

Enquête épargne 2011 – Optimind/OpinionWay

L'avenir des contrats en euros

*De l'avenir incertain des contrats en euros à
l'opportunité de nouvelles solutions en Epargne Retraite*

Edition 2011

Réalisée entre le 6 et 24 octobre 2011

**Conseil
en actuariat
et gestion des
risques**



• Méthodologies	5
• Les points clés.....	6
• Evolutions des taux pour 2011	7
• Offre produit Epargne	8
• Innovation produit	9
• Garanties et nouveaux produits	10
• Les points marquants à retenir	11
• Questionnaire	12

Edito

« Après une sévère crise financière en 2008, les organismes assureurs, et de fait les épargnants, sont à nouveau confrontés cette année à de nombreuses turbulences sur les marchés financiers.

A travers la forte chute des marchés actions et l'incertitude portant sur la qualité des dettes souveraines, des réflexions de fond doivent être menées sur la nécessité de concevoir de nouvelles solutions d'épargne et de retraite comme alternatives aux fonds en euros. En effet, ces contrats d'épargne constituent depuis plus de 30 ans le véhicule privilégié de tous les acteurs, assureurs et assurés, pour relier par le plus court chemin l'épargne privée individuelle à l'ensemble des actifs financiers, locaux et internationaux.

Les équipes d'Optimind en charge de la practice Epargne, en association avec OpinionWay, ont souhaité apporter un éclairage objectif sur la vision des professionnels de l'assurance de ces fonds et ainsi replacer en perspective l'absolu nécessité de repenser l'offre Epargne au regard des attentes des consommateurs et des possibilités offertes par l'assurance et les marchés.

Véritable Benchmark de place, notre sondage a pour objectif de vous accompagner dans les réflexions qui doivent vous permettre d'aborder avec plus de sérénité les défis des prochaines années : répondre aux besoins de retraites complémentaires individuelles avec les bons outils tout en restant compétitif, notamment au regard des enjeux que la volatilité des marchés financiers et Solvabilité II vous obligent à intégrer dans votre approche du risque.

..!.

Edito

Cette enquête Flash propose un format compact en 4 questions principales ciblées : grâce à cela, nous avons pu constater un fort retour de la part des personnes sondées puisque 126 sociétés et professionnels ont répondu au questionnaire, ainsi répartis, nous les en remercions chaleureusement :

- Assureur/réassureur : 39%
- Mutuelle : 11%
- Institutions de prévoyance : 16%
- Autres (Banques, courtiers, régulateurs, société de gestion, dépositaire, conseil) : 34%

Je rappelle à cet égard que l'anonymat de nos enquêtes est totalement garanti puisqu'elles sont entièrement gérées par OpinionWay, organisme indépendant répondant aux règles et procédures de la norme ISO 20252 sur les enquêtes d'opinions. »

Christophe Eberlé – Président d'Optimind

OPTIMIND, société de conseil en actuariat et gestion des risques, leader français sur les organismes d'assurance, avec plus de 80 consultants intervenant sur toute la chaîne des risques de l'assureur, bénéficie en effet de références clients qui représentent plus de 90 % du marché de l'assurance en volume d'activité et d'une très large connaissance des chantiers Solvabilité II. Ces expériences sont concentrées au sein d'un pôle de compétences Solvabilité II largement reconnu sur le marché, avec toute l'indépendance que ce rôle exige : en tant que pure player conseil, toutes nos activités sont exclusivement dédiées au conseil.

Méthodologies

- ❑ Étude quantitative réalisée auprès d'un échantillon de 126 clients et prospects Optimind.

- ❑ 3 typologies de contacts / fonctions :
 - ✓ Bancassurance, mutuelles, institutions de prévoyance et grandes entreprises
 - ✓ Membres de la direction générale, financière, contrôle interne/audit, risques, ...

- ❑ Méthodologie :
 - ✓ Mode d'interrogation : en ligne (CAWI)
 - ✓ Durée du questionnaire : 4 minutes en moyenne
 - ✓ Dates de terrain : les interviews ont été réalisées du 6 au 24 octobre 2011
 - ✓ Etude réalisée dans le respect des procédures et règles de la norme ISO 20252

Les points clés

75% pronostiquent une baisse du rendement des contrats en euros

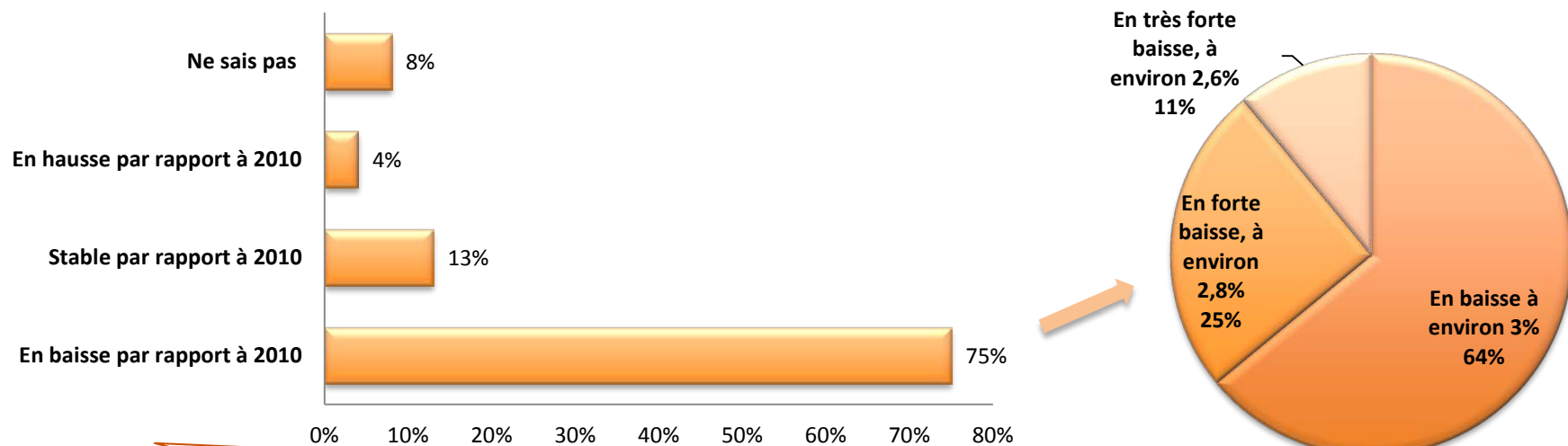
41% déclarent un remplacement des contrats en euros par d'autres produits d'épargne retraite, à horizon 2 -5 ans

43% déclarent que les contrats en euros seront remplacés par d'autres produits à « capitaux garantis »

63% estiment que couverture des assurés, rentabilité de l'assureur et consommation de capital sous Solvabilité II restent importants pour la création de nouvelles garanties et/ou nouveaux produits

Evolutions des taux pour 2011

Les taux de rendement des contrats en euros baissent d'environ 0,3 % par an depuis plusieurs années. Le taux moyen en 2010 était de 3,3 %. Quel est votre pronostic pour le rendement moyen 2011 des contrats en euros ?

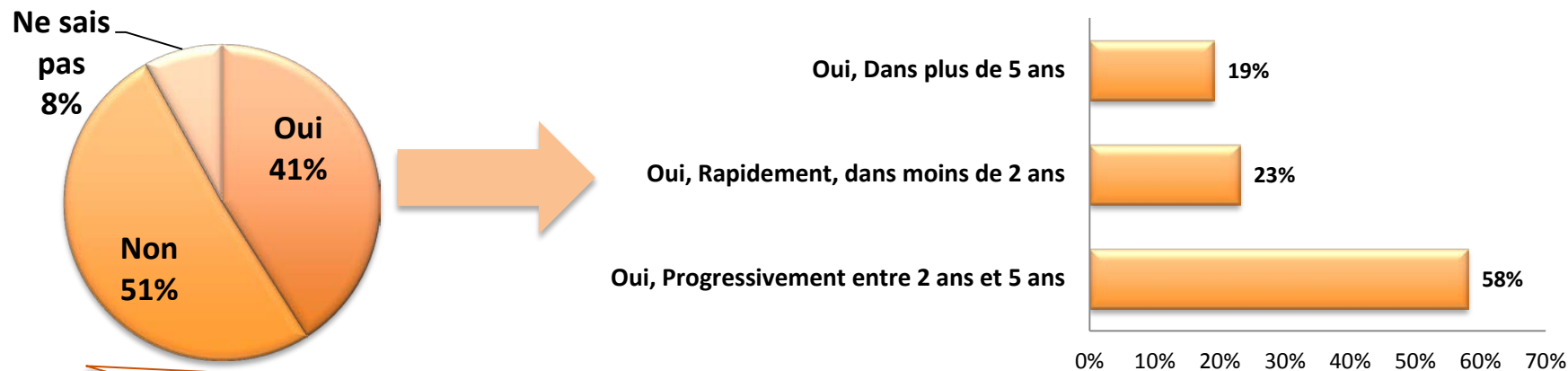


L'avis d'Optimind

- ➔ Les résultats indiquent très nettement une baisse attendue des taux de rendement des contrats en euros pour l'année 2011. Sans surprise, ce résultat confirme l'analyse que nous pouvons avoir sur l'évolution financière des placements des assureurs : des rendements obligataires toujours plus faibles, des marchés actions en baisse, le provisionnement de certaines dettes souveraines et les réserves techniques des fonds largement altérées.
- ➔ Nous constatons aussi une analyse convergente des professionnels de la place : la baisse des taux de rendement conduira à des rendements moyens compris entre 2,8 % et 3 %. Avec une prévision de l'inflation pour 2011 de 1,8 % à 2 %, nous obtenons un taux de rendement réel des placements des assurés sur les contrats en euros pour 2011 d'environ 1 %, voire 0,8 %. De quoi se poser quelques questions

Offre produit Epargne

Pensez-vous que les contrats en euros vont progressivement laisser la place à d'autres produits d'épargne retraite ?

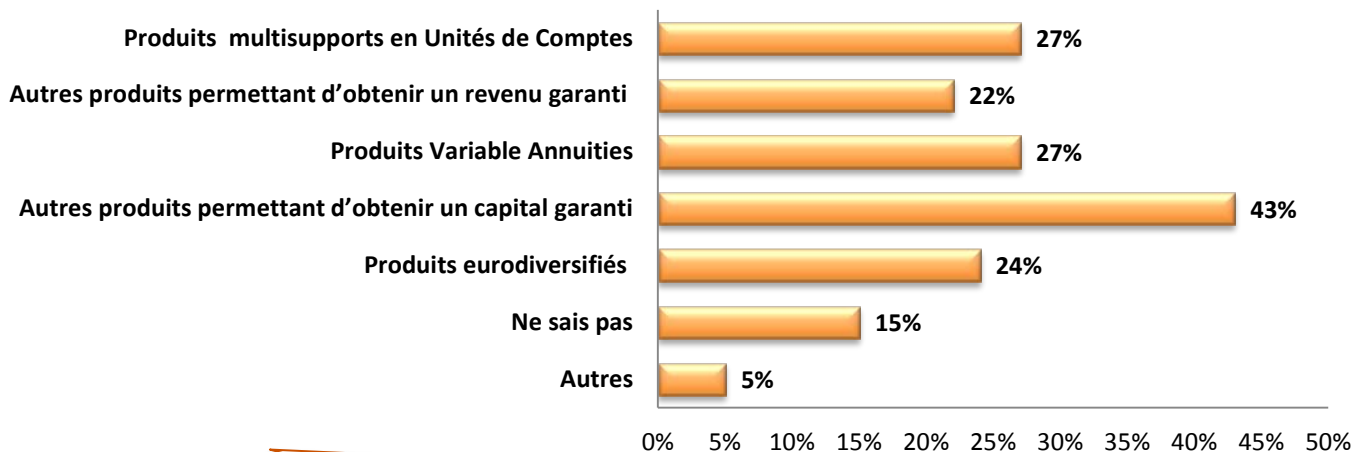


L'avis d'Optimind

- ➔ L'objet principal de cette question est bien de connaître l'état d'esprit des professionnels de l'assurance sur l'avenir des fonds en euros. Nous constatons que pour la moitié des personnes sondées le contrat en euros durera sans aucune autre alternative. A l'inverse, pour 41 % des sondés, d'autres produits alternatifs verront le jour dans un délai de 2 à 5 ans en moyenne. Ces résultats sont finalement assez attendus.
- ➔ En effet, la créativité Produits est depuis quelques années complètement cristallisée par plusieurs facteurs : une priorité de moyens et de temps accordée à Solvabilité II, une incertitude sur les impacts de cette réforme prudentielle, une incitation fiscale figée, et des réseaux de distribution conservateurs. Outre les *Variable Annuities*, pour l'instant encore trop confidentiels, on notera cependant que les pouvoirs publics, avec l'introduction des Contrats Diversifiés & Eurodiversifiés dans le code des assurances ont été les acteurs les plus créatifs de ces 10 dernières années en la matière.

Innovation produit

Dans la perspective du développement de nouveaux produits en remplacement des contrats euros, pensez-vous qu'il s'agira principalement de quel type de produit ? (choix multiple possible)



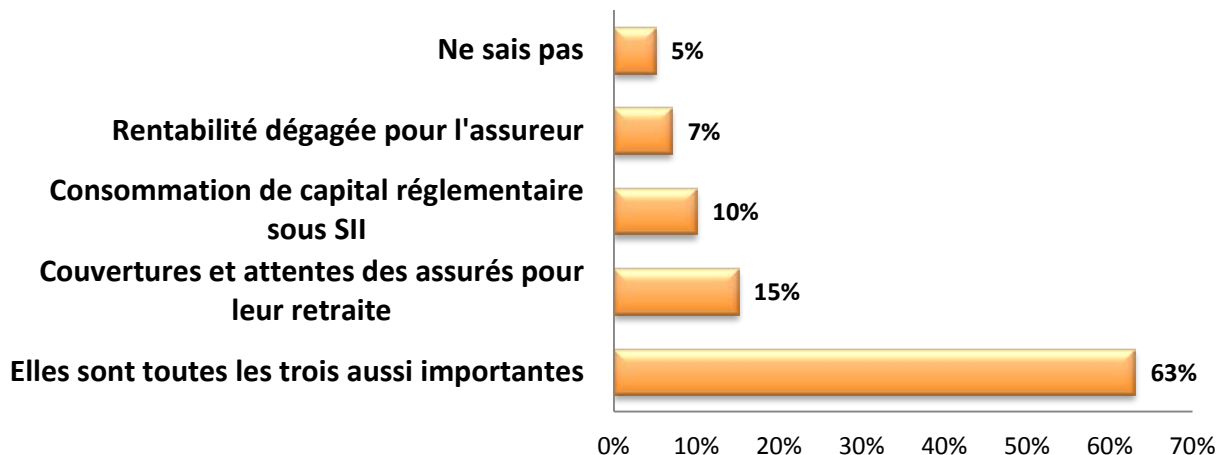
☐ 56% des personnes sondées estiment que les contrats en euros seront remplacés par d'autres produits à « capitaux garantis »

L'avis d'Optimind

- ➔ Plus précisément, nous constatons que le terme clef pour envisager de nouveaux produits d'Épargne est bien celui de « Garanti ». Il ressort que 43 % des sondés envisagent des solutions basées sur un capital garanti, ceci malgré un choix très large de 6 types de réponse. L'Eurodiversifié étant lui-même un produit répondant à ces critères, nous constatons que 67 % des personnes sondées recommandent des solutions alternatives en capital garanti, et 49 % en revenus garantis, en associant les *Variable Annuities* (27 %) aux autres produits à revenu garanti (22 %).
- ➔ Les organismes assureurs doivent donc s'obliger à offrir de réelles garanties à leurs assurés, et d'adapter celles-ci aux besoins exacts des consommateurs. Le nouvel environnement prudentiel les encouragera à proposer en contrepartie une tarification adaptée leur permettant de dégager une rentabilité suffisante au regard des niveaux de fonds propres immobilisés.

Garanties et nouveaux produits

La création de nouvelles garanties et/ou de nouveaux produits implique de satisfaire à certaines exigences. En Epargne Retraite et pour les assureurs français, laquelle vous semble la plus importante ?



- 2/3 pensent que les 3 critères comptent
- 17% sont pour les rentabilités et la solvabilité
- 15% songent aux couvertures de l'assuré

L'avis d'Optimind

- ➔ Les professionnels de l'assurance pensent que chacun des 3 critères compte. A la marge, pour ceux qui envisagent un critère plus important que les autres, c'est l'adaptation des produits aux assurés qui compte le plus, suivi des aspects liés aux fonds propres et seulement, en dernier, de la rentabilité des produits.
- ➔ Ceci illustre bien un aspect clef de la création produit en assurance : savoir savamment doser, quantitativement et qualitativement, les paramètres et hypothèses d'un produit pour réussir l'exercice de l'équilibre parfait entre Couvertures proposées / Rentabilité Offertes / Risques souscrits.

L'avenir des contrats en euro

Les points marquants à retenir

Au-delà des constats présentés dans l'introduction de ce document, principalement liés aux :

- ✓ Perturbations financières
- ✓ Réglementaires
- ✓ Et sociales

L'enquête 2011 Optimind-OpinionWay met en évidence que les organismes assureurs doivent réfléchir à de nouvelles solutions d'Epargne-Retraite individuelles, qui soient compatibles avec la nouvelle donne financière, réglementaire et les attentes des assurés, notamment pour leur retraite.

Le fort pouvoir couvrant des contrats en euros, rassurant et facile à comprendre avec le principe du capital garanti à tout moment, est devenu à la fois trop coûteux à financer par les assureurs (rentabilité et fonds propres) et trop impactant en termes de rendements perçus par les assurés. Le marché doit envisager, avec des rendements réels de moins de 1 % pour 2011, de se tourner vers des solutions partiellement couvrantes, par exemple des capitaux garantis à certains moments seulement, alignées sur des investissements plus musclés en actifs volatils sur le long terme. Les *Variable Annuities* répondent à ces exigences, d'autres produits à inventer rapidement pourront certainement encore mieux le faire d'ici quelques années.

Enfin, les pouvoirs publics, à travers l'outil fiscal, doivent aussi accompagner, si ce n'est obliger, l'offre d'Epargne à se réinventer.

L'avenir des contrats en euro - Questionnaire

→ Q1 : Les taux de rendement des contrats en euros baissent d'environ 0,3 % par an depuis plusieurs années.

Le taux moyen en 2010 était de 3,3 %. Quel est votre pronostic pour le rendement moyen 2011 des contrats en euros ?

1 seul choix possible

1. En hausse par rapport à 2010
2. Stable par rapport à 2010
3. En baisse par rapport à 2010
 - A. En baisse à environ 3 %
 - B. En forte baisse, à environ 2,8 %
 - C. En très forte baisse, à environ 2,6%
4. Ne sais pas

→ Q2 : Pensez-vous que les contrats en euros vont progressivement laisser la place à d'autres produits d'épargne retraite ?

1 seul choix possible

1. Non
2. Oui
 - A. Oui, rapidement, dans moins de 2 ans
 - B. Oui, progressivement entre 2 et 5 ans
 - C. Oui, mais dans plus de 5 ans
3. Ne sais pas

→ Q3 : Dans la perspective du développement de nouveaux produits en remplacement des contrats euros, de quel(s) type(s) de produit pensez-vous qu'il s'agira principalement ?

Choix multiple possible

1. Produits multisupports en Unités de Comptes
2. Produits eurodiversifiés
3. Produits *Variable Annuities*
4. Autres produits permettant d'obtenir un revenu garanti
5. Autres produits permettant d'obtenir un capital garanti
6. Autres : *(merci de préciser)*
7. Ne sais pas

→ Q4 : La création de nouvelles garanties et/ou de nouveaux produits implique de satisfaire à certaines exigences. En Epargne Retraite et pour les assureurs français, laquelle vous semble la plus importante ?

1 seul choix possible

1. Consommation de capital réglementaire sous Solvabilité II
2. Rentabilité dégagée pour l'assureur
3. Couvertures et attentes des assurés pour leur retraite
4. Elles sont toutes les trois aussi importantes
5. Ne sais pas



**Conseil
en actuariat
et gestion des
risques**



LOCAL **OPTIMIZATION** EUROPEAN **MINDED**

Vos contacts

- **Eric Gaubert**
eric.gaubert@optimind.fr
- **Marine de Pallières**
marine.depallieres@optimind.fr