

# Quel intérêt d'intégrer le support Croissance dans son offre produit épargne ?

Loane NGUYEN NHON

24 octobre 2024

## 1. Contexte de l'étude

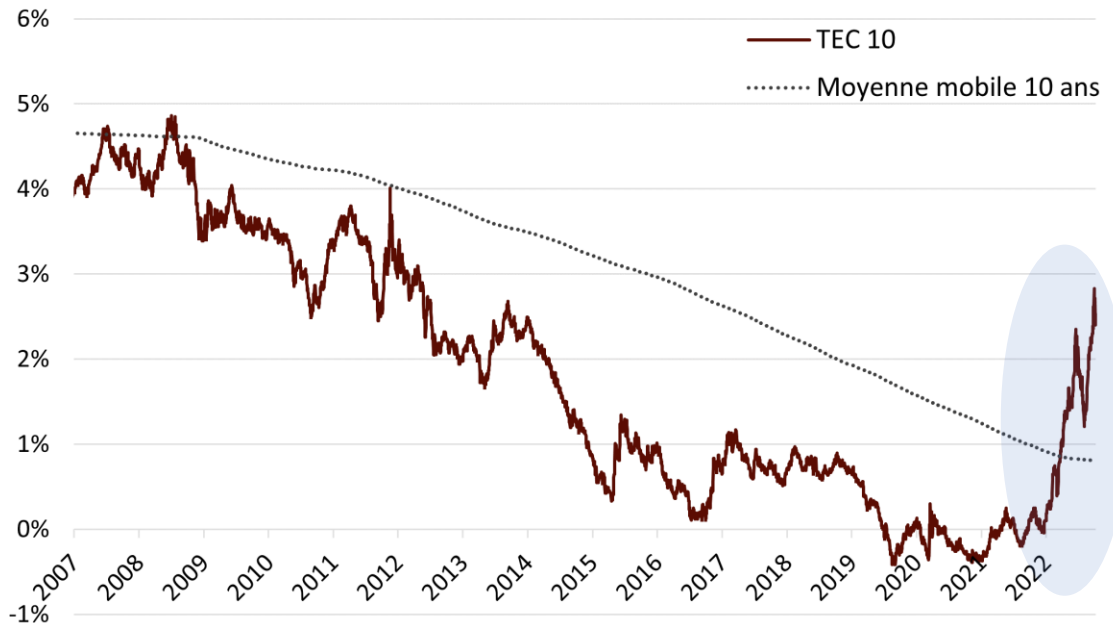
2. Démarche et métriques utilisés
3. Principales hypothèses de modélisation
4. Analyse d'impact
5. Conclusion et limites

## QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

### 1 • Contexte économique

*Un changement de paradigme : des taux bas à des taux élevés... ce qui engendre des risques en Assurance-Vie*

Après des décennies d'une baisse durable et continue, les taux ont **augmenté de presque 3%** au cours de l'année 2022, revenant à un niveau jamais atteint depuis 10 ans



**Consommation de PPB et de richesses latentes pour augmenter le taux servi aux assurés**



Incertitude sur le fonds euro et sa capacité à offrir des perspectives de rendement



Pilotage des risques et de la préservation de la solvabilité et rentabilité



**Ce contexte pousse les assureurs-vie à envisager de nouvelles stratégies, dont l'introduction d'un support Croissance dans leur mix produit**

## QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

### 1 • Définition du support Croissance

*En norme comptable French GAAP*

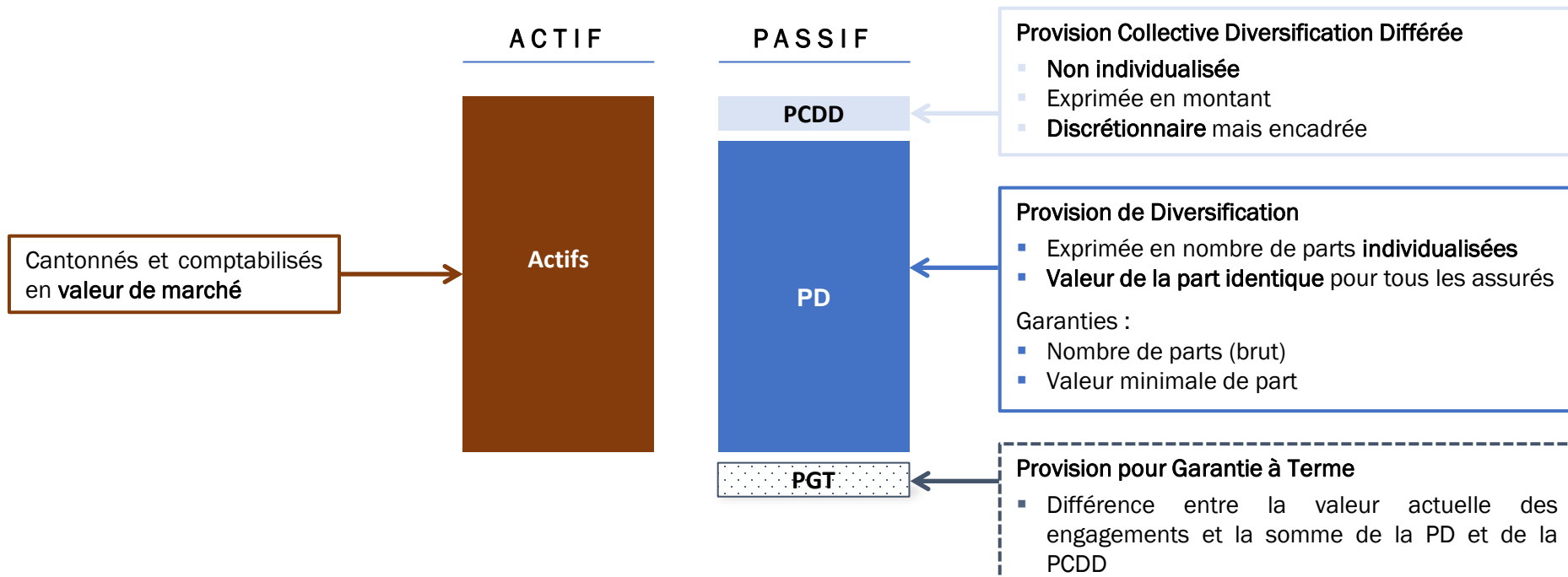
Montant garanti **total ou partiel** uniquement **au terme** du contrat  
Le **niveau** et la **durée** de la garantie sont définis **contractuellement**



80% ou  
100%



10 ans



## QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

### 1 • Définition du support Croissance

*Intérêt*

Garantie uniquement à terme

- » Relâchement de la contrainte de cheminement
- » Réduction du besoin en capital à l'ouverture

? RISQUE ?

Actif en Valeur de Marché et

investissement en actif risqués et rémunérateurs plus élevés

? RENDEMENT ?

- » Hausse du TRA spot

? Quel intérêt peut représenter l'intégration d'un fonds Croissance dans le mix produit d'un assureur-vie ?

1. Contexte de l'étude

**2. Démarche et métriques utilisés**

3. Principales hypothèses de modélisation

4. Analyse d'impact

5. Conclusion et limites

## QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

### 2 • La démarche de l'étude

*Sous la norme comparative Solvabilité 2*

Etape	Principe	Objectif
1	Projection <b>déterministe</b> du portefeuille en <i>run-off</i> et en <b>monde réel</b>	Comprendre les enjeux actuels de pérennité sur l'assurance-vie avec des métriques comptables (central + sensi de taux)
2	Intégration des projections <b>stochastiques</b> <b>risque-neutre</b> et sensibilités	Evaluer le portefeuille selon les métriques prudentielles et les indicateurs de l'étude
3	<b>Collecte</b> sur le fonds <b>Euros</b>	Statuer sur l'intérêt d'une stratégie de collecte sur le fonds Euros pour soulager l'activité d'assurance-vie
4	Collecte sur le <b>Croissance</b>	Présenter et évaluer l'alternative que représente la collecte sur support Croissance, comparativement à celle sur le fonds Euros
5	<b>Arbitrages</b> vers le Croissance	Etudier l'intérêt d'une intégration plus rapide du support Croissance au travers d'arbitrages

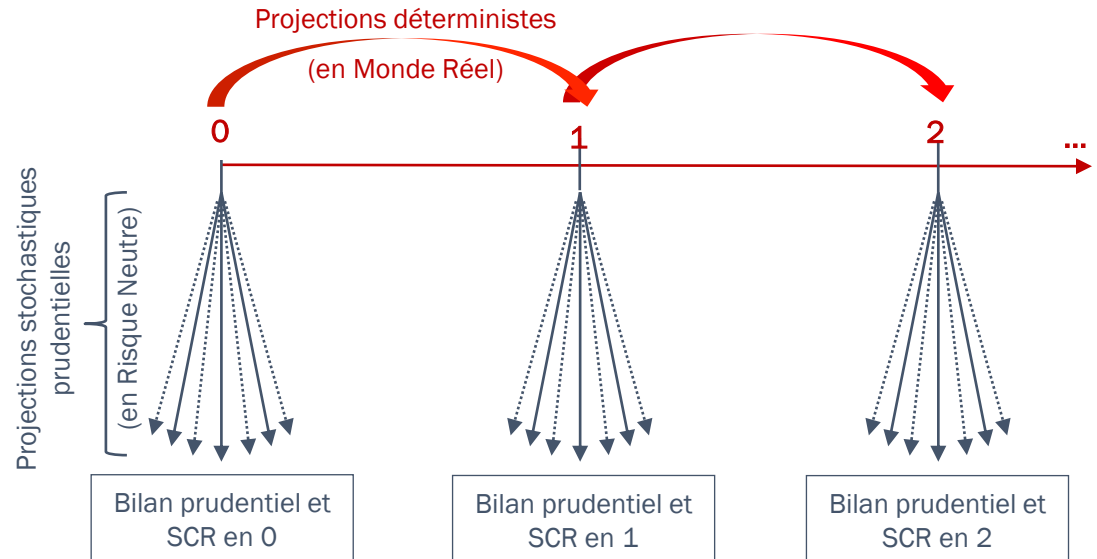
# QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

## 2 • Les indicateurs utilisés

### Rendement et Risque



La démarche de l'étude est celle d'un ORSA projeté



Indicateur	Formule	Représentation
Richesse	$\frac{\Delta PVFP(0; 5) + \sum_{i=1}^5 Resultat_i}{PVFP_0}$	Évolution des richesses espérées entre le début et la fin de la projection (en monde réel), en tenant compte de la richesse effectivement reçue durant la projection
Risque (couverture de)	$\frac{\Delta TauxDeCouverture(0; 5)}{TauxDeCouverture_0}$	Evolution du taux de couverture entre le début et la fin de la projection (en monde réel)



1. Contexte de l'étude
2. Démarche et métriques utilisés
- 3. Principales hypothèses de modélisation**
4. Analyse d'impact
5. Conclusion et limites

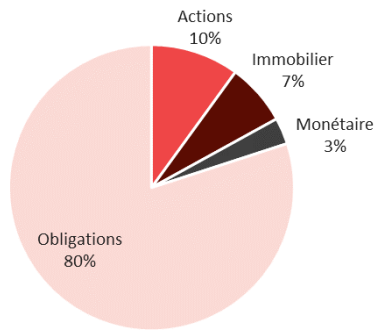
# QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

## 3 • Les hypothèses de modélisation

### Hypothèses du portefeuille central Euro/UC

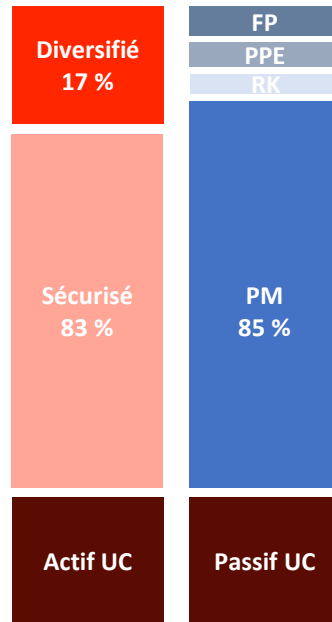
#### Central Euro / UC

#### Allocation d'actifs



Taux de PVL global (% PM €) : 0%

- PMVL Action : 15%
- PMVL Immobilier : 40%
- PMVL Taux : -7%

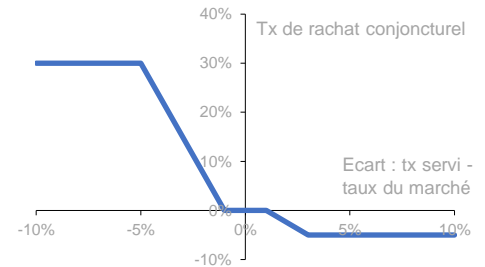


#### Provisions

- PPE (% PM €) : 5%
- Réserve de capitalisation (% PM €) : 2%
- Fonds propres (% PM €) : 8%
- Taux d'UC (% PM €+UC) : 30%

#### Lois comportementales

- Taux de rachats structurels : 6%
- Loi de rachats conjoncturels : dyn. moy.
- Table de décès : TH0002



#### Frais et chargements

- Marge sur encours : 0,4 %
- Chargements : 0,8 %
- Frais : 0,4 %

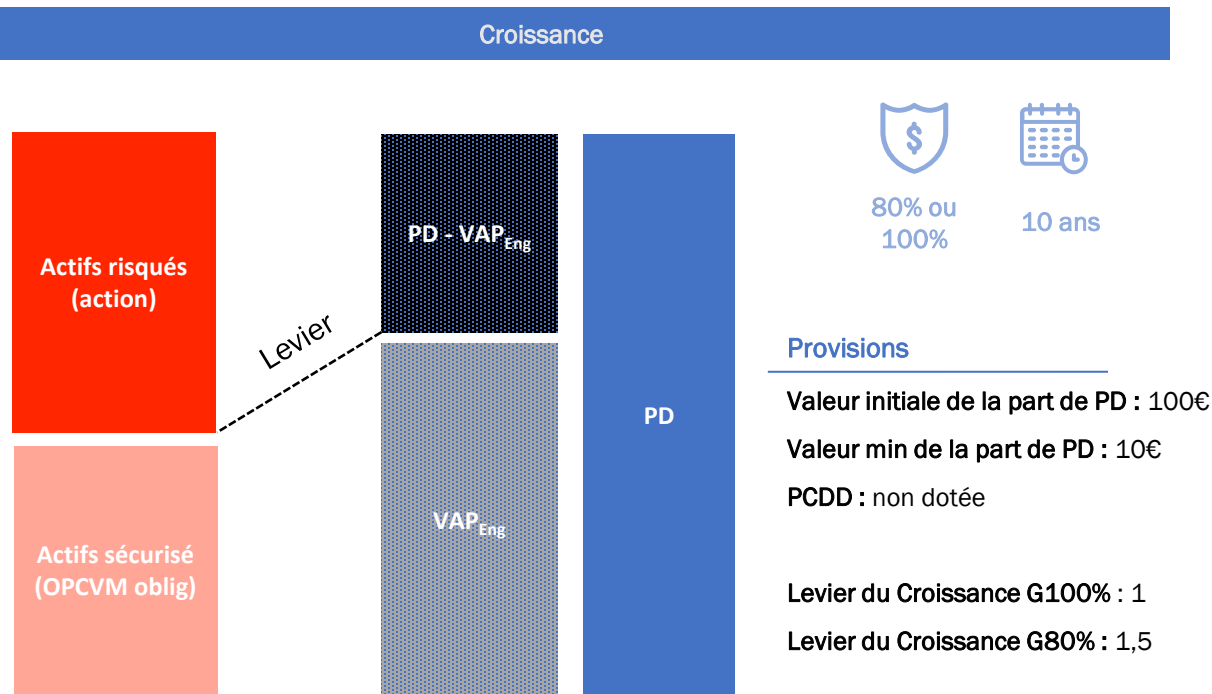
#### Participation aux bénéfices

- TMG moyen : 0,06 %
- Taux de distribution PB : 85%
- Taux de PB Cible =  $TEC10_{moy3} - 0,5\%$

## QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

### 3 • Les hypothèses de modélisation

#### *Hypothèses du support Croissance*



#### Lois comportementales

Table de décès : TH0002

#### Frais et chargements

- Marge sur encours** : 0,4 %
- Chargements : 0,8 %
  - Frais : 0,4 %

#### Participation aux bénéfices

Taux de distribution PB : 85%

**Revalorisation** : uniquement par l'évolution de la part de PD

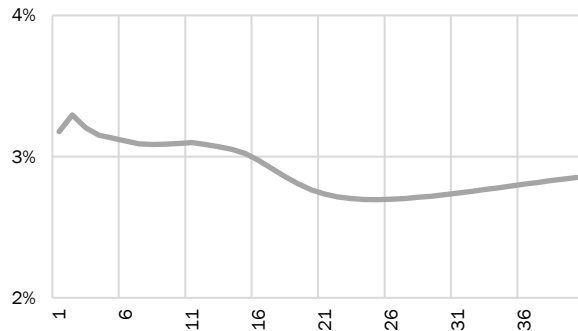
! La  $VAP_{Eng}$  évolue au cours du temps donc l'allocation d'actif est dynamique

## QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

### 3 • Les hypothèses de modélisation

#### Hypothèses économiques

Courbe EIOPA au 31/12/2022

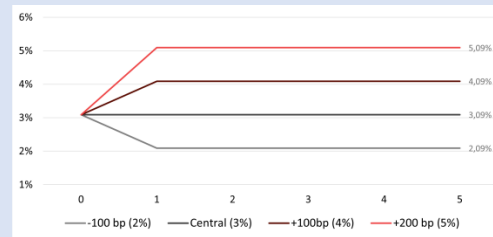


#### Projections Déterministes en Monde Réel sur 5 ans

Taux 10 ans central : 3,09% (stagne)

Rendement Action : 6%

#### Sensibilités de taux :



#### Projections stochastiques en Risque Neutre sur 60 ans

Taux 10 ans central : 3,09% (courbe EIOPA)

1000 simulations

Volatilité de taux : 1,19%

Vitesse de retour à la moyenne : 0,36%

Volatilité action : 20,38%



### Taux de couverture

y.c. PPB Admissible : 203%

(Hors PPB Admissible : 162%)

Taux de PPB admissible : 70%

1. Contexte de l'étude
2. Démarche et métriques utilisés
3. Principales hypothèses de modélisation
- 4. Analyse d'impact**
5. Conclusion et limites

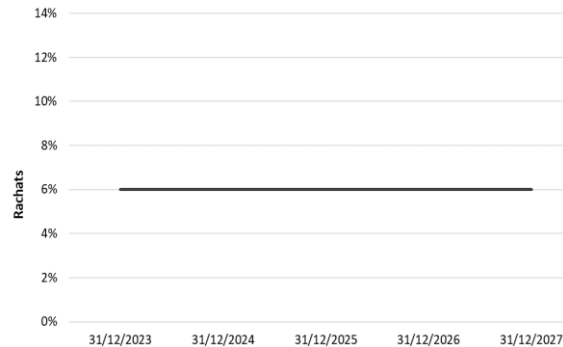
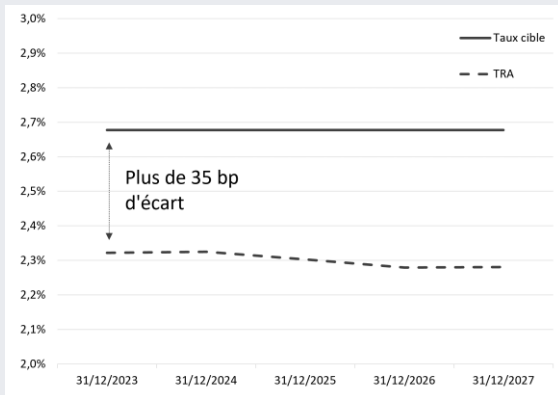
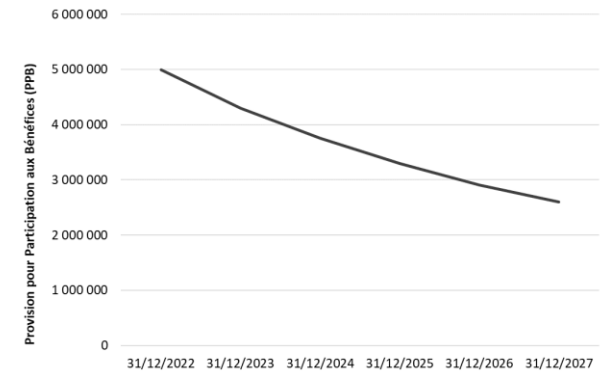
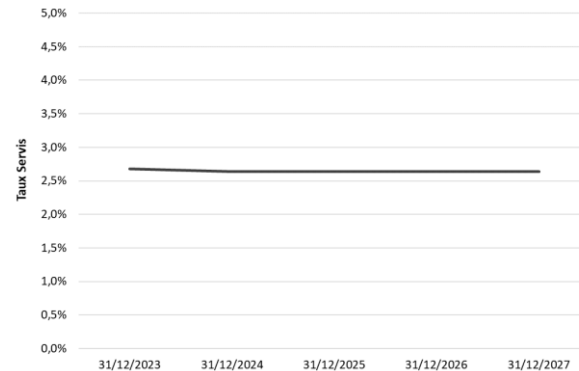
## QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

### 4 • L'analyse d'impact

*Point de vue de l'assureur*

#### 1ere ETAPE :

Projection déterministe du portefeuille central sur 5 ans, en monde réel



Bien que la PPB soit reprise, les taux servis et rachats sont **stables**

»»» Enjeu de maintien des taux servis

# QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

## 4 • L'analyse d'impact

Point de vue de l'assureur

### 1ere ETAPE : sensi de taux

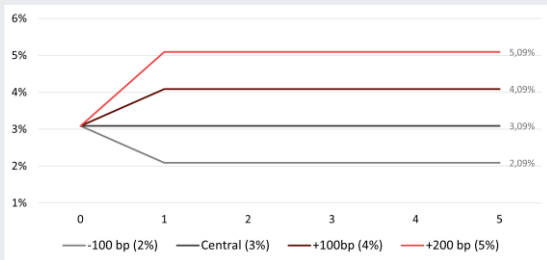
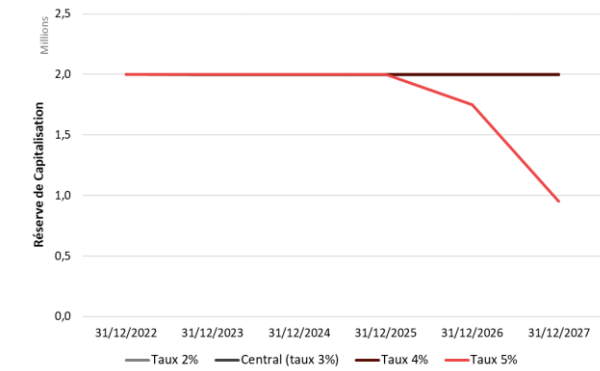
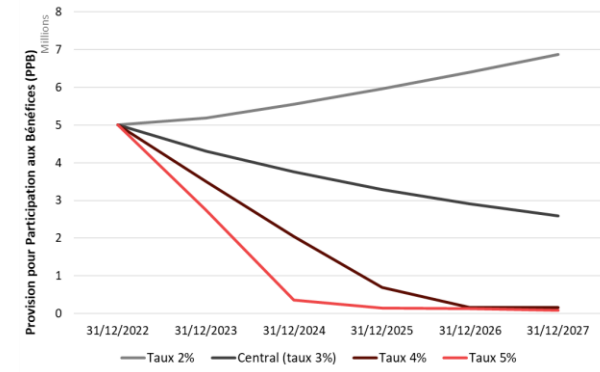
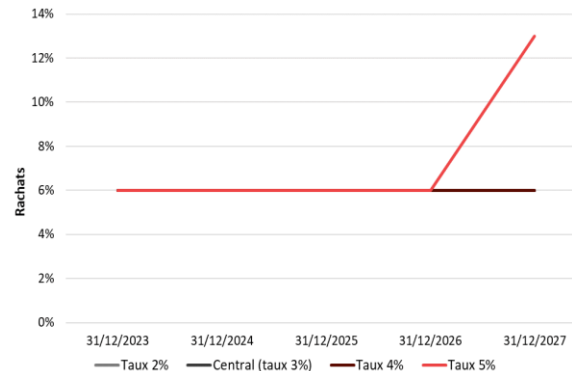
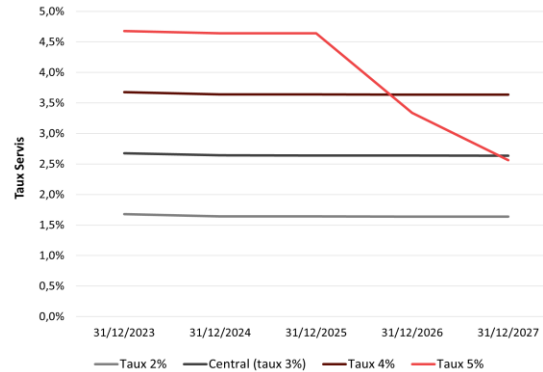
Projection déterministe du portefeuille central sur 5 ans, en monde réel

Ajout des différentes trajectoires de taux :

- 100bp

+100bp

+200 bp



En cas de hausse des taux, la richesse du portefeuille ne suffit plus, la situation n'est plus viable



Trouver une stratégie de soulagement

## QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

### 4 • L'analyse d'impact

*Point de vue de l'assureur*

#### 2e ETAPE : Projections sto

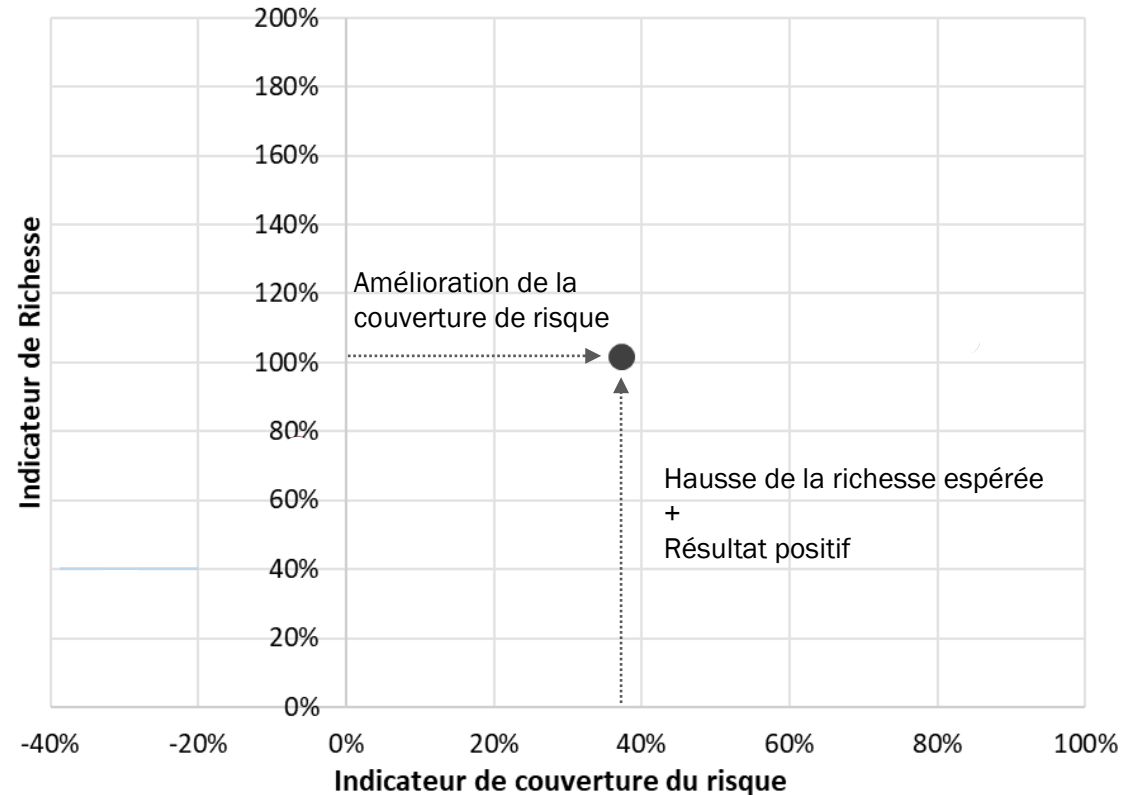
Intégration des projections et indicateurs stochastiques.

Indicateur de richesse =

$$\frac{\Delta PVFP(0; 5) + \sum_{i=1}^5 Resultat_i}{PVFP_0}$$

Indicateur de risque =

$$\frac{\Delta TauxDeCouverture(0; 5)}{TauxDeCouverture_0}$$



La richesse espérée augmente, le résultat est positif et le taux de couverture s'améliore

»»» Enjeu de maintien du rendement/risque



## QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

### 4 • L'analyse d'impact

*Point de vue de l'assureur*

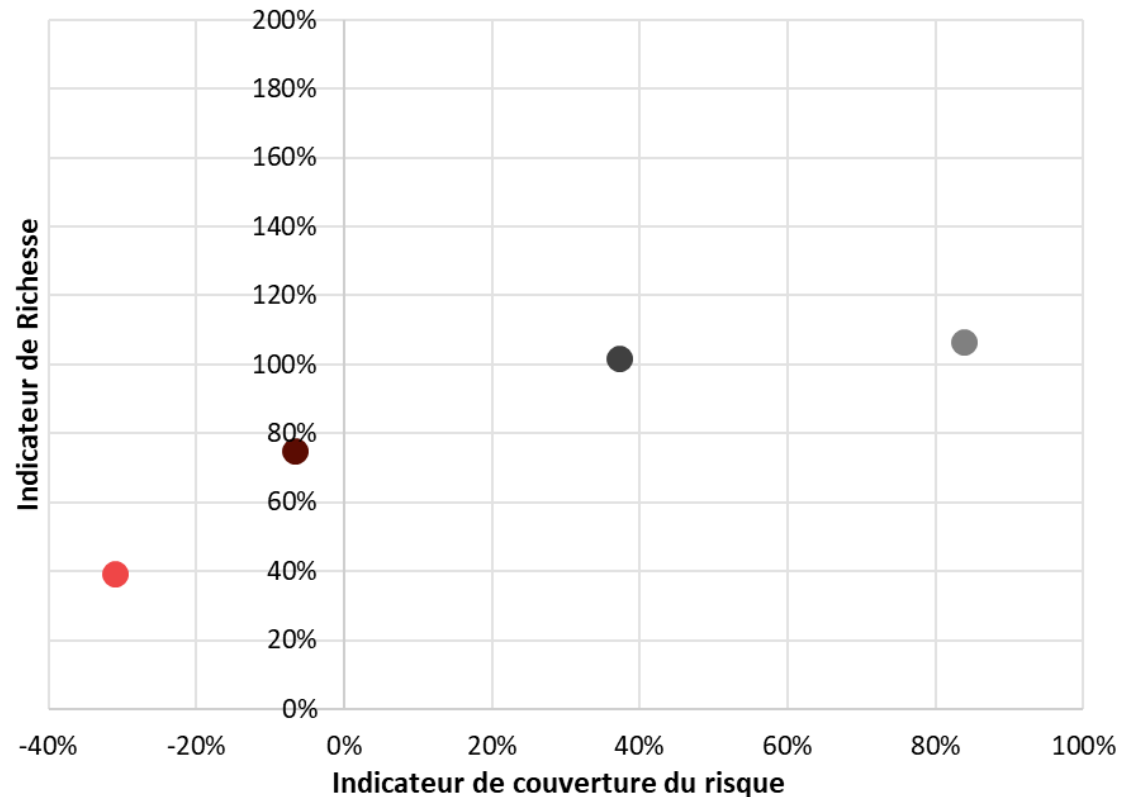
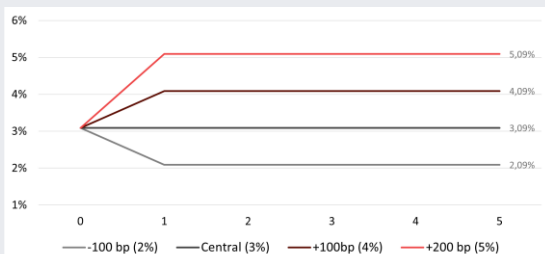
### 2e ETAPE : Projections sto

Intégration des projections et indicateurs stochastiques.

$$\text{Indicateur De Richesse} = \frac{\Delta PVFP(0;5) + \sum_{i=1}^5 \text{Resultat}_i}{PVFP_0}$$

$$\text{Indicateur De Risque} = \frac{\Delta \text{Taux De Couverture}(0;5)}{\text{Taux De Couverture}_0}$$

### Sensibilités de taux



En cas de hausse des taux, le ratio rendement – risque se dégrade fortement



Trouver une stratégie de soulagement

## QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

### 4 • L'analyse d'impact

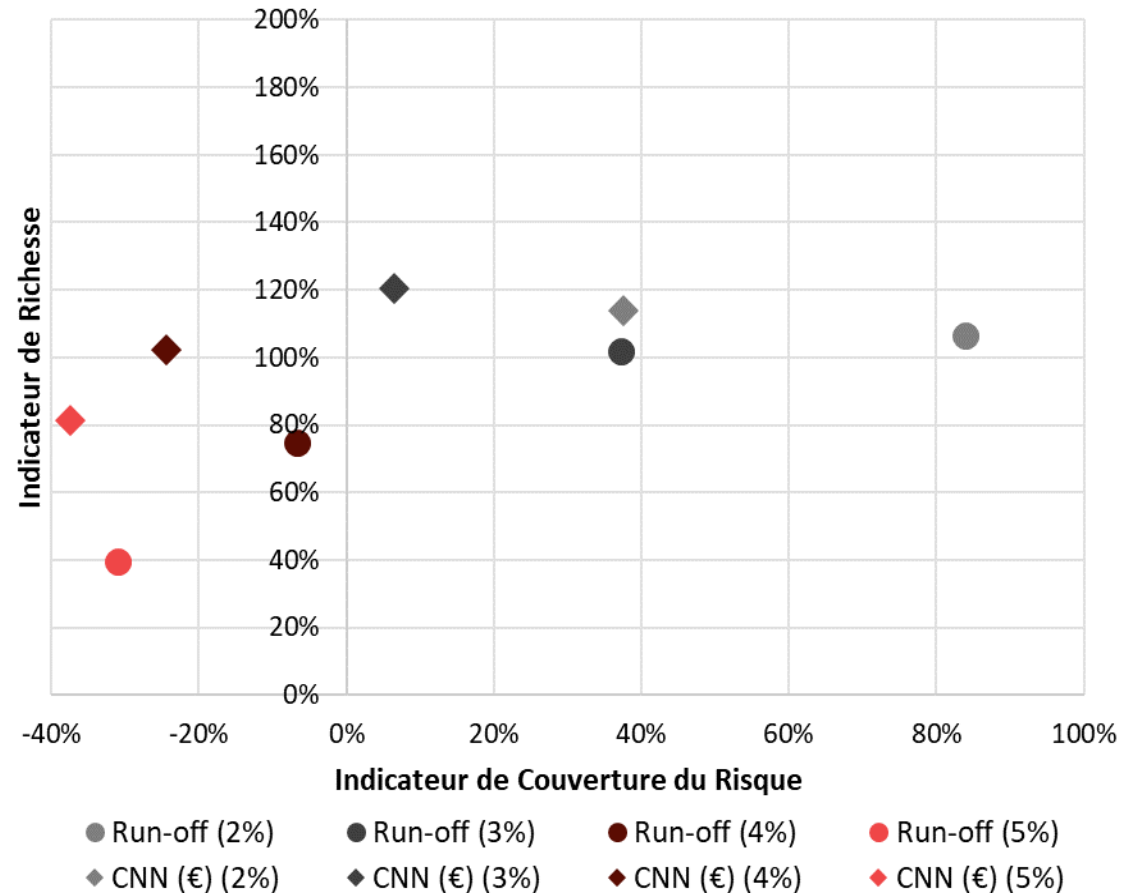
Point de vue de l'assureur

### 3e ETAPE : Collecte fonds Euros

Niveau de collecte pour  
atteindre une collecte nette  
nulle (CNN) en monde réel

≈ 7% PM

TMG = 0%



Hausse de la collecte mais chute de la couverture de risque

⚠ Run - off non viable

➤➤➤ Opportunité pour le Croissance

# QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

## 4 • L'analyse d'impact

Point de vue de l'assureur

### 4e ETAPE : Collecte Croissance



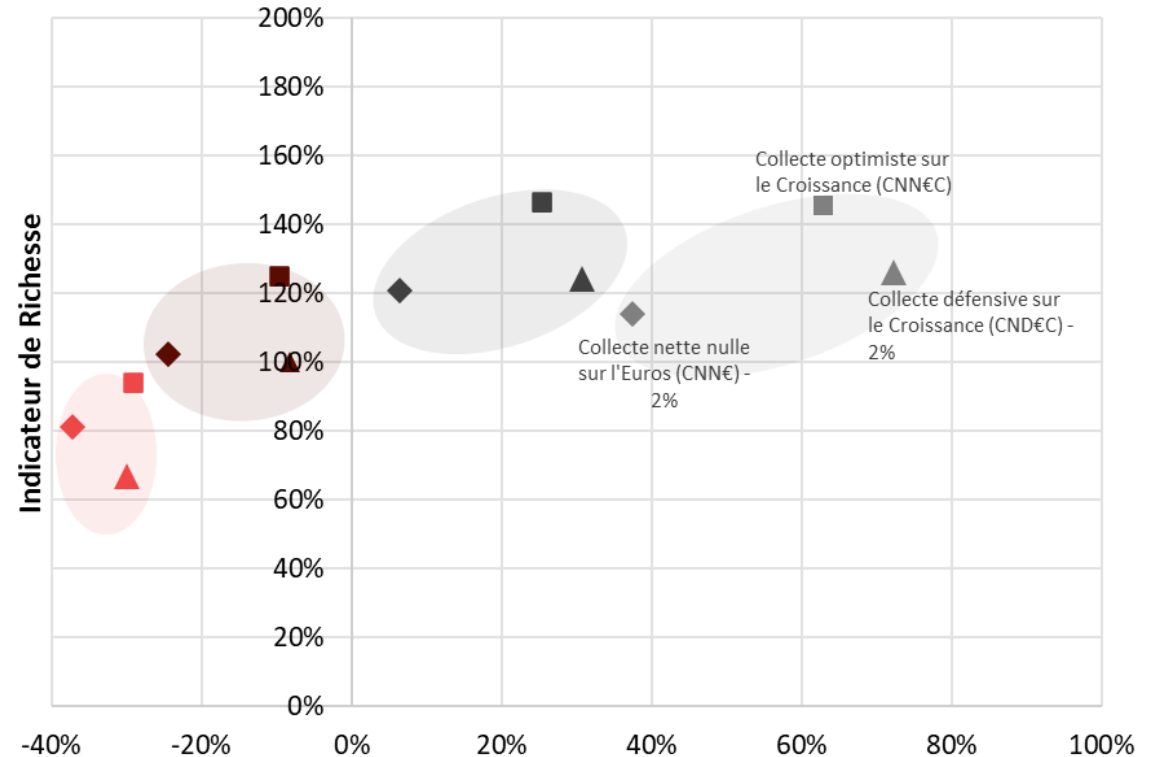
80%



10 ans

Même niveau de collecte qu'à l'étape précédente

≈ 7% PM



- ◆ CNN (€) (2%)
- ▲ CND (€C) (2%)
- CNN (€C) (2%)
- ◆ CNN (€) (3%)
- ▲ CND (€C) (3%)
- CNN (€C) (3%)
- ◆ CNN (€) (4%)
- ▲ CND (€C) (4%)
- CNN (€C) (4%)
- ◆ CNN (€) (5%)
- ▲ CND (€C) (5%)
- CNN (€C) (5%)

1€ de collecte sur le Croissance est plus avantageux qu' 1€ de collecte sur l'Euros

»»» Outil de pilotage, avantages dès intégration

# QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

## 4 • L'analyse d'impact

Point de vue de l'assureur

### 5e ETAPE : Arbitrage Croissance

Fléchage de 7% de l'encours UC/€

⇒ Croissance

∅ collecte entrante (*run-off*)

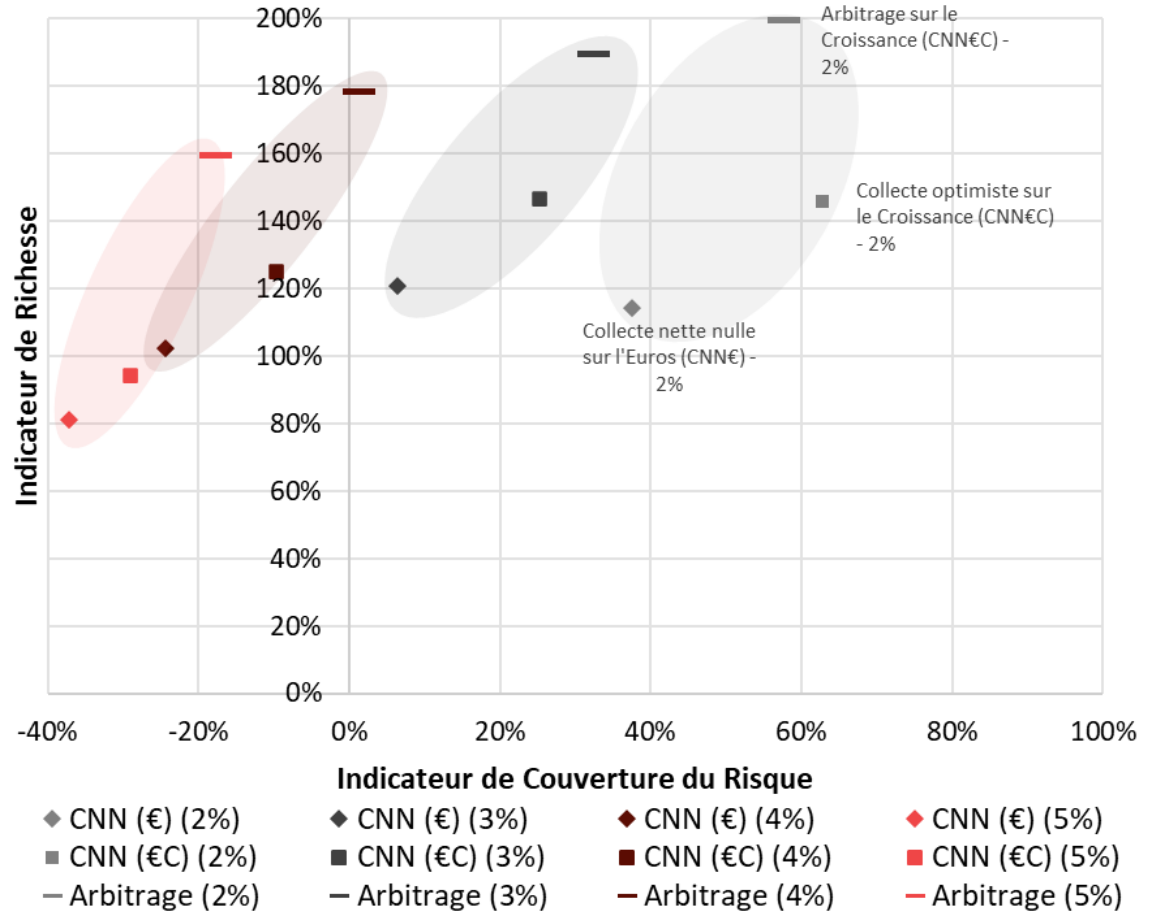
Mêmes hypothèses sur le support croissance que pour la collecte



80%



10 ans



Maximisation de la richesse espérée, réduction moyenne du risque

»»» Outil de pilotage, avantages dès intégration en collecte ou arbitrage

## QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

### 4 • L'analyse d'impact

Point de vue de l'assuré

#### TRI – Taux de Rendement Interne:

$$\sum_{t \geq 1} \frac{F_t^{\text{donnes}}}{(1+\tau)^t} = \sum_{t \geq 1} \frac{F_t^{\text{reçus}}}{(1+\tau)^t}$$

⇔

$$\sum_{t \geq 1} \frac{-F_t^{\text{donnes}} + F_t^{\text{reçus}}}{(1+\tau)^t} = 0$$

⇔

Dans le cas d'une unique prime ( $P_0$ ) et unique prestation

$$P_0 * (1 + \tau)^T = \text{Prestation}_T$$

Avec,

- $\tau$  le TRI;
- $F_t^{\text{donnes}}$  les flux versés par l'assuré en  $t$ ;
- $F_t^{\text{reçus}}$  les flux versés par l'assureur en  $t$ ;
- $T$  l'échéance du contrat;

	2%	3%	4%	5%
Fonds Euros	1,53%	2,07%	2,65%	2,70%
Croissance (80%)	3,15%	3,67%	4,06%	4,35%
Croissance (100%)	2,11%	2,94%	3,65%	4,26%

#### TRI :

Le TRI moyen des supports Croissance (80% ou 100%) selon les hypothèses de projection utilisées est toujours supérieur à celui du fonds Euros



Taux de rendement interne **moyen**, qui ne représente pas la dispersion et la **volatilité** des résultats assurés

1. Contexte de l'étude
2. Démarche et métriques utilisés
3. Principales hypothèses de modélisation
4. Analyse d'impact
- 5. Conclusion et limites**

## QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

### 5 • Conclusion et limites



Les résultats présentés dans ce mémoire mettent donc en lumière que le support Croissance peut présenter une **convergence d'intérêt**, entre assureur et assuré selon le contexte économique.



Avec les hypothèses utilisées ici, un **euro de collecte sur un support Croissance est plus avantageux** qu'un euro de collecte sur un **support Euros**, en termes de rentabilité et de solvabilité. Les résultats sont dépendants des hypothèses choisies.



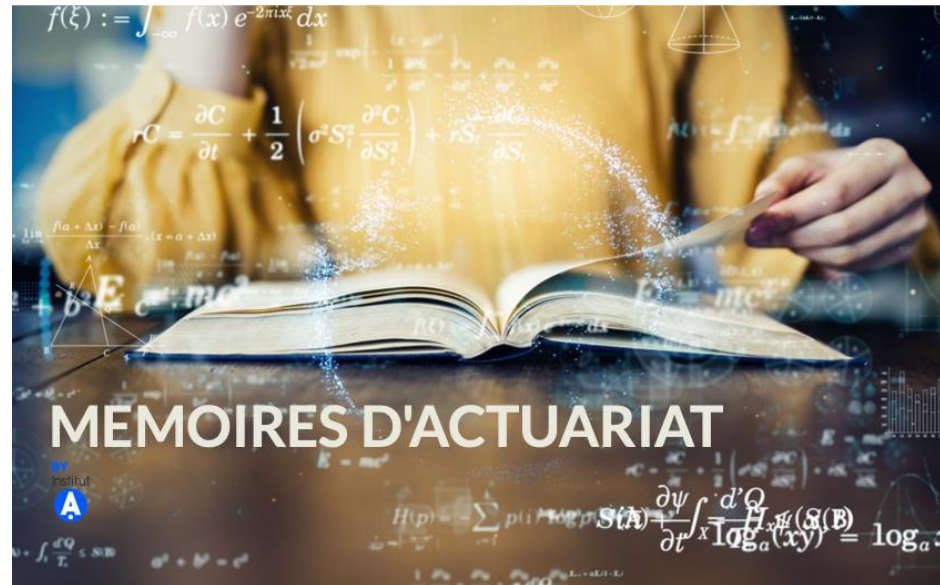
En échange de l'absence de garantie de cheminement et de plus de volatilité, investir sur un support Croissance pourrait être, selon les hypothèses utilisées, en moyenne, plus rentable pour les **assurés** qu'un support Euros. Une **analyse de la volatilité** des bénéficiaires pourrait donc compléter cette étude.



Le support Croissance est un **outil de pilotage** qui permet en moyenne de préserver voire de créer de la valeur et peut présenter un double intérêt.



Dans les points saillants à étudier lors de l'étape de pré-lancement, la **complexité** en termes de **mise en œuvre opérationnelle** du support Croissance nécessite des études approfondies.



**Merci à tous pour votre attention**

**Des questions ?**



## QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

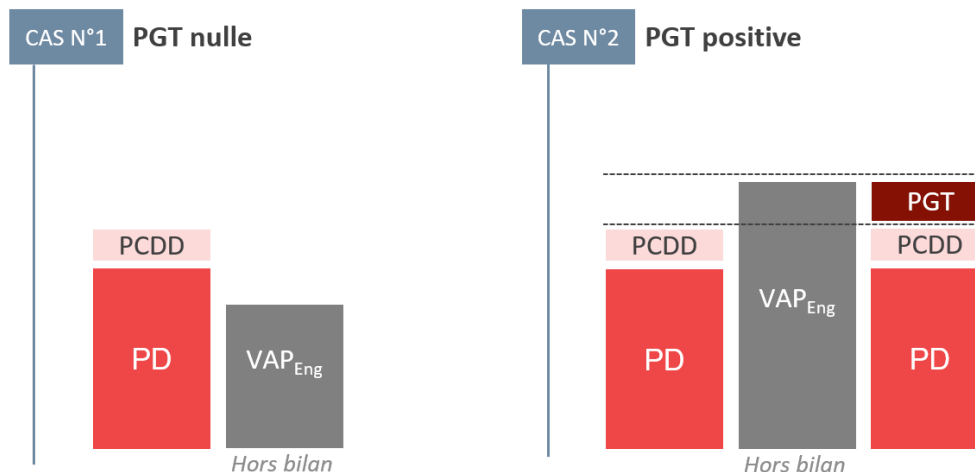
Annexe

Fonctionnement du Croissance : PGT

La **Provision pour Garantie** au Terme (PGT) est une provision hors bilan qui est déterminée en calculant la **différence**, lorsqu'elle est positive, entre la Valeur Actuelle Probable (**VAP**) des engagements et la **somme de la PD et de la PCDD**. La VAP en t pour un contrat échéant en T est calculée comme suit :

$$VAP_{Eng}(t;T) = \frac{\%garanti * Prime_{NetteChrgmt}}{(1 + \max(0; 90\% * TEC_{T-t}))^{T-t}}$$

La PGT doit donc être **dotée si elle est strictement positive** et est associée à un apport d'actif si elle l'est toujours au terme. Elle permet d'avoir une vision globale des engagements restants couvrir.



## QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

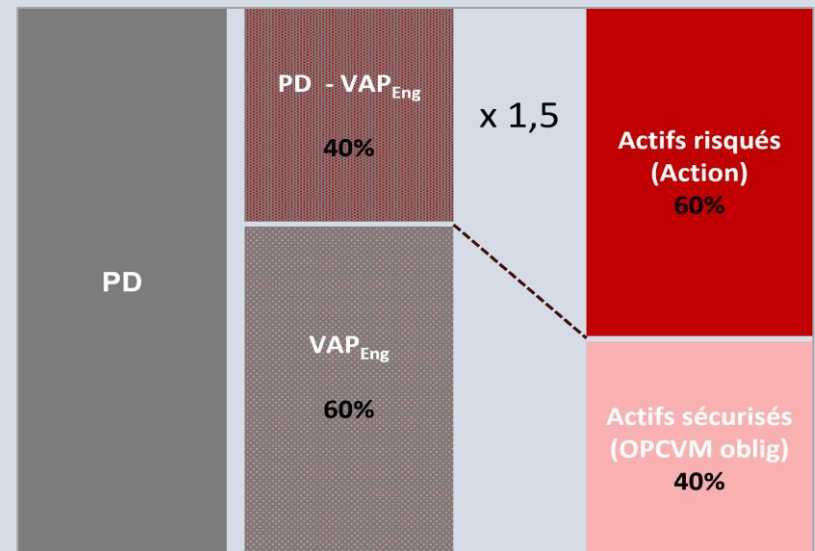
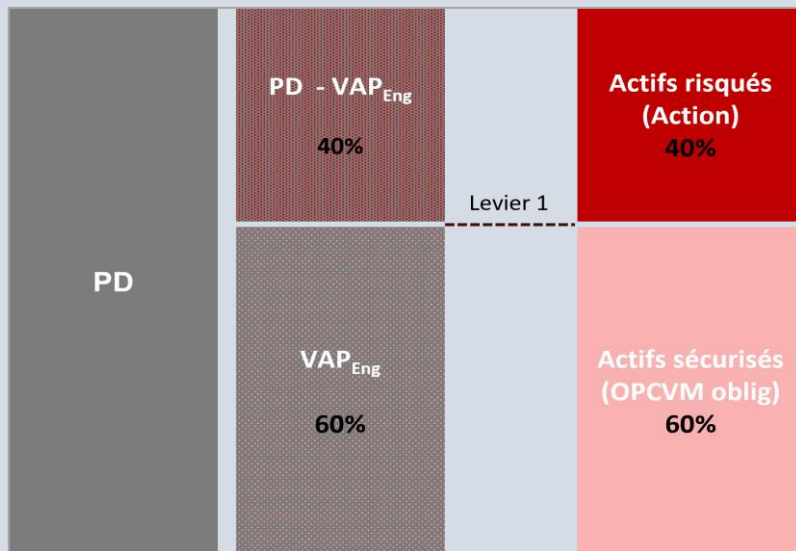
Annexe

Fonctionnement du Croissance : Levier

### LE LEVIER

EXEMPLE GARANTIE À 60%

$$VAP_{Eng}(t;T) = \frac{\%garanti * Prime_{NetteChrgmt}}{(1 + \max(0; 90\% * TEC_{T-t}))^{T-t}}$$



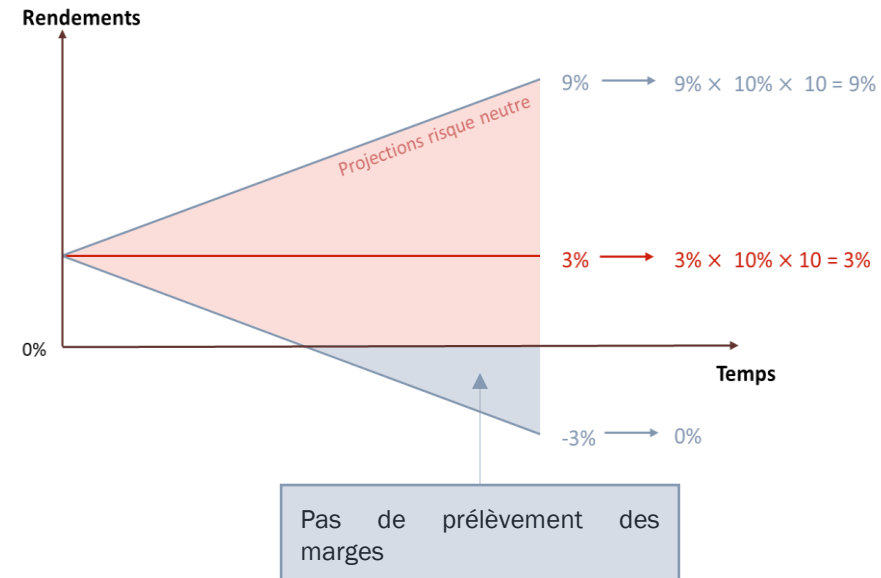
## QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

Annexe

*Fonctionnement du Croissance : Hausse des marges*

- Relâchement de la contrainte de cheminement
- Actif en Valeur de Marché
- Investissement en actif risqués et rémunérateurs plus élevés (hausse de la volatilité)

	Rendement moyen de l'actif	Prélèvement moyen de marge
Simulation sans volatilité	3%	3%
Moyenne des simulations volatiles	3%	4,5%



# QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

Annexe

Résultat du Croissance garanti 100%

## 4e ETAPE : Collecte Croissance



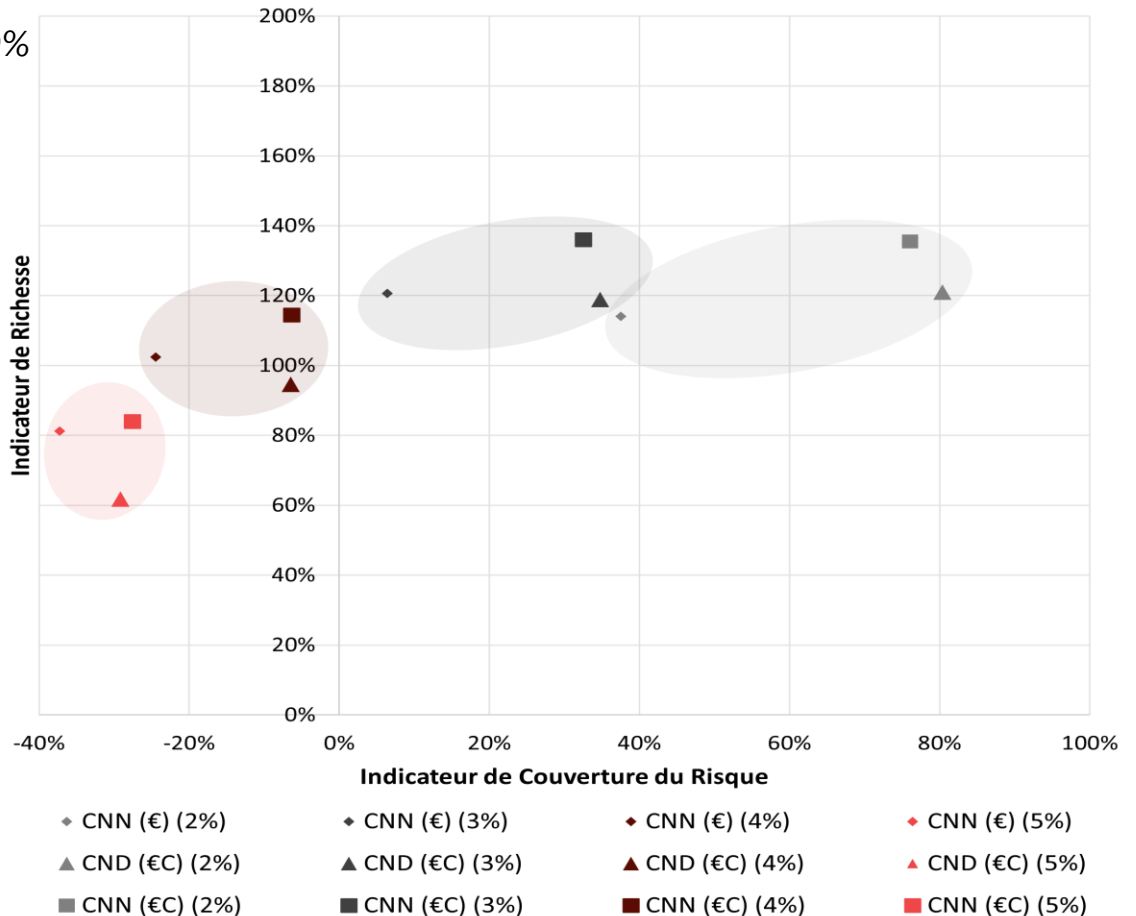
100%



10 ans

Même niveau de collecte qu'à  
l'étape précédente

≈ 7% PM



# QUEL INTÉRÊT D'INTÉGRER LE SUPPORT CROISSANCE DANS SON OFFRE PRODUIT ÉPARGNE ?

Annexe

Point de vue de l'assureur

## 5e ETAPE : Arbitrage Croissance

Fléchage de 7% de l'encours  
UC/€

⇒ Croissance

∅ collecte entrante (*run-off*)

Mêmes hypothèses sur le  
support croissance que pour la  
collecte



100%



10 ans

