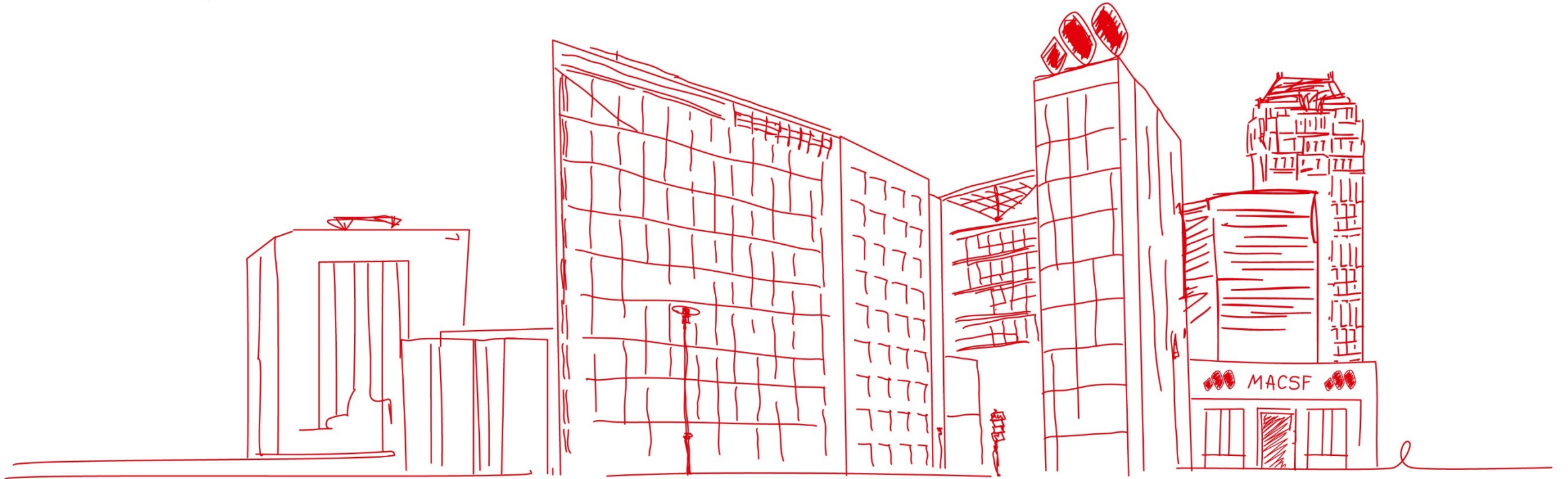
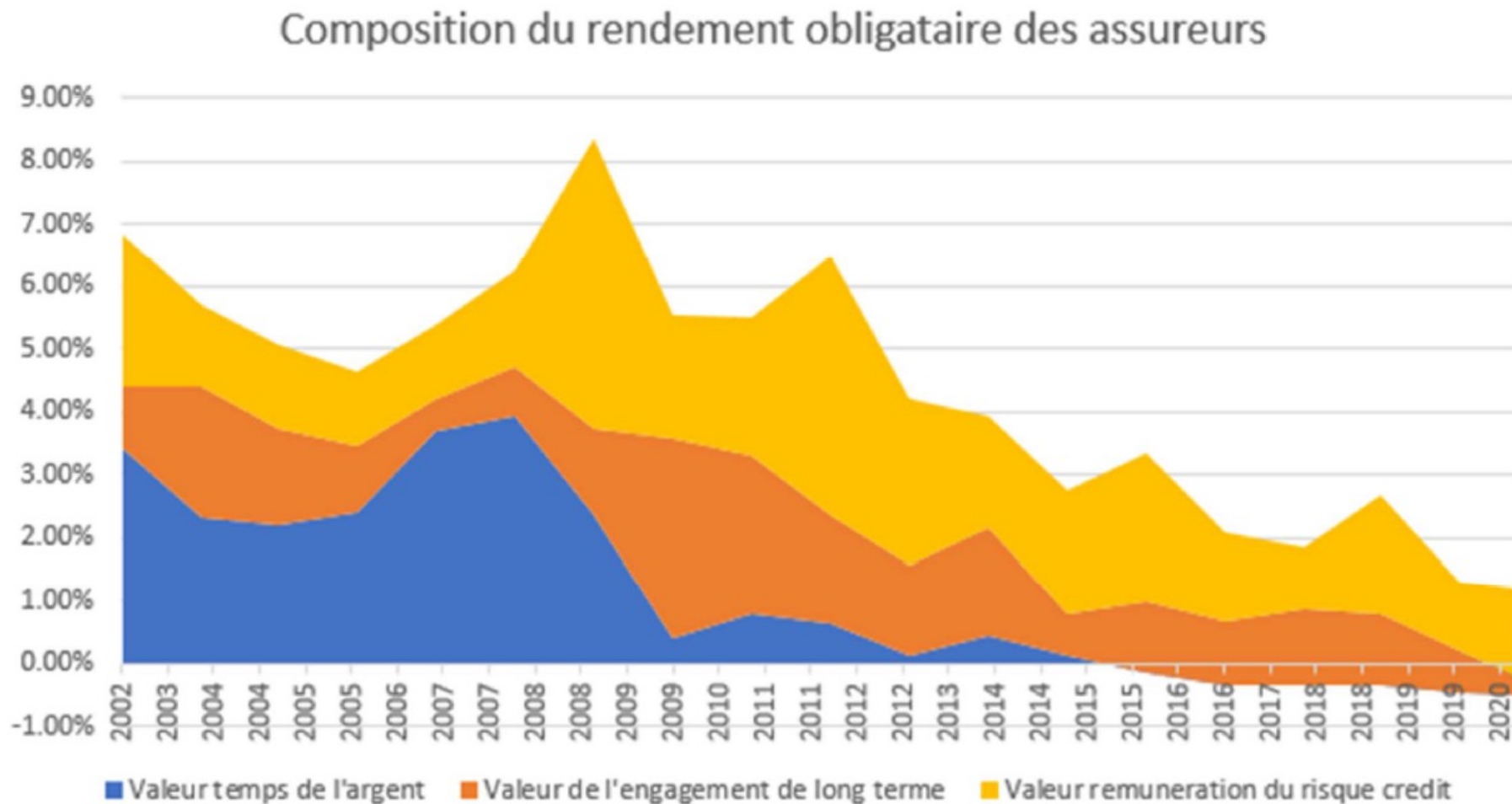




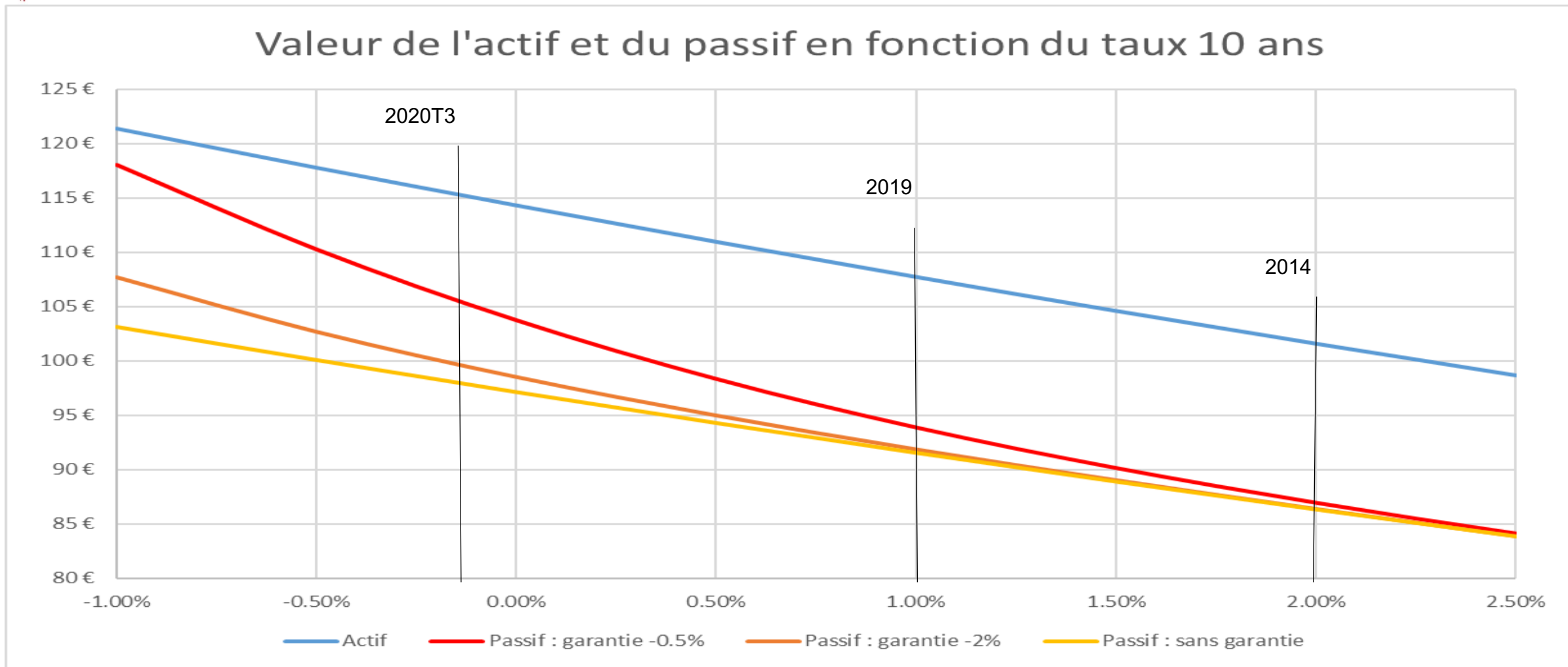
Adapter le fonds en Euros



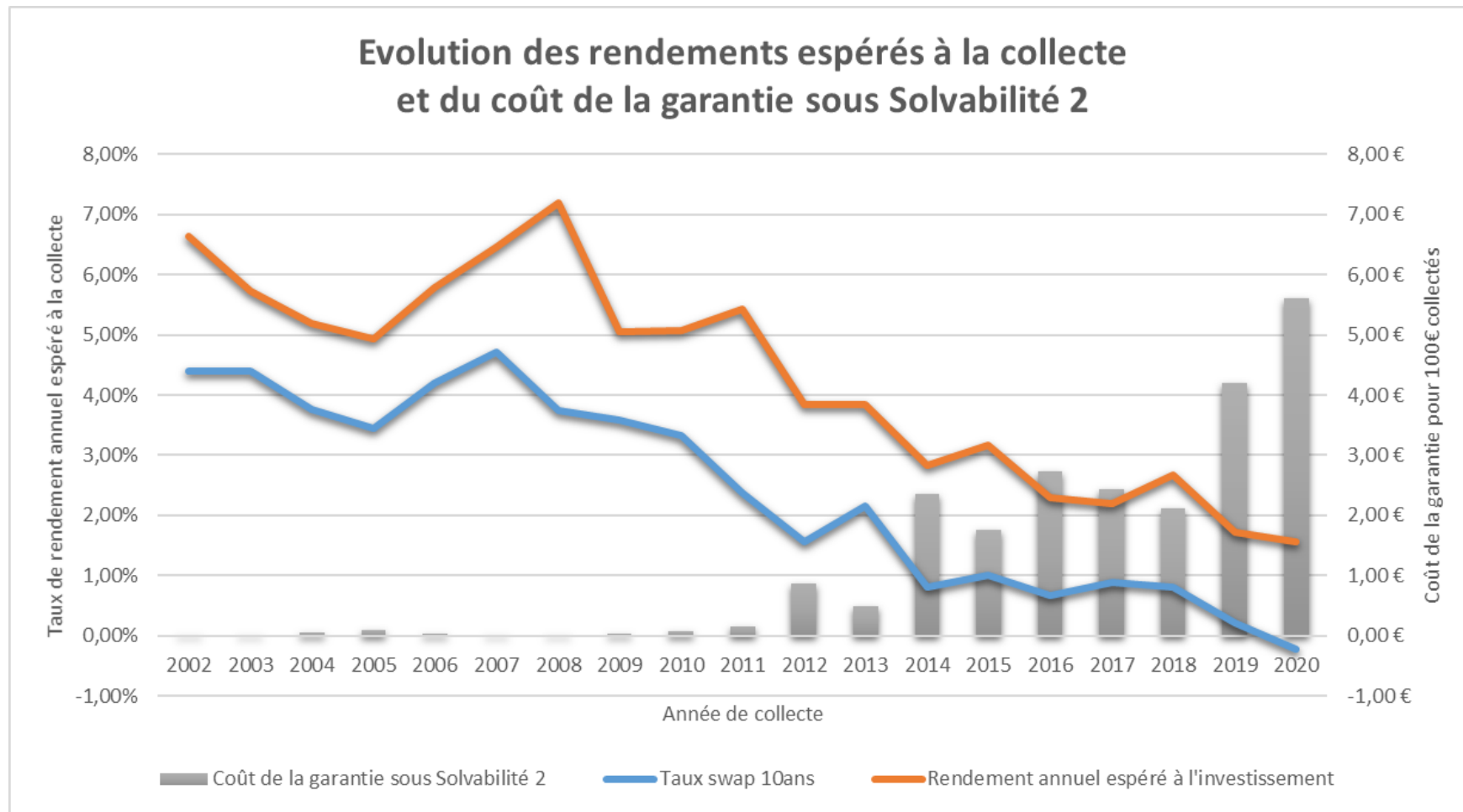
Sur le marché de taux, les assureurs ne trouvent du rendement que dans la prise de risque économique



Sensibilité au taux de la garantie du fonds euros sous Solvabilité 2



Evolution des rendements espérés et du « coût de la garantie en capital » depuis 2002



- 🔴 Chute des rendements espérés à la collecte
- 🔴 Taux sans risque devenu négatif ➡️ **très forte hausse du coût de la garantie sous Solvabilité 2**
- 🔴 **La collecte sur des fonds en euros génère une pression très forte sur le ratio S2**

Agir uniquement sur l'actif ?

⊙ **Risquer encore plus le portefeuille** permet d'augmenter l'espérance de rendement mais :

- fait « **exploser** » le **coût de la garantie** sous Solvabilité 2
- Cela augmente également le montant du **SCR**

L'assureur est « non solvable » mais attractif ...

⊙ **A l'inverse, diminuer l'exposition au risque** du portefeuille permet de :

- **minimiser le coût de la garantie** sous Solvabilité 2 pour l'assureur...
- ...mais les **rendements espérés** pour les assurés deviennent encore plus bas.

L'assureur est solvable mais son offre n'intéresse plus personne !

Faire évoluer la garantie en capital

🕒 L'assuré est toujours protégé par :

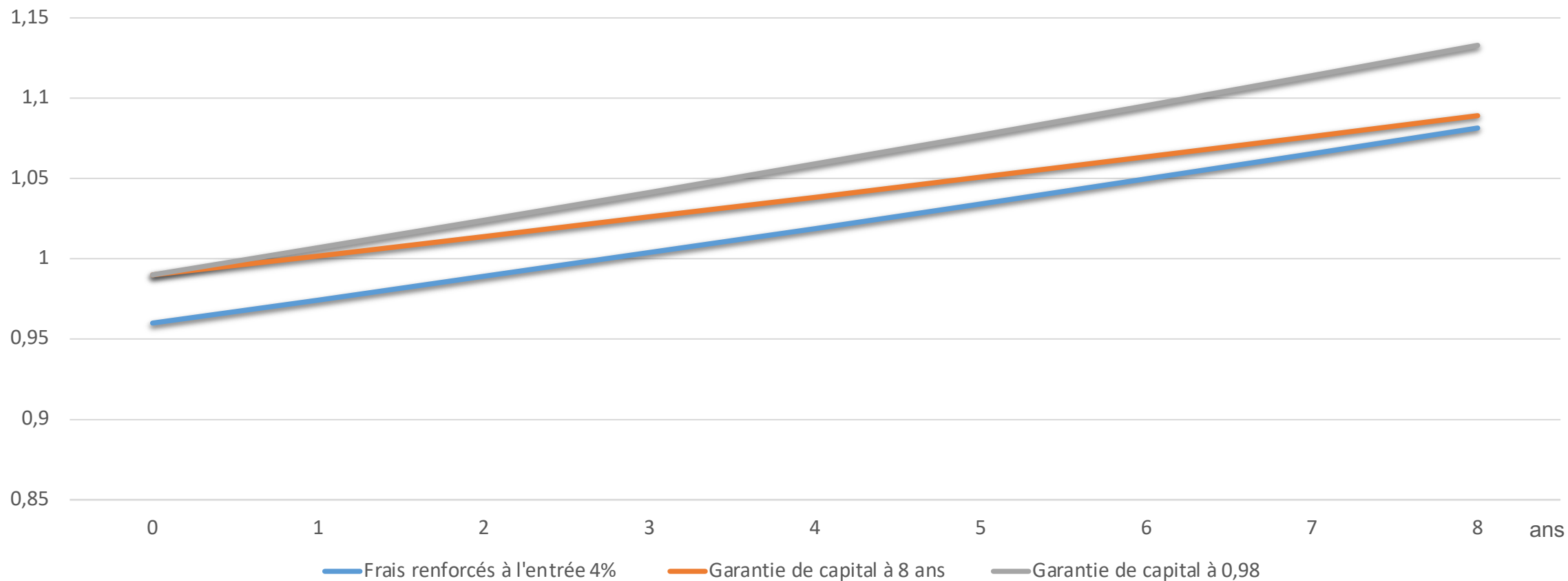
- « **l'effet cliquet** » : dès qu'un rendement est distribué par l'assureur à l'assuré, il est intégré au montant de la provision mathématique.
- **La participation aux bénéfices minimum** : au minimum 85% des rendements financiers et 90 % de la marge technique doivent être distribués aux assurés.

🕒 Les **taux nets servis** projetés aujourd'hui sont supérieurs à 1% !

🕒 **Dans les faits, il faudrait que les rendements financiers soient durablement négatifs pour que l'assuré supporte une perte en capital.**

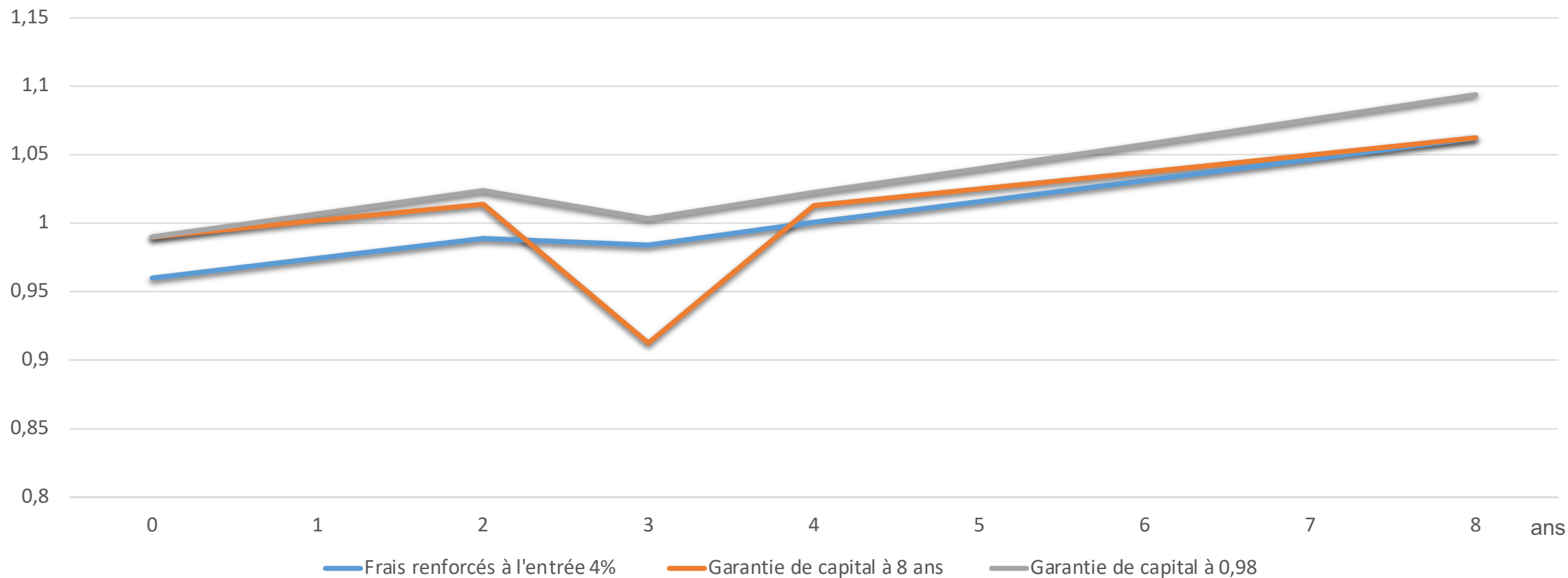
Evolutions des fonds en euros, schémas comparatifs

Scenario sans crise financière



Evolutions des fonds en euros, schémas comparatifs

Crise financière en année 3



Les fonds en euros, un placement utile à pérenniser

- Le fonds en euros reste ainsi **la base bien sécurisée d'une épargne diversifiée.**
- **La liquidité de l'assurance vie est sauvegardée** : en cas de changement de projet ou d'imprévu le risque de perte de l'assuré est très limité.