



Baromètre 2014 de læpargne-Vie Individuelle

(5^{ème} édition)



Point de situation et Vision Facts & Figures de marché en bonne forme, mais relativement figé et en manque de nitiatives

V1.01 au 11 avril 2014

Facts & Figures

69 avenue André Morizet . 92100 Boulogne Billancourt (France) . Tél. : + 33 (0)1 78 16 46 10

Web: www.factsfigures.eu - Email: contact@factsfigures.eu

Sommaire

1.	Point de situation de la collecte et des encours de lépargne-vie individuelle	Page 4
2.	Evaluation de la part de marché des différents réseaux de distribution en épargne-vie individuelle	Page 12
3.	Analyse segmentée des taux servis selon la nature du fonds, le mode de distribution, la nature du contrat	Page 19
4.	Composition financière des fonds en euros classiques, immobiliers, dynamiques	Page 27
5.	Réserves et perspectives de rendement des fonds en euros classiques	Page 33
6.	Evolution du poids des unités de compte et segmentation des opérateurs en fonction de leur taux de C	Page 36
7.	Identification de 33 UC « stars » dans lænivers de læpargne-vie individuelle patrimoniale	Page 45
8.	Conclusions Facts & Figures du Baromètre 2014 de læpargne-Vie Individuelle	Page 55
Annexe 1.	Précisions méthodologiques	Page 58
Annexe 2.	Evaluation de la part de marché des réseaux de distribution par segment en épargne-vie individuelle	Page 62
Annexe 3.	Evaluation des positions détaillées par groupe dossurance en épargne-vie individuelle	Page 66
Annexe 4.	Evolution de données macro-économiques ayant une incidence sur læssurance-vie	Page 72
Annexe 5.	Principaux produits identifiés par segment en épargne-vie individuelle	Page 83
Annexe 6.	Présentation de Facts & Figures	Page 87
Sommaire détaillé	Sommaire détaillé	Page 9 ²



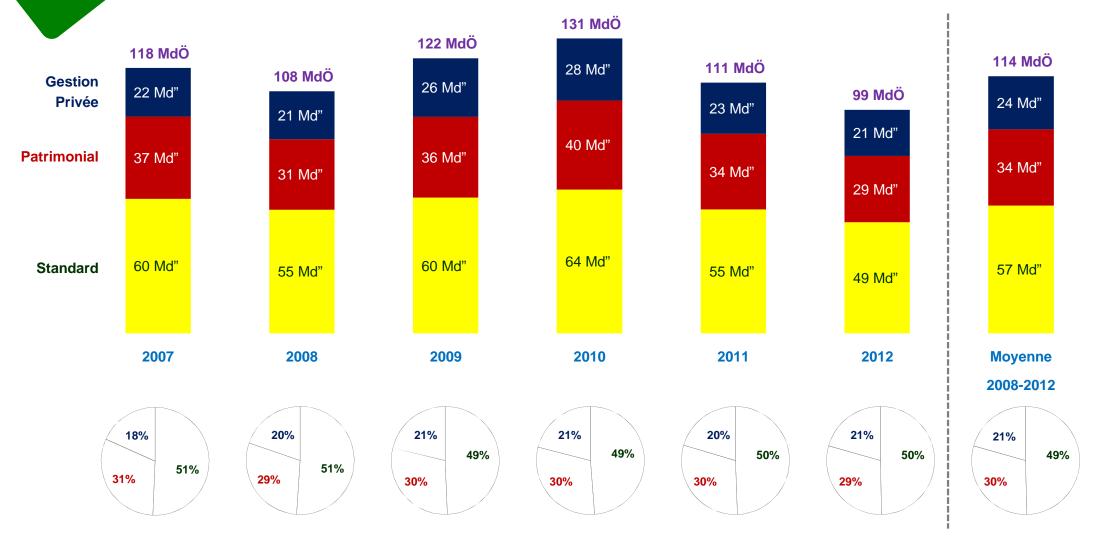




Point de situation de la collecte et des encours de la pargne-vie individuelle

Après un pic de 131 MdÖen 2010, la collecte dépargne-vie individuelle a atteint un point bas en 2012. En premare la proposition des différents segments (standard, patrimonial, privé) est assez stable dans le temps.

on F&F du poids des segments de marché en épargne-vie individuelle en termes de chiffre daffaires





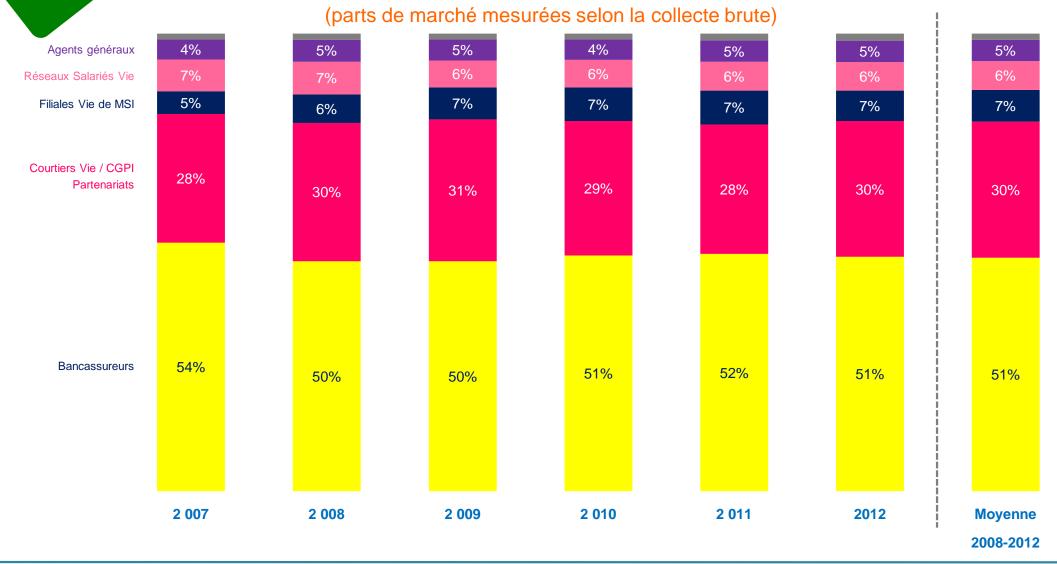




Evaluation Facts & Figures de la part de marché des différents réseaux de distribution en épargne-vie individuelle

La ventilation des parts de marché par réseau de distribution en épargne-vie individuelle mme relativement figée. Hier axe prioritaire de développement, lassurance-vie app Extraits est maintenant passée derrière le développement de la protection des personnes.

ation Facts & Figures de la part de marché des réseaux de distribution en épargne vie individuelle









Analyse segmentée des taux servis selon

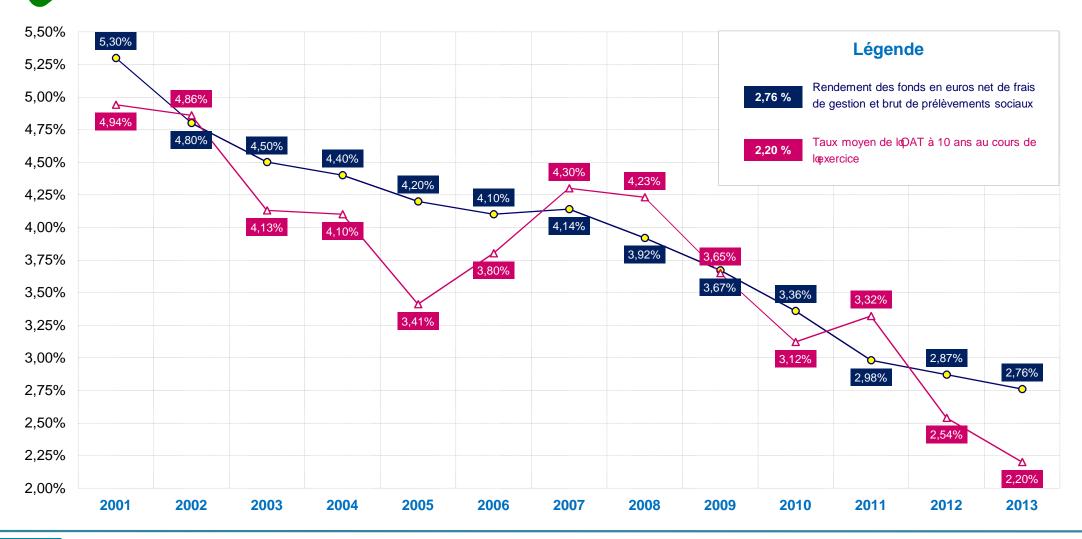
" la nature du fonds en euros (classique, dynamique, immobilier),

" le mode de distribution (bancassurance, CGPI / Partenariats, Agents / Salariés, Filiales-Vie de MSI)

" la nature du contrat (standard, patrimonial, privé)

Facts & Figures estime le rendement moyen 2013 à 2,76 % net de frais et brut de prélèvements sociaux de la constitue une très belle performance, au regard de la volution du taux de la cochet du taux des émissions obligataires au cours de ces dernières années.

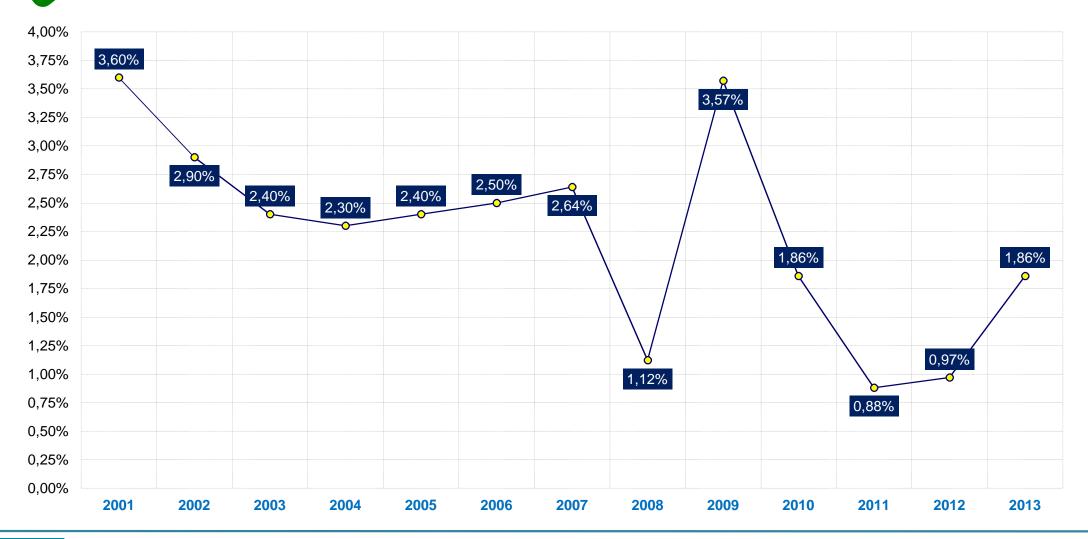
Évolution comparée du taux moyen de IEDAT à 10 ans et du rendement des fonds en euros





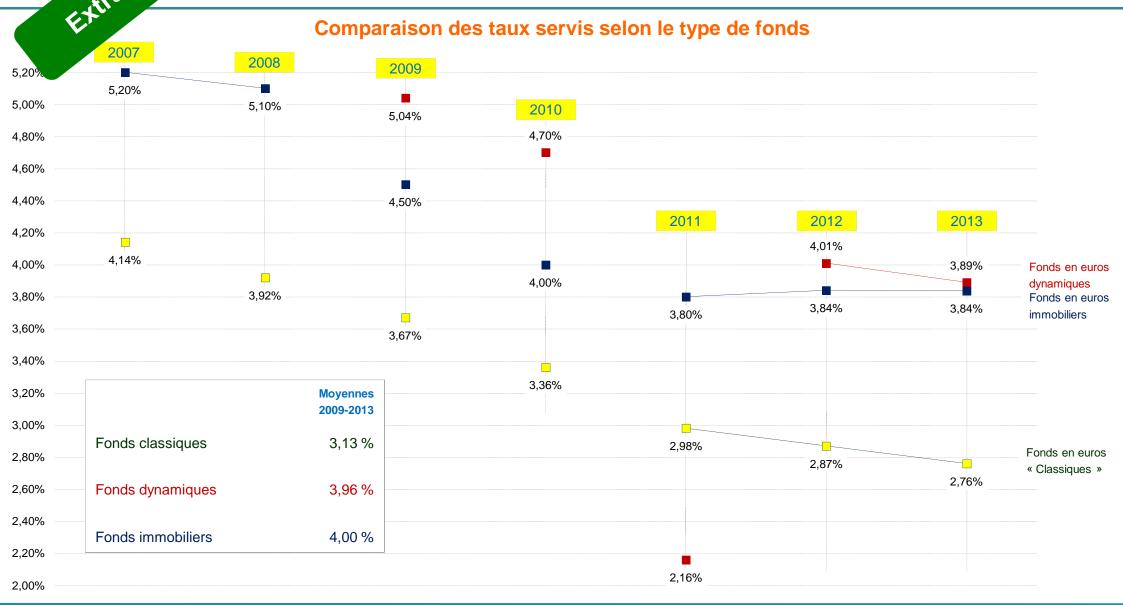
une inflation située à 0,9 %, le rendement des fonds en euros net denflation a été Au rega Extraits n 2013. Ctest un taux en croissance par rapport à 2012 (1,0 %) et 2011 (0,9 %).

Evolution du rendement moyen des fonds en euros net de Inflation





Sur ces cinq dernières années (2009-2013), les fonds en euros dynamiques ont délivré une performe poyenne de 3,96 %, soit 80 centimes de mieux que les fonds classiques. Les fonds en comparaisen de 100 centimes.







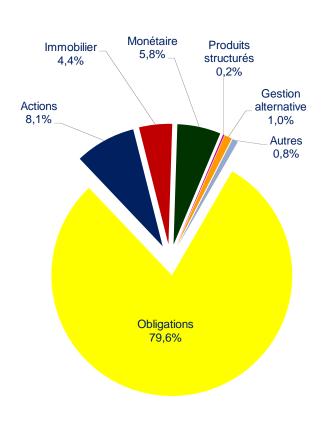


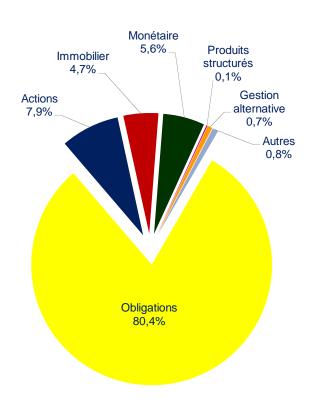
Composition financière des fonds en euros

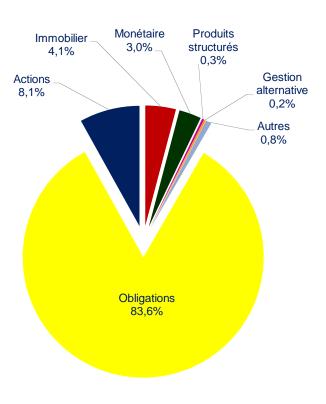
- "Fonds en euros classiques
- "Fonds en euros dynamiques
- "Fonds en euros immobiliers

Fin 2017 per fonds en euros classiques sont investis à 84 % en obligations, à 8 % en actions et à 4 4 % per actions de monétaire pour absorber les flux de trésorerie.

Composition moyenne des fonds en euros classiques







2011 2012 2013

En préparation de Solvency II, les compagnies ont désormais limité la part des actions à 8 % dans leurs de compagnies en euros classiques. Elles ont réduit le monétaire de 6 % à 3 % désormais. Les investigais ats correspondants ont été principalement réalisés en renforçant la poche obligataire.

Synthèse des évolutions dans la composition des fonds en euros classiques

Principal poste en croissance

Obligations + 4,0 points en 2013 par rapport à 2011

Postes stables

Actions Stable entre 2011 et 2013 autour de 8,0 points

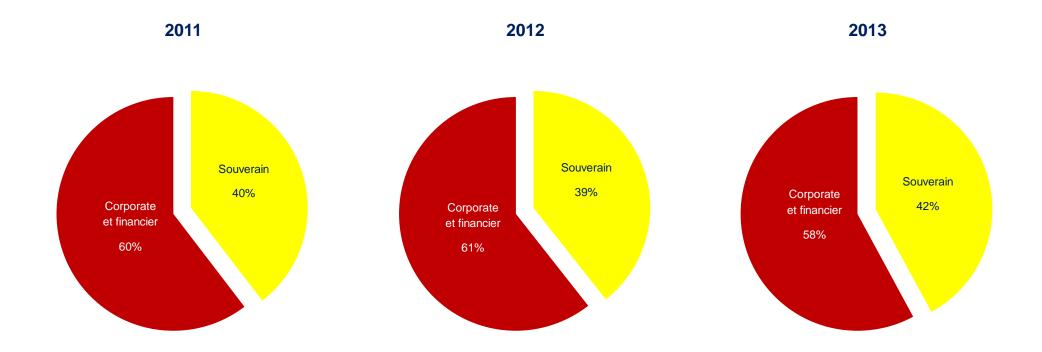
Immobilier Stable entre 2011 et 2013 autour de 4,4 points

Principal poste en décroissance

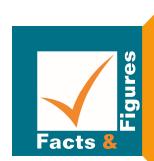
Monétaire - 2,9 points en 2013 par rapport à 2011

Concerrent la composition des fonds en euros classiques, Facts & Figures nædentifie pas dævolution pieures au niveau du poids relatif des titres souverains par rapport aux obligations corrections du secteur financier. On reste globalement sur un niveau de 40 à 42 % de souverain.

rution du poids relatif des obligations souveraines dans la poche Obligations des fonds en euros



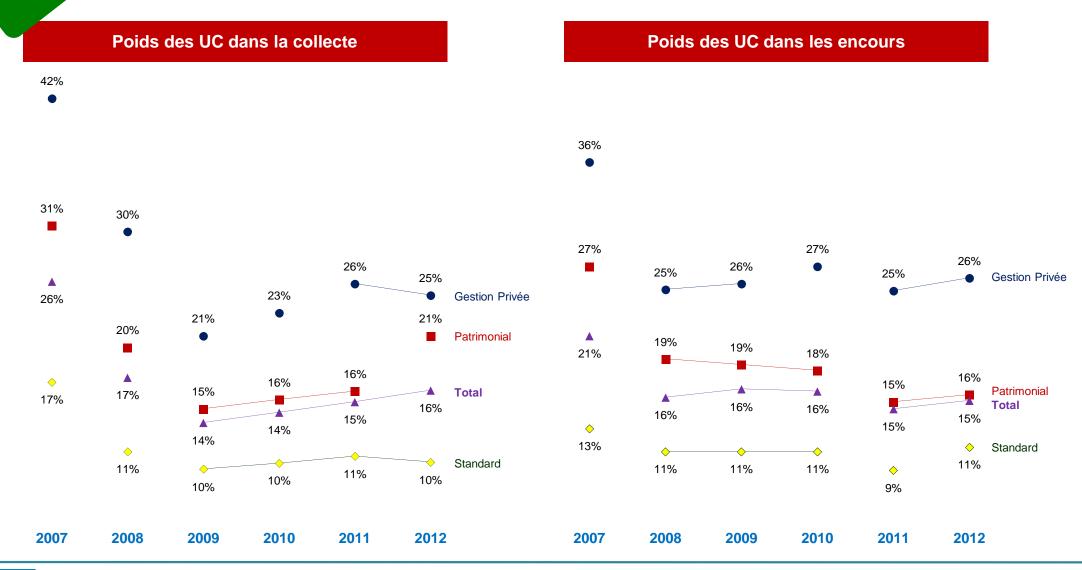




Evolution du poids des unités de compte (UC)

Bien que restant à un niveau bas, la part relative des UC remonte progressivement à comme les marché iers. Ltopargne-vie patrimoniale a connu une progression significative en 2012 en Extraits passa √ de sa collecte à 21 %. Le taux d⊕C en épargne standard a du mal à dépasser 10 %.

Evaluation Facts & Figures du poids relatif des UC selon les segments de marché









Identification de 33 unités de compte (UC) « stars » dans lænivers de læpargne-vie patrimoniale

En ana ent un ensemble de produits patrimoniaux du marché, Facts & Figures a identifié 33 years ompte (UC) qualifiées de « stars » en raison de leur fréquence de référencement.

dentification par Facts & Figures de 33 unités de compte « stars » des produits patrimoniaux alification réalisée sur la base de lonalyse donn ensemble de produits patrimoniaux de toute nature du marché)

10 UC « stars » du 5ème cercle 12 UC « stars » du 4ème cercle (30 à 33 % des produits) 4 UC « stars » du 3ème cercle (33 à 37 % des produits) 4 UC « stars » du 2ème cercle (37 à 40 % des produits) 3 Unités de Compte « stars » du 1er cercle (40 à 45 % des produits) (Présence dans plus de 45% des produits) Tricolore Rendement **DNCA Evolutif** Echiquier Major Rouvier Valeurs Elan France Bear Magellan Eurose M&G Optimal Income Fund Oddo Avenir Europe Centifolia Carmignac Portfolio Commodities Carmignac Investissement Convictions Premium CPR Croissance Réactive Agressor Renaissance Europe Carmignac Patrimoine Allianz Euro High Yield RC **Dorval Convictions** Carmignac Invest. Latitude Mandarine Reflex EdR Europe Value & Yield **DNCA Invest Infrastructures** EdR US Value & Yield Tocqueville Dividende Tocqueville Ulysse M&G Global Basics Fund Carmignac Emergents Performance Environnement Echiquier Patrimoine AXA Aedificandi EdR China **DNCA Value Europe**







Conclusions Facts & Figures du Baromètre 2014 de l**E**pargne-Vie individuelle

Le marché de lépargne-vie individuelle apparaît aujourde ui comme étant relativement figé. igures souligne le manque de prises de la part des opérateurs, Extraits me que les prémices dune profonde transformation à venir du marché sont là.

Conclusions Facts & Figures du Baromètre 2014

Lépargne-vie individuelle se porte bien. Elle continue à bénéficier donne dynamique de croissance de ses encours, qui constituent sa vraie source de revenus.

- Le secteur apparaît comme relativement figé et manque dénitiatives, alors qual est sorti quasiment indemne de la volonté de réforme du Gouvernement en 2013.
- Les deux questions à travailler par le secteur aujourdonui sont :
 - celle du développement du véritable approche personnalisée de conseil et de suivi au niveau des UC, ce qui ne peut et ne pourra se faire sans mettre les réseaux de distribution dans la boucle.
 - celle doun renforcement de sa rentabilité, dans un contexte doérosion du rendement des fonds en euros, de fonte des frais à læntrée sur les contrats et dæxigences accrues à venir en termes de besoin en marge de solvabilité avec la prochaine réforme Solvency II.
- Facts & Figures reste prudent vis-à-vis des futurs produits « euro croissance » et « vie génération ». Concernant lœuro croissance, Facts & Figures recommande une approche beaucoup plus simple et facile à expliquer aux clients (et aux réseaux) consistant :
 - à allouer entre 70 et 80 % de leur épargne sur un « bon » fonds en euros,
 - à investir les 20 à 30 % restants sur une poignée de bonnes unités de compte de référence,
 - à suivre la performance de ses UC dans le temps et à réaliser les arbitrages au fil de le la permettant de concrétiser les plus-values lorsquælles se présenteront.







Présentation de Facts & Figures

Facts & Figures est un cabinet de conseil en stratégie et en management indépendant, spécialisé sur le secteur de la surance et de la protection sociale à la chelon européen.

- Créé en mars 2007, Facts & Figures est un cabinet de conseil en stratégie et en management spécialisé sur le secteur de la protection sociale en Europe.
- Le champ dipvestigation et diptervention de Facts & Figures couvre les groupes traditionnels de surance, les bancassureurs, les mutuelles de surance, les groupes paritaires de protection sociale, les mutuelles santé, le courtage et le xpertise de surance. Facts & Figures intervient également pour le compte de banques de faires et de fonds de protections et de LBO.
- Facts & Figures est fréquemment acheté par des opérateurs du secteur en recherche d**qun conseil externe qui connaisse vraiment leurs problématiques**, puisse apporter des **points de repère externes** et soit en capacité d**q**pporter rapidement une **haute valeur-ajoutée**. Facts & Figures accompagne également des projets de **mise en Ê uvre**, avec une forte contribution en termes de pilotage, de maîtrise des risques et de transversalité.
- Le business-model de Facts & Figures repose sur un investissement permanent et significatif en recherche et en développement (20 % du CA), permettant au cabinet de disposer de bases de données et de connaissances particulièrement fines et transversales à tous les opérateurs de læssurance (Assureurs, IP, Mutuelles santé, Courtiers, Experts).
- Dans le cadre de cet investissement en R&D, Facts & Figures organise et conduit régulièrement des benchmarks auxquels participent de nombreux opérateurs du secteur.



Charte éthique de Facts & Figures

- Les données nominatives transmises par Facts & figures à un client en cours de mission ont toutes une source directement ou indirectement publique ; Facts & Figures se porte garant du caractère public de la source des informations et des données transmises.
- Les informations transmises par un client à Facts & Figures en cours de mission sont stockées de manière sécurisée et totalement cantonnée avec dœutres missions ou travaux (en cours ou à venir), de façon à interdire toute transmission (immédiate ou différées) à un tiers.
- " Facts & Figures refuse de sangager sur des missions :
 - . considérées comme peu génératrices de valeur-ajoutée pour son client (par exemple : le lancement sur un nouveau marché pour lequel les chances de succès sont estimées comme faibles par Facts & Figures),
 - . **concurrentes à des missions déjà en cours** (ce point étant pour Facts & Figures un élément implicite de ses conditions générales diptervention),
 - . évaluées par Facts & Figures comme étant discutables en termes di thique ou de développement durable.
- Facts & Figures ne procède à aucune démarche de vente de travaux supplémentaires à ses clients lors de la réalisation donne mission. Si le client souhaite prolonger lointervention de Facts & Figures ou lui confier dont travaux, c est à lui de formuler sa demande.
- Le développement de Facts & Figures se réalise exclusivement sur des missions achetées par les opérateurs de la surance, cœst-à-dire sans aucune démarche commerciale de la part du cabinet, en raison de la réputation de savoir-faire métier, de limportance des travaux de recherche et développement, du niveau de qualité des travaux réalisés, de limplication des consultants et de la créativité du cabinet.



Charte de développement durable de Facts & Figures

- Facts & Figures utilise du papier 100 % recyclé pour lænsemble de ses éditions et impressions (rapports de mission, cartons danvitation, cartes de visiteo).
- Facts & Figures fait appel à des imprimeurs verts (coest-à-dire respectant la charte Imprimol/ert) pour tout besoin dompression externe.
- Facts & Figures règle ses fournisseurs dans un délai maximum de quinze jours suivant la réception de leur facture.
- Les consultants de Facts & Figures privilégient, dans leurs déplacements, les moyens de transports publics et peu générateurs de CO2, cœst-àdire le métro (ou le tramway) dans les zones urbaines (voire le Velib à Paris et en proche banlieue) et le train entre agglomérations.
- Facts & Figures met au recyclage lintégralité de sa production de déchets en termes de papier (après destruction en cas de problème de confidentialité) et demballages divers (cartons, plastiques, bouteilles depaus).
- Facts & Figures limite sa consommation de fluides (électricité, eau, chauffageõ) en installant dans ses locaux, les équipements nécessaires pour limiter leur consommation au strict nécessaire.
- " Facts & Figures privilégie la transmission électronique de documents et remet systématiquement des versions électroniques de ses travaux à ses clients.
- Facts & Figures propose à ses clients de venir reprendre des exemplaires superflus (ou devenus inutiles) de rapports pour les faire détruire et recycler.
- " En ce qui concerne sa consommation en propre, Facts & Figures achète des **aliments biologiques et équitables**, dont les emballages soient recyclables.







Sommaire détaillé

Sommaire détaillé (pages 1 à 48)

Page de couverture		Comparaison des taux servis selon le type de fonds	25
Sommaire		Principaux fonds en euros dynamiques et immobiliers du marché	26
Segmentation Facts & Figures du marché de lépargne-vie individuelle en France	3	Composition financière des fonds en euros classiques, immobiliers, dynamiques	27
Point de situation de la collecte et des encours de la pargne-vie individuelle		Composition moyenne des fonds en euros classiques	28
Évaluation F&F du poids des segments de marché en épargne-vie individuelle en termes de chiffre dœffaires	5	Synthèse des évolutions dans la composition des fonds en euros classiques	29
Évaluation F&F du poids des segments de marché en épargne-vie individuelle en termes dæncours	6	Evolution du poids relatif des obligations souveraines dans la poche Obligations des fonds en euros	30
Comparaison du dynamisme des différents segments de lépargne-vie individuelle en termes deprocurs	7	Composition moyenne des fonds en euros dynamiques	31
Evaluation F&F de la ventilation de la collecte et des encours dœssurance-vie individuelle par segment de clientèle en 2012	8	Composition moyenne des fonds en euros immobiliers	32
Evaluation Facts & Figures du poids moyen de lépargne-vie individuelle pour les différentes catégories de ménages	9	Réserves et perspectives de rendement des fonds en euros classiques	33
Estimation Facts & Figures de la collecte dépargne-vie individuelle par groupe dessurance en 2012	10	Évaluation F&F des réserves des fonds en euros en épargne-vie individuelle	34
Estimation Facts & Figures de lrévolution de la part de marché des principaux groupes en épargne-vie individuelle	11	Comparaison du rendement brut des actifs, des taux nets moyens servis, des TAG moyens	35
Evaluation Facts & Figures de la part de marché des différents réseaux de distribution en épargne-vie individuelle		Évolution du poids des unités de compte (UC)	36
Évaluation F&F de la part de marché des réseaux de distribution en épargne-vie individuelle (selon la collecte)	13	Évaluation Facts & Figures du poids relatif des UC selon les segments de marché	37
Évaluation F&F de la part de marché des réseaux de distribution en épargne-vie individuelle (selon les encours)	14	Évaluation Facts & Figures de la part do C dans la collecte 2012 par mode de distribution	38
Poids relatif des différents réseaux de distribution en épargne-vie individuelle du marché	15	Évaluation Facts & Figures de la part dd/JC dans la collecte par mode de distribution . Évolution 2008-2012	39
Évaluation Facts & Figures de la structure de la ctivité par réseau de distribution en 2012	16	Segmentation Facts & Figures des compagnies selon le taux dounités de compte dans leur collecte en 2012	40
Évaluation Facts & Figures de la structure de la ctivité par réseau de distribution . Évolution 2008-2012	17	Segment 1. Opérateurs ayant moins de 8 % dφ/C dans la collecte Epargne individuelle en 2012	41
Part de marché et Poids des activités dépargne Patrimoniale et Gestion privée par réseau		Segment 2 . Opérateurs ayant de 8 % à 16 % dd/C dans la collecte Epargne individuelle en 2012	42
Analyse segmentée des taux servis selon la nature du fonds, le mode de distribution, la nature du contrat		Segment 3 . Opérateurs ayant de 16 % à 30 % ddJC dans la collecte Epargne individuelle en 2012	43
Évolution comparée du taux moyen de IOAT à 10 ans et du rendement des fonds en euros	20	Segment 1. Opérateurs ayant plus de 30 % ddµC dans la collecte Epargne individuelle en 2012	44
Évolution du rendement moyen des fonds en euros net danflation	21	Identification de 33 UC « stars » dans Hanivers de Harpargne vie patrimoniale	45
Fonds en euros classiques . Comparaison des taux servis selon le segment de marché	22	Identification par Facts & Figures de 33 unités de compte « stars » des produits patrimoniaux	46
Fonds en euros classiques . Comparaison des taux servis selon le mode de distribution	23	Les 3 UC « stars » référencées dans plus de 45 % des produits patrimoniaux	47
Fonds en euros classiques . Comparaison des taux servis selon le segment de marché et le mode de distribution	24	Les 4 UC « stars » référencées dans 40 % à 45 % des produits patrimoniaux	48



Tous droits réservés à Facts & Figures

Mention obligatoire de « Facts & Figures »

pour toute utilisation ou diffusion

Sommaire détaillé (pages 49 à 93)

Les 4 UC « stars » référencées dans 37 % à 40 % des produits patrimoniaux	49	Annexe 4. Évolution des données macro-économiques ayant une incidence sur lassurance-vie	72
Les 12 UC « stars » référencées dans 33 % à 37 % des produits patrimoniaux (1/2)	50	Évolution de læncours de la dette de la fatt Français	73
Les 12 UC « stars » référencées dans 33 % à 37 % des produits patrimoniaux (2/2)	51	Évolution de IoPAT à 10 ans	74
Les 10 UC « stars » référencées dans 30 % à 33 % des produits patrimoniaux (1/2)	52	Évolution du déficit budgétaire de la France	75
Les 10 UC « stars » référencées dans 30 % à 33 % des produits patrimoniaux (2/2)	53	Évolution du déficit public de la France	76
Performances relatives des 33 unités de compte « stars » par rapport à leur indice de référence	54	Évolution de l∉uribor à 3 mois	77
Conclusions Facts & Figures du Baromètre 2014 de HÉpargne Vie		Évolution du CAC 40	78
Conclusions Facts & Figures du Baromètre 2014	56	Évolution du CAC All Tradable (ex. SBF 250)	79
Hypothèses posées par Facts & Figures concernant lépargne-vie individuelle en 2014	57	Évolution du taux donflation (y compris tabac)	80
Annexe 1. Précisions méthodologiques		Évolution du taux de refinancement de la BCE	81
Modalités de reconstitution des groupes dœssurance-vie par Facts & Figures	59	Évolution du taux du Livret A	82
Explication des sources décart possibles avec de dautres données professionnelles	60	Annexe 5. Principaux produits identifiés par segment en épargne-vie individuelle	83
Définitions Facts & Figures des modes de distribution dassurance-vie individuelle	61	Principaux produits en termes dœncours identifiés par Facts & Figures en Epargne-Vie individuelle standard	84
Annexe 2. Evaluation de la part de marché des réseaux de distribution par segment		Principaux produits en termes dencours identifiés par Facts & Figures en Epargne-Vie individuelle patrimoniale	85
en épargne-vie individuelle Evaluation Facts & Figures de la part de marché des réseaux en épargne-vie individuelle sur le segment de liépargne standard		Principaux produits en termes dencours identifiés par Facts & Figures en Epargne-Vie individuelle sur le segment de la gestion privée	86
Evaluation Facts & Figures de la part de marché des réseaux en épargne-vie individuelle sur le segment de liépargne patrimoniale	64	Annexe 6. Présentation de Facts & Figures	87
Evaluation Facts & Figures de la part de marché des réseaux en épargne-vie individuelle sur le segment de lépargne gestion privée	65	Positionnement de Facts & Figures	88
Annexe 3. Evaluation des positions détaillées par groupe dassurance en épargne-		Charte éthique de Facts & Figures	89
vie individuelle Évaluation Facts & Figures de la structure de la ctivité des dix premiers groupes du marché en épargne-vie individuelle à fin 2012	67	Charte de développement durable de Facts & figures	90
Évaluation Facts & Figures du taux du/C dans la collecte 2012 des dix premiers groupes du marché en épargnevie individuelle	68	Sommaire détaillé	91
Évaluation Facts & Figures de la part de marché des dix premiers groupes du marché sur le segment de lépargne-vie individuelle standard	69	Sommaire détaillé (pages 1 à 48)	92
Évaluation Facts & Figures de la part de marché des dix premiers groupes du marché sur le segment de l pargne-vie individuelle patrimoniale	70	Sommaire détaillé (pages 49 à 93)	93
Évaluation Facts & Figures de la part de marché des dix premiers groupes du marché sur le segment de lépargne-vie individuelle gestion privée	71		



Tous droits réservés à Facts & Figures