroissance après la loi Pacte

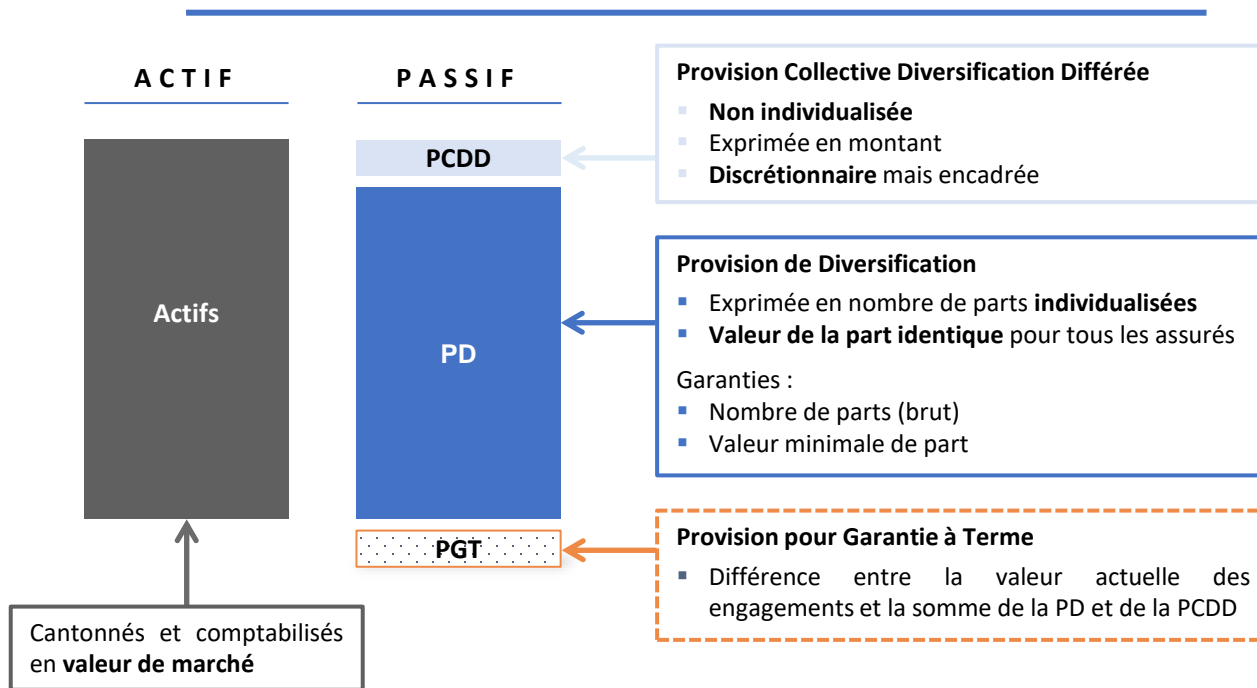


Garantie



Echéance

### BILAN SIMPLIFIÉ DU CANTON RÉGLEMENTAIRE





## L'eurocroissance après la loi pacte

Exemple d'allocation après la loi Pacte

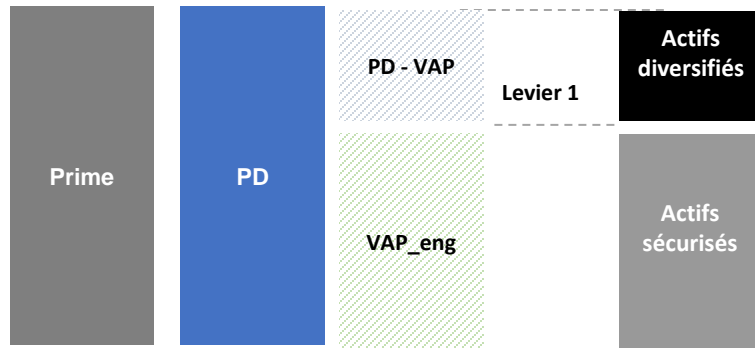


Garantie



Echéance

APRES LOI PACTE



⇒ Affectation de toute la prime à la PD :

Calcul de la Valeur actuelle probable de l'engagement à chaque pas de temps afin de déterminer la part à allouer à des actifs sécurisés.

$$VAP\_engagement_t = \frac{\% \text{ Garantie} \times \text{Prime}}{(1 + \max(0; 90\% \times \text{TEC}_{\text{Terme}-t}))^{\text{Terme}-t}}$$

⇒ Possibilité d'appliquer des **leviers d'allocation** afin de booster l'allocation en actifs risqués (plus le levier est grand plus la part allouée en actifs risqués est élevée)

### 3. Les hypothèses de modélisation et la démarche suivie



Etude de 3 produits PER :

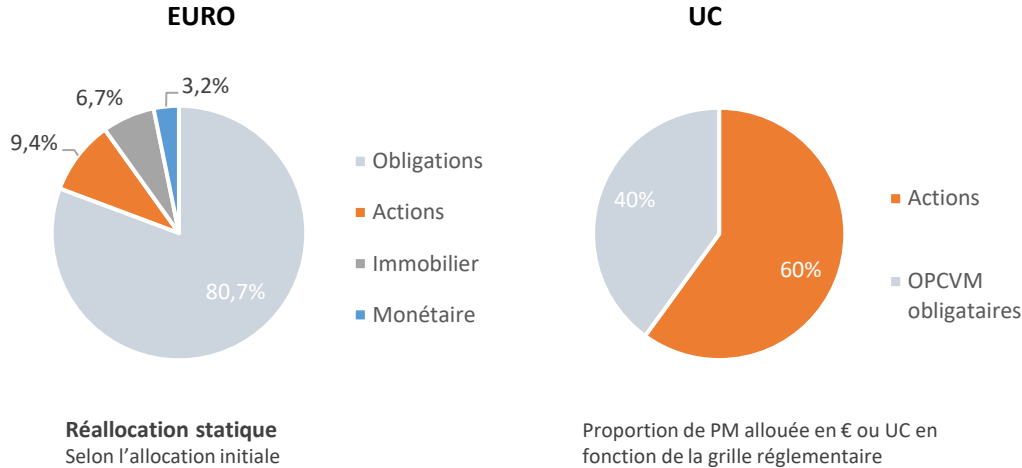
1. PER « classiques » en gestion pilotée €/UC
2. PER en gestion libre eurocroissance (garanties 80% et 100%)
3. PER en gestion pilotée €C/UC (garantie 100%)



Etude des produits à leur lancement donc pas de prise en compte de richesse initiale (pas de PPE, de capital initial, de PMVL etc.)

# Hypothèses de Modélisation

[Gestion Pilotée €/UC] Hypothèses de modélisation



## Lois comportementales

Pas de rachats

Pas de décès

Pas de versements en cours de contrat

Sortie en capital uniquement

## Frais et chargements

**Marge sur encours** : 0,3 %

- Chargements : 0,8 %
- Frais : 0,5 %

## Hypothèses assuré

**3 profils de risque** : allocation selon la grille réglementaire

Age : 50 ans – Départ retraite 62 ans

## Hypothèses économiques

- Courbe des taux EIOPA au 31/12/2021 avec VA (tx 10 ans **0,24%**)
- Courbe des taux EIOPA au 30/09/2022 avec VA (tx 10 ans **3,16%**)



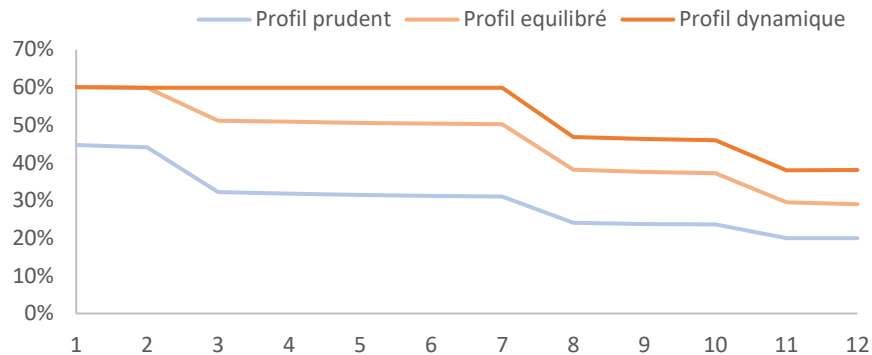
Les hypothèses retenues sont des hypothèses simplifiées. Les résultats sont fortement dépendants de ces hypothèses et le choix d'hypothèses différentes aboutirait à des résultats différents. Néanmoins, toutes les interprétations et commentaires restent valables.

# Hypothèses de Modélisation

[Gestion libre €C] Hypothèses de modélisation

## En sortie des projections €/UC

1 PER € / UC



Part moyen d'actifs diversifiés

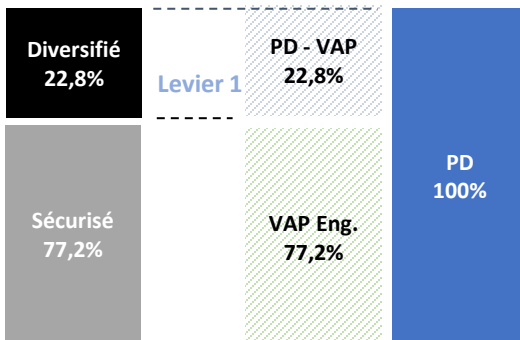
- Profil Prudent : 31,2%
- Profil Equilibré : 44,3%
- Profil Dynamique : 51,0%

## En entrée eurocroissance

2 EUROCROISSANCE

Garantie 80%  
Durée 12 ans

31/12/2021



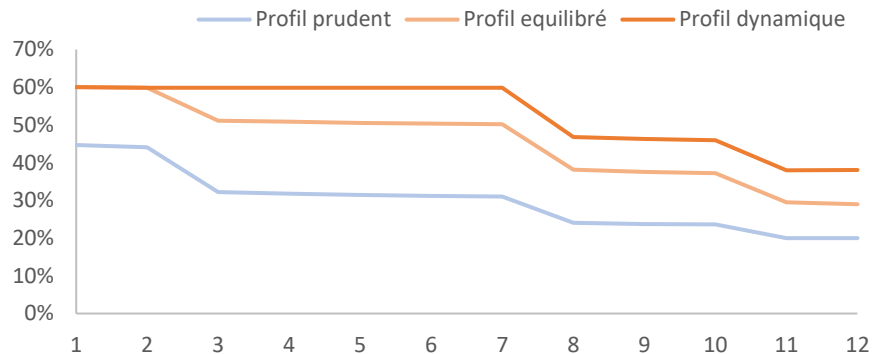
Faire correspondre les parts d'actifs diversifiés par profil de risque

# Hypothèses de Modélisation

[Gestion libre €C] Hypothèses de modélisation

## En sortie des projections €/UC

1 PER € / UC



Part moyen d'actifs diversifiés

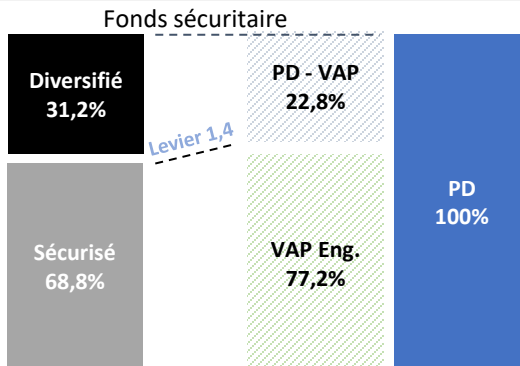
- Profil Prudent : 31,2%
- Profil Equilibré : 44,3%
- Profil Dynamique : 51,0%

## En entrée eurocroissance

2 EUROCROISSANCE

Garantie 80%  
Durée 12 ans

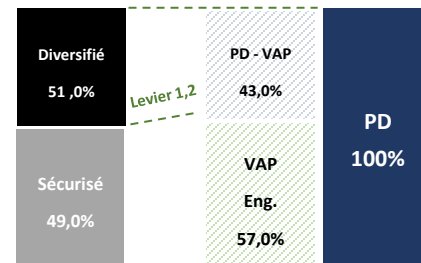
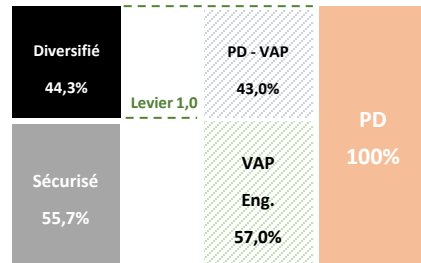
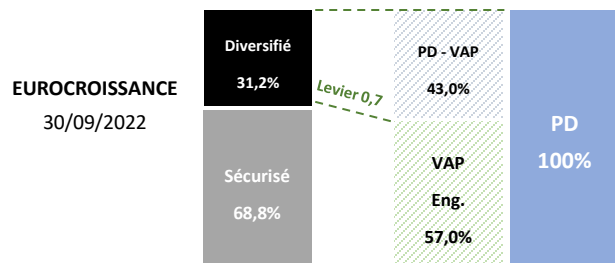
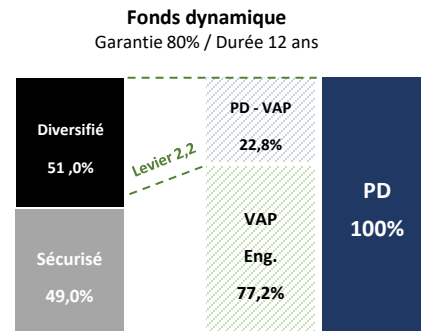
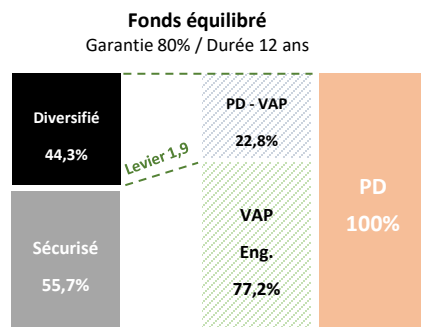
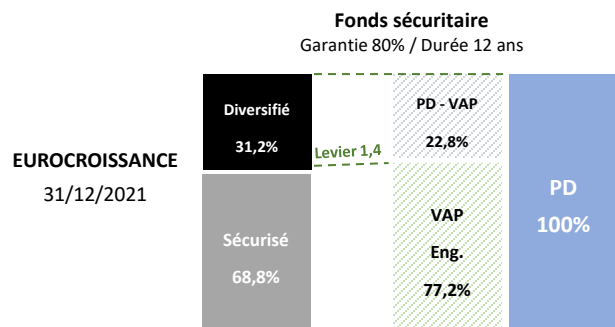
31/12/2021



Faire correspondre les parts d'actifs diversifiés par profil de risque

# Hypothèses de Modélisation

[Gestion libre €C] Hypothèses de modélisation



## Hypothèses de Modélisation

[Gestion pilotée €C/UC] Hypothèses de modélisation



Arrêté du 11 aout  
au journal Officiel

Sauf mention contraire et expresse du titulaire, les versements sont affectés selon une allocation permettant de réduire progressivement les risques financiers. Le texte indique également les parts minimales que doivent représenter les actifs à faible risque dans chaque allocation en fonction du profil de l'épargnant et de sa date de départ à la retraite.



Age à l'entrée : 50 ans

Age de départ à la retraite : 62 ans



Profil Prudent

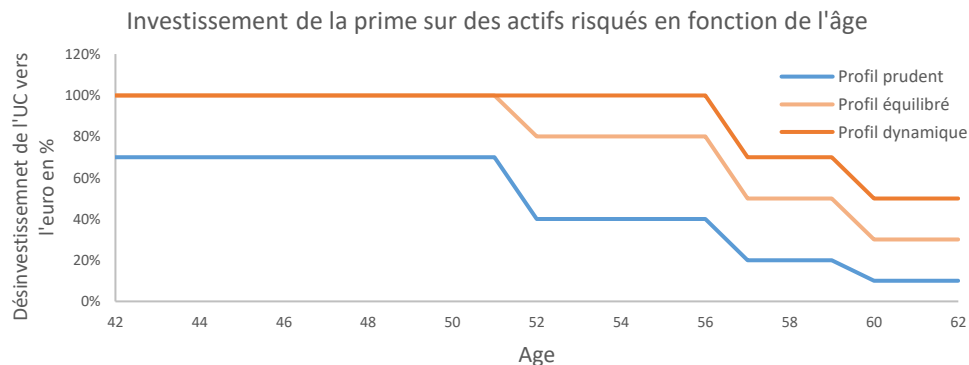


Profil Equilibré



Profil Dynamique

Proportion €C/UC  
dans le portefeuille



Mêmes hypothèses de modélisation que pour les PER en gestion pilotée €C/UC



## Hypothèses de Modélisation

Indicateurs étudiés

### Vision assureur

#### Indicateur de rentabilité :

RM : Marge pour risque, sert à dédommager le repreneur d'avoir à immobiliser du capital pour supporter le risque.

NAV : Fonds propres économiques.

=> Etude de la **VIF = NAV + RM.**

#### Indicateur de risque :

SCR : Niveau de capital que doit posséder l'assureur a minima pour limiter la probabilité de ruine à 0,5% par an.

=>Etude du **BC = SCR – NAV.**



Calcul suite à des simulations stochastiques risque neutre issues du GSE Forsides : rendement moyen égal au taux sans risque.

### Vision assuré

#### Indicateur de rendement :

**TRI** : Mesure la rentabilité financière du placement de l'assuré.

=> Etude du TRI moyen sur les simulations réalisées

#### Indicateur de risque :

Volatilité du rendement;

**Risque de perte** : nombre de simulations où l'assuré perd une partie de son investissement.



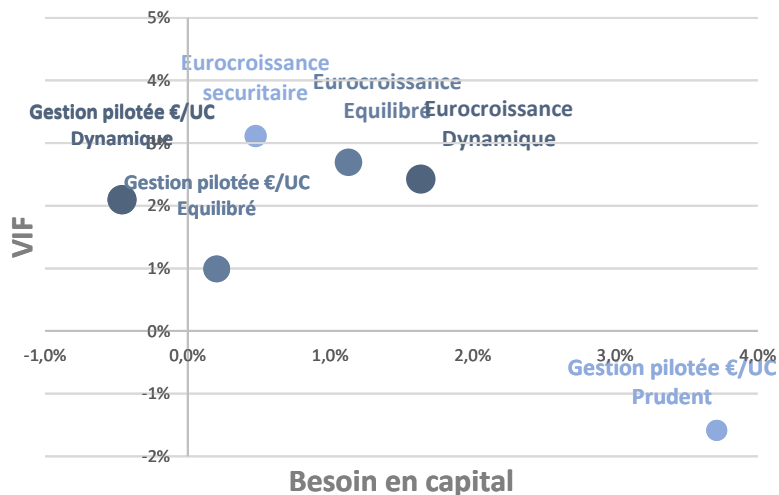
Calcul suite à des simulations stochastiques monde réel issues du GSE Forsides : Intégration d'une prime de risque.

## 4. Les résultats des modélisations

1. Comparaison gestion pilotée €/UC vs **gestion libre** eurocroissance
2. Comparaison gestion pilotée €/UC vs **gestion pilotée** eurocroissance

# Comparaison gestion pilotée €/UC vs gestion pilotée eurocroissance 80%

Taux bas



● Rendement assuré (base 1)

PER €/UC	Prudent	Equilibré	Dynamique
Moyenne	1,2%	1,9%	2,2%
Risque de perte	26,8%	28,0%	28,5%
Volatilité	1,7%	3,0%	3,6%

PER €C libre	Sécuritaire	Equilibré	Dynamique
Moyenne	1,4%	2,1%	2,3%
Risque de perte	31,9%	33,6%	35,0%
Volatilité	2,3%	3,4%	3,7%

## POINTS CLÉS

- €/UC : profil dynamique = plus d'UC => pas de risque pour l'assureur
- Eurocroissance : profil dynamique = plus d'actifs diversifié => plus de risque pour l'assureur

## 4. Les résultats des modélisations

1. Comparaison gestion pilotée €/UC vs **gestion libre** eurocroissance

2. Comparaison gestion pilotée €/UC vs **gestion pilotée** eurocroissance

## Comparaison gestion pilotée €/UC vs gestion pilotée eurocroissance 100%

Fonds euro vs fonds eurocroissance

### Fonds euro

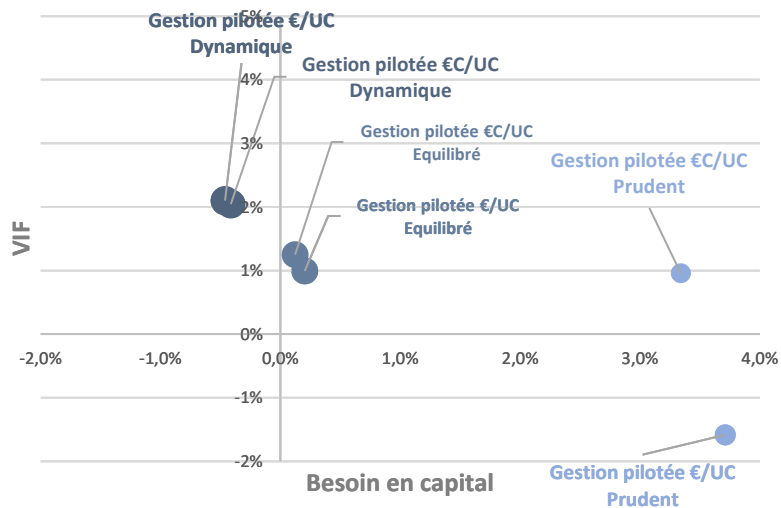
- Garantie à tout moment
- Effet cliquet
- Allocation statique
- Comptabilité lissée

### Fonds eurocroissance

- Garantie au terme
- Pas d'effet cliquet
- Allocation dynamique en fonction de la PD – VAP\_eng

# Comparaison gestion pilotée €/UC vs gestion pilotée eurocroissance 100%

Taux bas



● Rendement assuré (base 1)

PER €/UC	Prudent	Equilibré	Dynamique
Moyenne	1,2%	1,9%	2,2%
Risque de perte	26,8%	28,0%	28,5%
Volatilité	1,7%	3,0%	3,6%

PER €/UC	Prudent	Equilibré	Dynamique
Moyenne	1,2%	2,1%	2,4%
Risque de perte	27,4%	27,7%	28,7%
Volatilité	1,8%	3,1%	3,7%

## POINTS CLÉS

- Fonds euro plus couteux que le fonds eurocroissance

## 5. Conclusion

## CONCLUSION

Récapitulatif

### En gestion libre

- Fonctionnement simplifié
- Rentabilité potentielle plus élevée que pour la gestion pilotée €/UC.

### En gestion pilotée

- Fonds eurocroissance moins coûteux pour l'assureur que le fonds euro
- Rentabilité potentielle plus élevée avec l'intégration de l'eurocroissance





Merci de votre attention