

Note de synthèse

Contexte et problématique

Ce mémoire se place dans un contexte économique variable et incertain. En effet, après une vingtaine d'années de baisse des taux, l'année 2022 est marquée par une forte remontée des taux, associée à une inflation élevée. Les organismes d'assurance-vie sont fortement dépendants des variations de la courbe des taux du fait notamment de leurs engagements longs et de leur investissement majoritairement sur des obligations. Ainsi, ils doivent porter une attention particulière aux risques qui y sont associés.

Dès lors, l'objectif de ce mémoire est à la fois d'évaluer les impacts des variations de la courbe des taux sur le bilan et la solvabilité d'un organisme d'assurance-vie et sur ses adhérents, mais aussi de proposer certaines solutions permettant de piloter l'activité et d'encadrer au mieux les risques rencontrés.

Etudes réalisées

Pour ce faire, la première partie du mémoire porte sur l'amélioration d'un générateur de scénarios économiques ainsi que d'un outil d'*Asset and Liabilities Management* créés et développés en interne au sein du cabinet Actuelia dans le cadre d'un précédent mémoire. Les améliorations portent sur la mise en place du modèle de taux de Hull et White à un facteur ainsi que de la corrélation entre actifs.

Par la suite, ce mémoire présente l'organisme d'assurance-vie fictif étudié, Assu'Vie, construit à partir d'une base de données vieillie et d'un benchmark du marché de l'assurance-vie en France. Tout au long du mémoire et des différents scénarios, trois indicateurs clés sont étudiés : le *Best Estimate*, la *Present Value of Future Profits*, ainsi que le ratio de solvabilité.

La première étude porte sur la situation d'Assu'Vie dans un contexte de baisse des taux, et met en lumière la baisse de la solvabilité et de la rentabilité dans un tel contexte. Pour faire face à cette problématique, une évolution des contrats d'assurance-vie est proposée : la mise en place de taux minimums garantis négatifs. Ce type de produit permettrait à la fois de transférer une part du risque aux adhérents, tout en limitant les pertes en cas de chute des marchés financiers, et intégrerait ainsi certains avantages des UC dans les fonds euros.

Le gain de solvabilité observé avec ce type de produit permet de simuler une nouvelle stratégie, combinant à la fois une nouvelle allocation d'actifs, et des *management actions* sur la distribution de la participation aux bénéfices. L'objectif de cette étude est de simuler une stratégie de lancement

de produit viable, et bénéfique à la fois pour l'organisme d'assurance, mais aussi pour les adhérents. En effet, il paraît assez évident que la mise en place de TMG négatifs est bénéfique pour l'organisme. L'étude se concentre donc également sur la vision des adhérents et sur leur intérêt pour ce type de produits. Grâce à un scénario monde réel projeté sur 5 ans, il apparaît que les taux servis aux adhérents avec cette nouvelle stratégie sont plus élevés que dans un cas de baisse des taux classique. Cette méthodologie permet de réaliser une étude complète, en retenant deux visions opposées, c'est-à-dire risque-neutre et monde réel, qui sont deux aspects primordiaux pour l'organisme. Par ailleurs, un sondage réalisé a mis en lumière une catégorie de population susceptible d'adhérer à ce type de contrats.

D'autre part, la seconde étude porte sur la situation d'Assu'Vie dans un contexte de hausse des taux. Cette situation implique une augmentation modérée de la solvabilité. L'étude du comportement des adhérents et notamment des rachats conjoncturels permet de montrer que la hausse des taux entraîne une forte augmentation des taux attendus par les adhérents. Notamment, le passage du livret A à 2% en août 2022 donne une référence pour les épargnants. Ainsi, un décalage entre taux servis et taux attendus sur les premières années est observé, entraînant une vague de rachats conjoncturels. Pour limiter cet effet, une *management action* de lissage de la PB distribuée est mise en place pour limiter les rachats tout en améliorant la solvabilité. Cela s'inscrit dans les mesures qui devront potentiellement être prises par les organismes d'assurance-vie en cette fin d'année 2022. Les études réalisées montrent que cette décision de gestion permettait effectivement de limiter les rachats conjoncturels sur les premières années, ce qui amène une hausse de la solvabilité pour Assu'Vie. Enfin, le sondage réalisé remet en question la rationalité des adhérents, dont la majorité ne suivent pas les rendements des contrats d'assurance-vie et donc ne seraient pas forcément touchés par la vague de rachats.

Conclusion

Ce mémoire permet tout d'abord d'améliorer un générateur de scénarios économiques, qui pourra potentiellement être utilisé dans le cadre de missions au sein du cabinet Actuelia.

Ensuite, les études d'impacts réalisées mettent en lumière la sensibilité des organismes d'assurance-vie vis-à-vis de la courbe des taux, tout en prenant en compte le point de vue des adhérents.

Ce mémoire donne ainsi un aperçu de stratégies que les organismes vont potentiellement devoir mettre en place pour faire face au contexte économique actuel.