



La Baule
25 et 26 juin 2012

Etat du marché des Assurances de personnes



La Baule
25 et 26 juin 2012

Modérateur: Frédéric LUCAS

Secrétaire Général de l'AMRAE

Real Estate, Risks & Insurance Manager

PUBLICIS Groupe

Intervenants:

Paolo MARINI

Global Head Customer Management - Corporate Life & Pensions

ZURICH

Anne DE LANVERSIN

Directeur commercial Epargne Retraite Entreprise

AXA France



Rencontre AMRAE/ANDRH

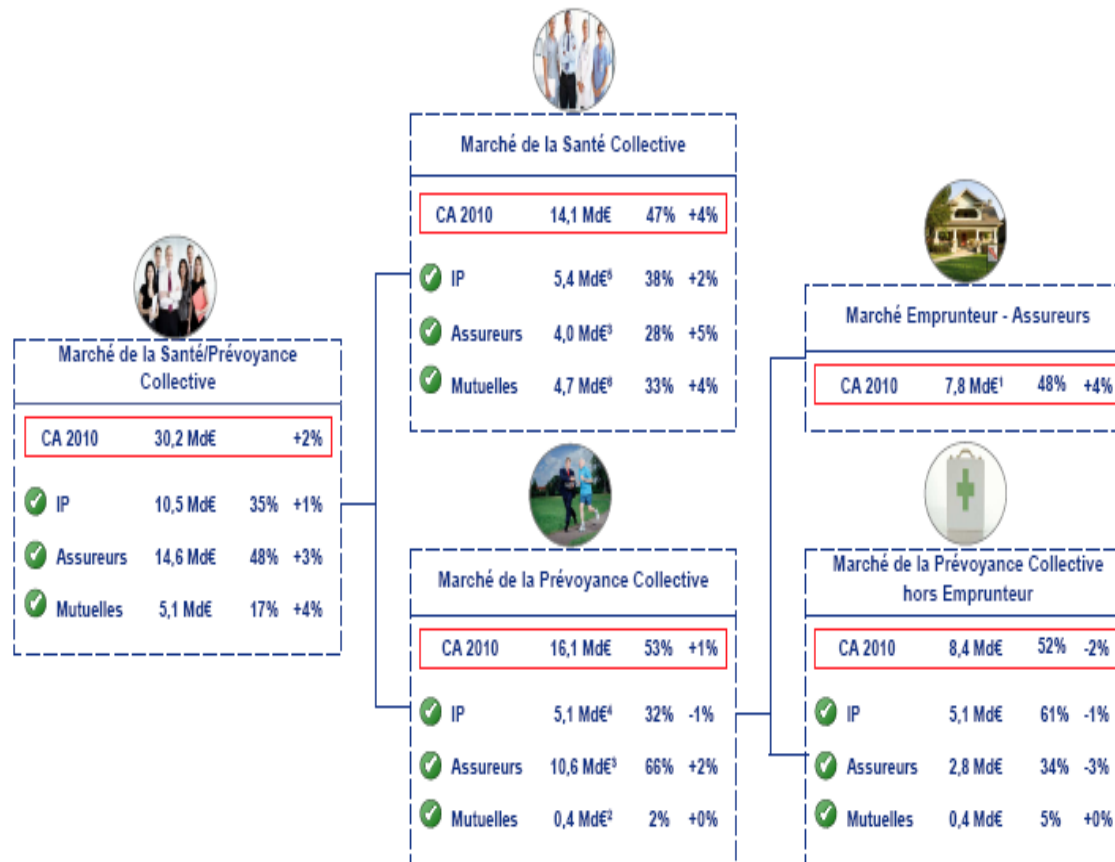
25 & 26 juin 2012
AXA

Santé Prévoyance Collective

- Vision Marché
- Tendances & Perspectives
- La vision d'AXA

Estimation du marché de la Santé / Prévoyance à fin 2010

Ventilation du Marché de la Santé/Prévoyance Collective par branches et par typologies de sociétés en 2010



- **Un Marché significatif, estimé à ~30 Md€ de cotisations** (Société d'assurance, Institutions de Prévoyance et Mutuelles 45).

- Caractérisé par la multiplication des **accords de branche** : plus de 200 accords dotés d'un accord Prévoyance, plus de 50 désignations en Santé et des négociations en cours.

Jusqu'ici ce sont les groupe paritaires qui ont montré leur capacité à s'imposer sur ce nouveau marché, mais désormais tous les acteurs sont présents sur ce créneau.

- **Très largement intermédié**: prédominance de la relation commerciale client-intermédiaire et fort niveau de délégation de gestion.

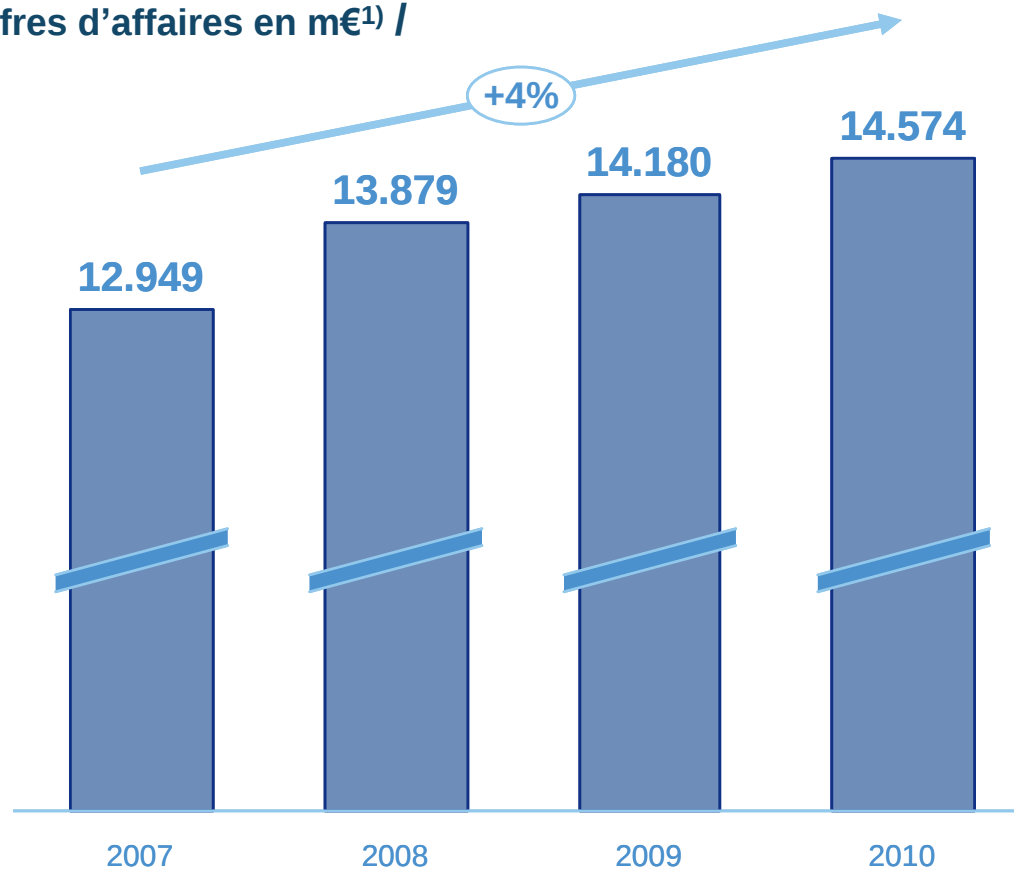
- **Encore peu développé sur les TPE / PME** qui offre encore des opportunités sur le bas de segment.

Un marché Santé / Prévoyance Collective estimé à plus de 30 Md€

Un Marché significatif qui a progressé à un rythme soutenu

Evolution du Marché français de la Santé et Prévoyance Collective - périmètre Sociétés d'assurance

Chiffres d'affaires en m€⁽¹⁾ /



Panorama concurrentiel à fin 2010

✓ Classement cotisations Santé/Prévoyance Collective^{2,4} en M€

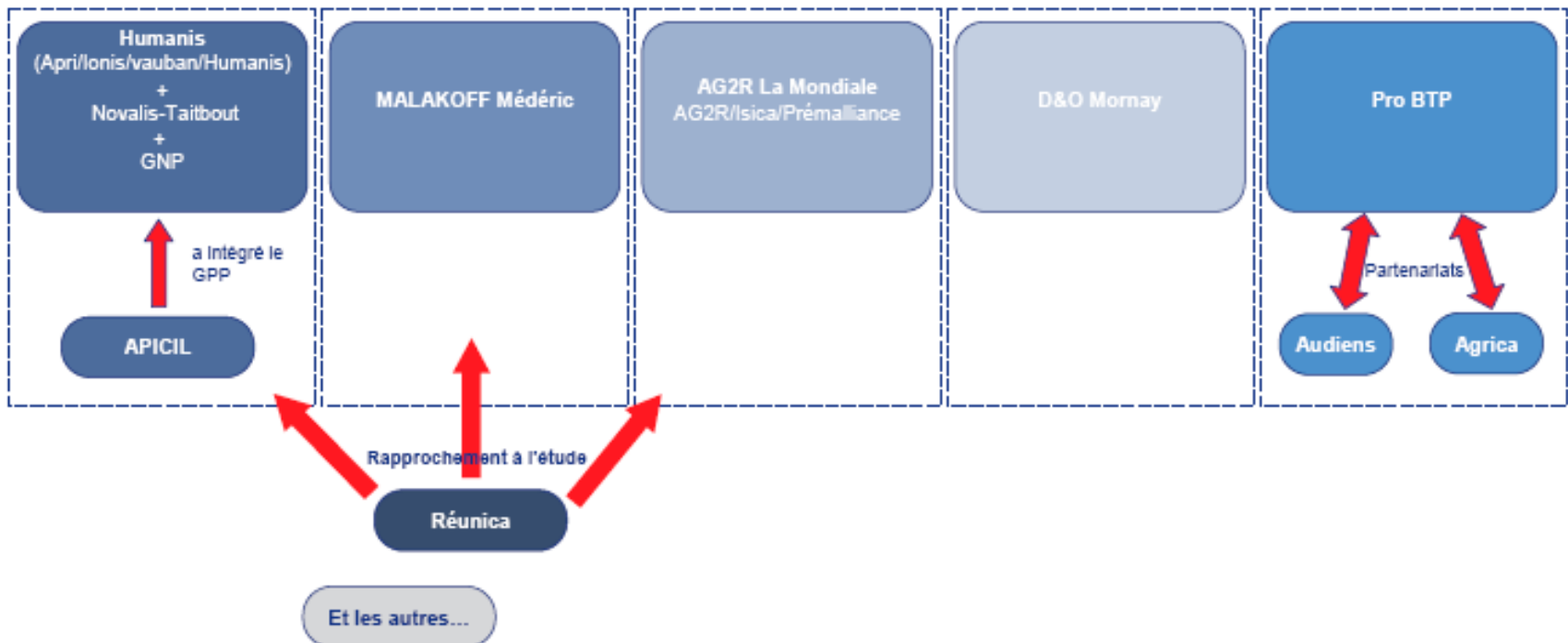
Assureurs	2010	2010 vs.2009
AXA	4 925	+2,2%
Malakoff Médéric	2 200 ¹	nd
AG2R-La Mondiale	1 803	+4,9%
Pro BTP	1 668	-1,9%
CNP	1 587 ¹	nd
Allianz	1 343	+7,0%
Generali	1 189	+10,8%
Groupama	1 164	+2,1%
Humanis	1 060	+3,6%
Novalis-Taitbout	759 ¹	nd
UNPMF	675	+7,8%
Uniprévoyance	520	+2,0%
Swiss Life	513	+1,6%
Réunica	397	+6,5%
Mornay	341	nd
Apgis	340	+0,1%
Agrica	316	+7,6%
MG	305	+5,8%
Adréa	173	+4,8%

¹⁾ Chiffres 2009 - Source La Tribune de l'Assurance ; ²⁾ Source La Tribune de l'Assurance – Cotisations brutes et acceptations ;

⁴⁾ Information non disponible pour Apicil et Harmonie Mutuelles

Un mouvement de concentration des Institutions de Prévoyance

- La concentration des Institutions de Prévoyance (CTIP¹⁾ comprend 51 IP) est engagée sous une double impulsion :
 - Celle de l'ACP du fait de l'harmonisation des réglementations et de nouvelles exigences prudentielles (Solvency II)
 - Celle des partenaires sociaux de l'Agirc et de l'Arrco qui ont poussé à la concentration des « usines » de gestion des régimes de retraite complémentaire
- Cinq grands groupes de protection sociale se dessinent (quatre interprofessionnels et un professionnel) :



¹⁾ CTIP Centre Technique des Institutions de Prévoyances

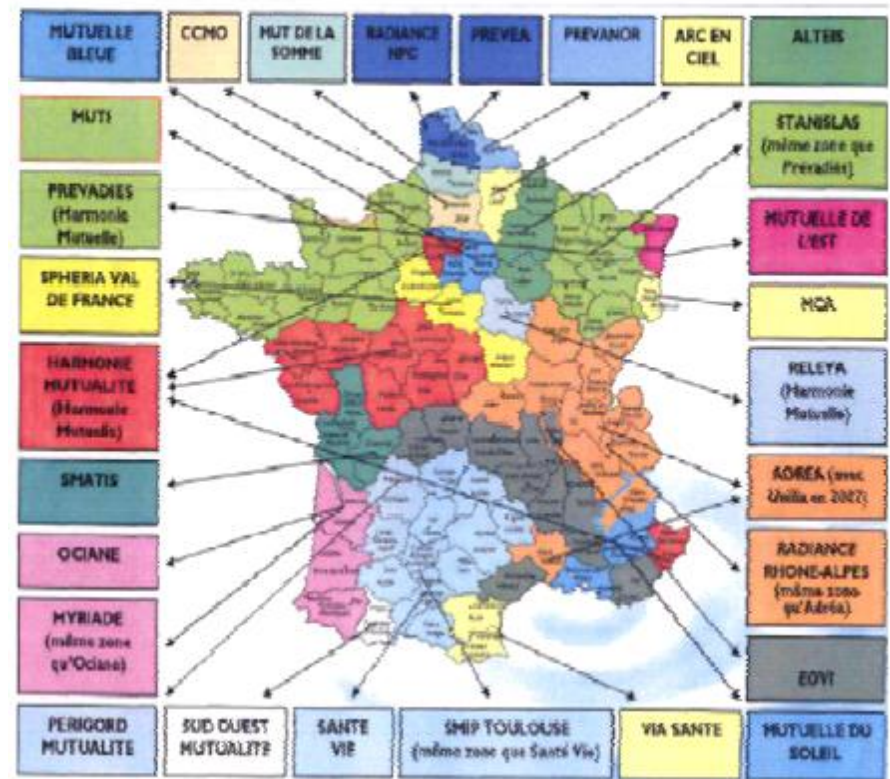
Consolidation au sein des Mutuelles

Evolution du marché des Mutuelles

Contexte de marché

- 719 mutuelles¹⁾ en activité, fort mouvement de concentration en cours dans un paysage hétérogène
- Mutuelles du Service Public :
 - 47 mutuelles et associations de mutuelles avec des positions puissantes au sein de la FNMF (Fédération Nationale de la Mutualité Française)
- Pôle mutualiste des IP :
 - Développement stratégique par les IP de leur propres pôles mutualistes : APRI avec Radiancé, AG2R avec AGMUT & accords récents avec Macif Mutualité; APICIL avec S-O Mutualité, Mutuelles du Soleil & Intégrance; VAUBAN avec Mutuelle Familiale & GSMC; MORNAY avec MG
- Autres mutuelles interprofessionnelles :
 - Recherchent un soutien durant la phase de développement ou de changement de gouvernance
- Mutuelles du Top-10 :
 - Largement capitalisées et proches de la FNMF

Mutuelles interprofessionnelles > 100 000 bénéficiaires



Contexte des Assurances Collectives

Solidarité Intergénérationnelle

- Un **transfert parmi les plus importants entre les salariés et les retraités** associé à une **dette sociale** grandissante non financée « Retraite, Santé, Dépendance ».

Marché

- Un **marché très concurrentiel** avec la poursuite du **regroupement** des acteurs institutions & mutuelles, et de nouveaux **challengers / bancassurance**

Economie & Marchés boursiers

- **Crise qui s'est étendue** (Grèce, Irlande, Portugal, Espagne, USA ...)
- **Coût des capitaux propres**
- **Effondrement des marchés boursiers et ralentissement économique** : des programmes de réduction des coûts chez nos clients

Réglementaire

Une **actualité réglementaire riche** :

- Impacts de la Réforme des Retraites sur la Prévoyance
- Besoin de financement du Déficit Budgétaire / Poids de la fiscalité (ex : TSCA et CMU)
- Evolution sur la définition des catégories objectives
- Non discrimination Hommes / Femmes
- Des critères de solvabilité qui vont évoluer en 2014 : Solvency 2
- Bouclier sanitaire ?

Une transformation durable du marché Santé / Prévoyance Collective face à laquelle nous devons nous adapter

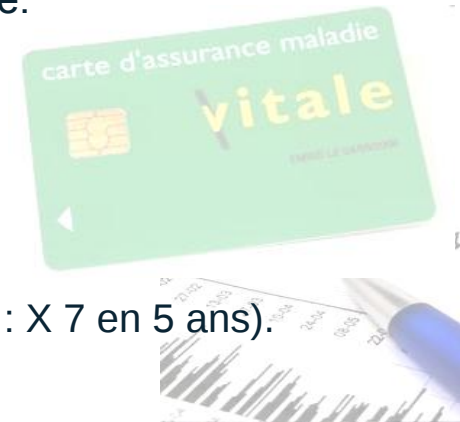
- **Très forte croissance historique de l'activité Santé/Prévoyance Collective** (CAGR de 8% en santé et 5% en prévoyance).
- Une **croissance qui devrait se maintenir à un haut niveau dans le futur**, malgré une progression plus limitée ces dernières années qui ont été marquées par la crise économique et financière. Les perspectives de croissance restent favorables sous l'effet conjugué :
 - i. Du **désengagement progressif de la Sécurité Sociale**
 - ii. De la croissance des **coûts de prestations médicales**
 - iii. De **l'évolution du besoin en protection sociale**
 - iv. Du **développement à l'international**
 - v. Des **innovations produits**
 - vi. De **l'impact de la Dépendance**... Mais une détérioration durable de l'économie pourrait atténuer ces perspectives de croissance.
- **Autres facteurs** qui pourront influencer l'évolution du marché Santé Prévoyance Collectives : mise en place d'un bouclier sanitaire, multiplication des accords de branches notamment en santé (associée à une baisse potentielle de la santé individuelle), concentration des acteurs (IP et M45)...

Mais surtout, une transformation durable du marché :

- Un monde Digital qui devient aussi une nécessité pour les Collectives : plus grande connectivité des clients et partenaires, changement du mode de consommation et des usages (tablettes et smartphones), des attentes plus immédiates des bénéficiaires (en termes de services, de contact et de distribution)
- Une évolution des offres collectives vers plus de services, de prévention et d'innovations, et une réduction du time to market avec des outils plus performants
- Des réglementations qui imposent une plus grande réactivité

La vision d'AXA (1/2)

- Une activité assurance complémentaire de plus en plus encadrée par le **dispositif du contrat responsable et solidaire** avec l'ajout de nouveaux critères chaque année.
- Des **transferts de charge** – Régime obligatoire / Régime complémentaire – qui vont perdurer.
- Une **fiscalité et des prélèvements sociaux** en forte hausse (ex : TSCA : X 7 en 5 ans).
- Une tendance des entreprises à « **caper** » leurs **engagements financiers** en tant qu'employeur dans les dispositifs collectifs.
- Une demande croissante d'**actions de prévention et de services** pour les salariés.



La vision d'AXA (2/2)

- Le développement à court terme d'un marché additionnel : **Le Roll Over Market** avec des garanties individuelles et facultatives en complément du collectif obligatoire.
- Le renforcement des **plateformes de services et de conseil** pour une meilleure orientation des assurés et maîtrise des coûts.
- Une concentration & une industrialisation croissante des **dispositifs de tiers payants et de gestion santé** pour rechercher des **économies d'échelle** et diminuer les coûts.
- Une approche « rénovée » de la protection sociale avec la **problématique des carrières plus longues en Entreprise** – départ en retraite plus tardif – et la **problématique du grand âge**.



Une activité qui reste cœur de cible dans le dialogue social des entreprises et la politique de rémunération globale différée.



Rencontre AMRAE/ANDRH

25 & 26 juin 2012

AXA – Anne de LANVERSIN
Directeur Commercial & Solutions Financières
AXA Epargne Retraite Entreprise

La retraite collective

- bilan 2011
- perspective 2012

Un défi majeur pour les entreprises : la protection sociale

Les entreprises sont de plus en plus engagées dans la protection des salariés

Prévoyance Santé

Le **désengagement progressif de l'Etat** sur certaines dépenses de santé et prévoyance constitue un défi pour les entreprises. Celles-ci mettent en place des dispositifs de protection et de prévention à destination de leurs collaborateurs.

Retraite & ES

Les revenus des régimes de retraites publiques et complémentaires tendent à baisser. Pour **maintenir à terme le niveau de vie des collaborateurs**, l'**épargne retraite** collective mise en œuvre par les entreprises constitue pour eux la perspective d'un **véritable complément**.

Dépendance

L' allongement de la durée de vie crée un **besoin de protection supplémentaire** pour couvrir les dépenses de dépendance non prises en charge par les régimes nationaux. Aujourd'hui, les assurances collectives, en mutualisant ressources et services, peuvent proposer des solutions adaptées.

International

Les salariés aux carrières internationales sont concernés par la **complexité des différents systèmes de protection sociale**. Des solutions collectives innovantes sont mis à la disposition des entreprises pour garantir à chaque salarié **une protection au meilleur niveau dans chaque pays**.

AXA Epargne Retraite Entreprise (ERE) au sein des Solutions Collectives

AXA Solutions Collectives, un des éléments de la protection sociale
Didier Weckner

Prévoyance
Santé

Dépendance

Créditor*

International
Employee
Benefits

Réseau
International
Maxis GBN

Direction ERE
C. Mugnier

- Gestion
- Technique
- Communication

Direction Commerciale
D. Nadal

Direction Commerciale et
Solutions Financières
ERE
A.de Lanversin

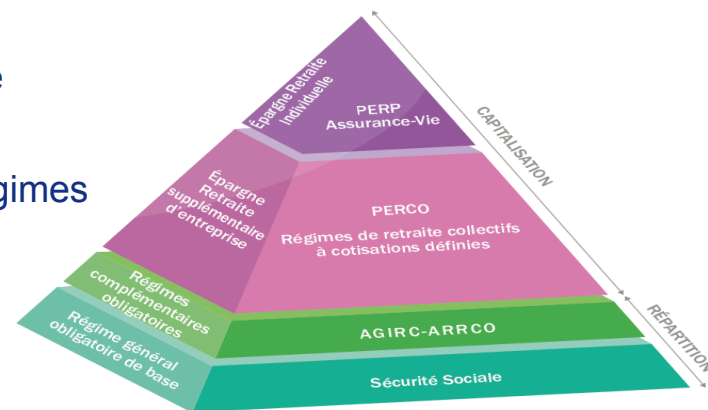
* assurance emprunteur et protection des styles de vie

L'épargne retraite entreprise dans le système de protection social français

Le reconnaissance de la responsabilité de l'entreprise

La loi reconnaît l'épargne retraite avec l'adoption d'un titre spécifique (titre VIII Réforme des Retraites-art.107)

Les régimes d'entreprises viennent ainsi compléter les régimes complémentaires obligatoires Agirc et Arrco



Une meilleure information pour l'épargnant

pris en charge par les régimes obligatoires :

une information à tout nouvel assuré social sur le système de retraite par répartition

entretien retraite à partir de 45 ans à la demande du salarié

pour les régimes supplémentaires : estimation du montant de la rente par l'assureur communiqué chaque année

L'année 2011 a été marquée par 2 grandes étapes suite à la réforme des retraites

PERCO & Article 83 : vers la constitution d'une Epargne Retraite pour tous les salariés

- ▶ Versements Individuels Facultatifs articles 83
- ▶ Epargne Temps
- ▶ Fléchage de 50% de la participation sur le PERCO en cas d'absence de choix
- ▶ Obligation de mettre en place un 83 généralisé ou un PERCO si présence d'un régime catégoriel à prestations définies

Réduction du champ de pertinence des articles 39

- ▶ Des régimes nécessaires dans certains cas
- ▶ Des ajustements au nouveau cadre fiscal et social
- ▶ Information des rentiers

Focus sur l'article 83 :

La convergence vers les fonctionnalités de l'épargne salariale

Dispositifs & Fonctionnalités : tendances du marché 2012



Mise en place de régimes à cotisations définies pour l'ensemble du personnel ou l'ensemble des cadres avec des taux de cotisation limités à 1% ou 2% au départ



De nouvelles fonctionnalités : gestion financière différenciée entre les cotisations définies et les VIF, flux et stock, simulateurs, prélèvements automatiques...

Gestion financière : tendances 2012

Cotisations obligatoires



Gestion en euros ou gestion pilotée par défaut pour sécuriser l'épargne du salarié

VIF



Gestion au libre choix du salarié
Offre financière élargie
Arbitrages

Un rapprochement avec l'épargne salariale

Perspectives en enjeux du marché 2012 / 2013

- Crise financière et inquiétude sur la solvabilité des assureurs
 - Impact solvabilité II (repoussée à juin 2013)
 - Richesse latente des fonds en euro
 - Perspectives de rendements dans un contexte de taux bas
- Les entreprises responsabilisées pour accompagner les salariés dans leur effort d'épargne
 - Des stocks monétaire élevés en épargne salariale et une tendance durable sur les flux
 - Un fort appétit pour les supports en euro en retraite
 - Recherche de solutions d'investissement à capital protégé ou garanti
 - Attrait des gestions pilotées pour l'épargne de long terme
- Optimisation des coûts en retraite et en épargne salariale
 - Rationalisation des dispositifs
 - Regroupement des contrats au sein d'un même prestataire
 - Régime RPS
- La retraite internationale
 - Maîtrise des engagements à l'étranger, couverture des risques longévité et revalorisation
 - Externalisation des fonds de pension
 - Couverture retraite des mobiles et expatriés

Les dispositifs d'Épargne en entreprise

ÉVOLUTION DES ENCOURS DE L'ÉPARGNE SALARIALE EN MILLIARDS D'EUROS

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ACTIONNARIAT SALARIÉ	35	42	42	29	34	36	32
FCPE DIVERSIFIÉS (HORS PERCO)	34	40	45	41	48	49	53
PERCO	0	1	1	2	3	4	5
TOTAL	69	83	88	72	85	89	90

SOURCE : AFG

ENGAGEMENT DES ASSUREURS EN ÉPARGNE RETRAITE ENTREPRISE EN MILLIARDS D'EUROS

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
ARTICLES 83	28	30	31	33	37	40
ARTICLES 39	19	21	25	26	29	32
INDEMNITÉS DE FIN DE CARRIÈRE	10	11	11	10	11	11
AUTRES	4	5	5	6	6	5
TOTAL	61	67	72	75	83	88

IDÉ / SOURCE : FFSA

Focus marché sur les PERCO

148.000 entreprises équipées fin décembre 2011 (+ 20 % en un an)
encours de 5 milliards d'euros, en hausse annuelle de + 25 %

Quelques repères de notre portefeuille en 2012

■ Allocation des avoirs en Epargne Salariale

- Epargne investie en FCPE monétaires dans nos dispositifs multi-entreprise : 38% (à fin mai 2012)
- PERCO : 85% des comptes individuels en gestion pilotée dans nos dispositifs
- 40% des encours sont disponibles

■ Versements Individuels Facultatifs

- Montant moyen unitaire : 1 500 €
- Participation : 5% des adhérents
- Des VIF de plus de 40 000 € unitaires
- 90% des articles 83 grands comptes AXA ouverts aux VIF en 2012

■ Epargne Temps : 20M€ investi au sein de S2E en 2011

PEE

PERCO

un cadre d'épargne
aux conditions fiscales,
sociales et tarifaires
avantageuses



- Participation et intéressement
- Déblocages anticipés
- Abondement paramétrable
- Alimentation volontaire
- Sortie en capital ou en rente



- Peu identifié revenu retraite
- Pas d'abattement IR sur les versements volontaires
- Facultatif

Article 83

La constitution d'un complément
de retraite pour tous les salariés
ou une catégorie objective de personnel

- Dispositif clairement retraite
- Régime adaptable suivant catégorie et situation de l'entreprise
- Régime obligatoire
- Abattement IR sur les VIF
- La sécurité du fonds en euros

- Pas de sortie en capital
- Peur de l'effet tunnel
- Temps nécessaire pour constituer une rente significative

Article 39

Un revenu défini à la retraite pour
constituer des droits de manière ciblée
et rapide pour compenser
des taux de remplacement faibles

- Effet immédiat
- Montant de la rente connu à l'avance

- Pas de portabilité des droits
- Création d'un passif social
- Fiscalité en augmentation pour l'entreprise et le rentier



ETAT DU MARCHE “VIE” INTERNATIONAL

La Baule, 25-26 juin 2012

Deux tendances façonnent aujourd'hui la demande d'assurance santé et épargne / retraite

1. **Austérité**: la dette des pays européens varie entre **60% et 436% du PNB**
2. **Longévité**: En 2050 entre **23% et 34%** de la population européenne aura plus de **65 ans**

On s'attend à une accélération du retrait du public en faveur du privé

- **Les dépenses de santé augmentent annuellement de 1% plus que le PNB en Europe**
- Dans plusieurs pays, **des reformes des systèmes de santé sont en cours ou envisagées**
- Le coût des obligations futures de nombreux pays n'est pas considéré dans leurs comptes

Principales / Accessoires	Implications pour la demande de santé et retraite
Austérité	● Écroulement des système publiques de retraite ● Incertitude sur la pérennité de la sécurité sociale ● Besoin de financements privés
Longévité	● Augmentation de l'espérance de vie ● Probable insuffisance de l'épargne ● Demande accrue de solutions à coût raisonnable
Détérioration de la structure familiale traditionnelle	● Perte du filet de sécurité familial ● Provisions nécessaires dans les systèmes de santé publiques ● Besoin de provisionnement individuel en santé, retraite et dépendance
Mobilité et globalisation	● Les gens sont de plus en plus mobiles ● Solutions transfrontalières (portables) sont de plus en plus importantes ● Nombre limité de fournisseurs mondiaux crédibles
Progrès technologiques dans les traitements médicaux	● Avancées technologiques rapides / nouvelles thérapies ● Augmentation des coûts ● Croissance du pourcentage du revenu utilisé en santé

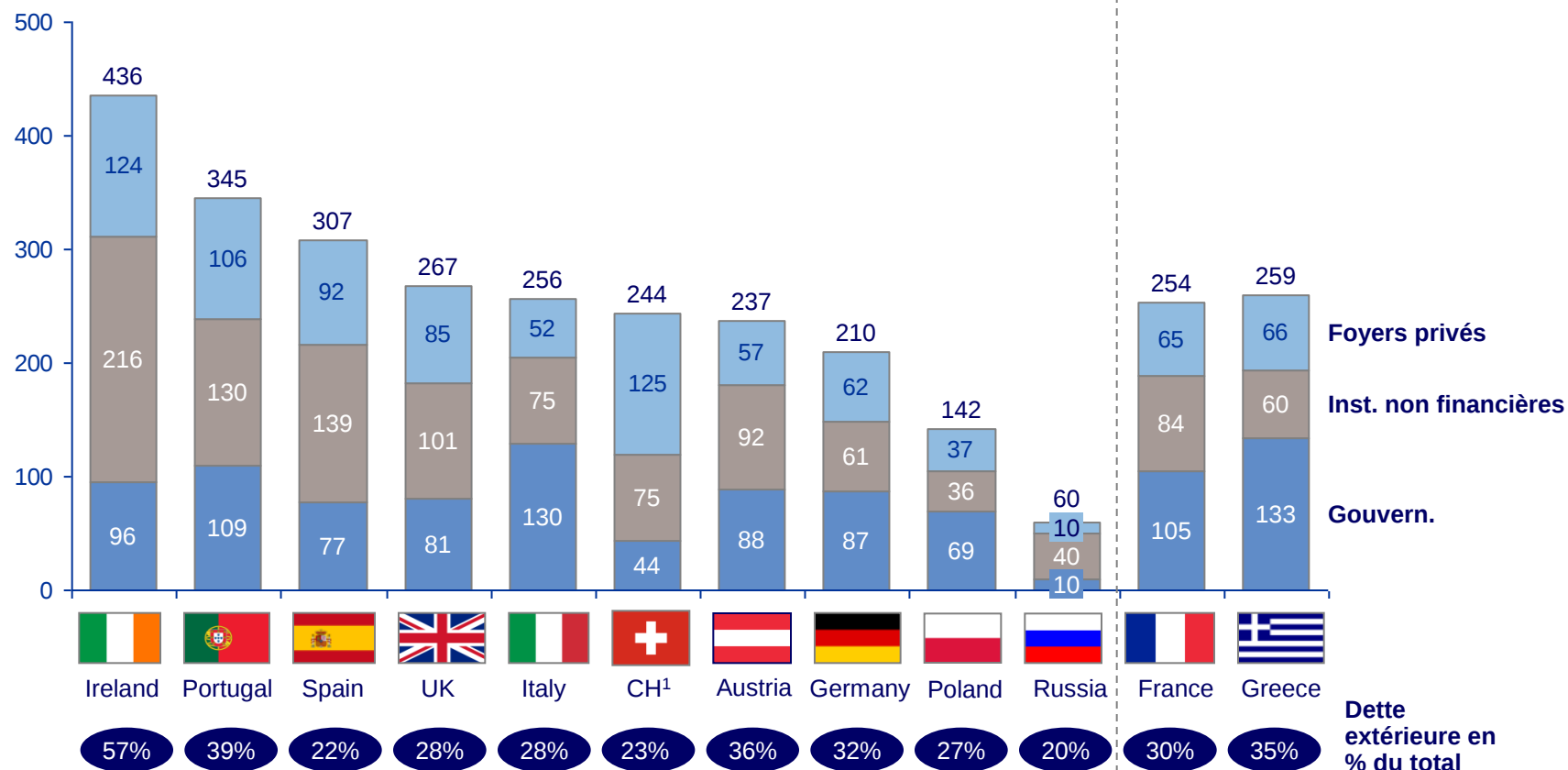
La dette européenne

en % du PNB, 2010

Quelques pays européens

Autres

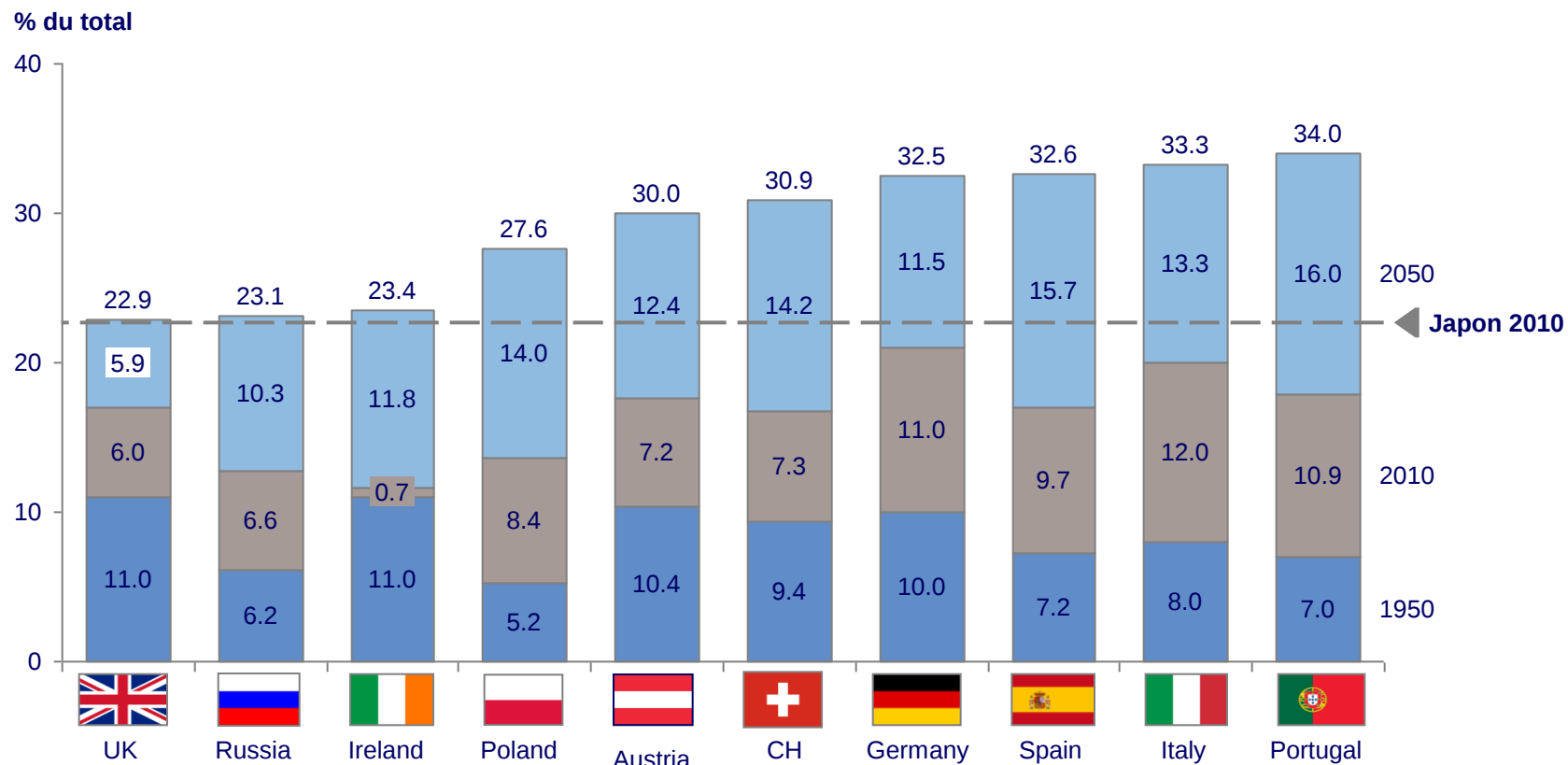
% du GDP



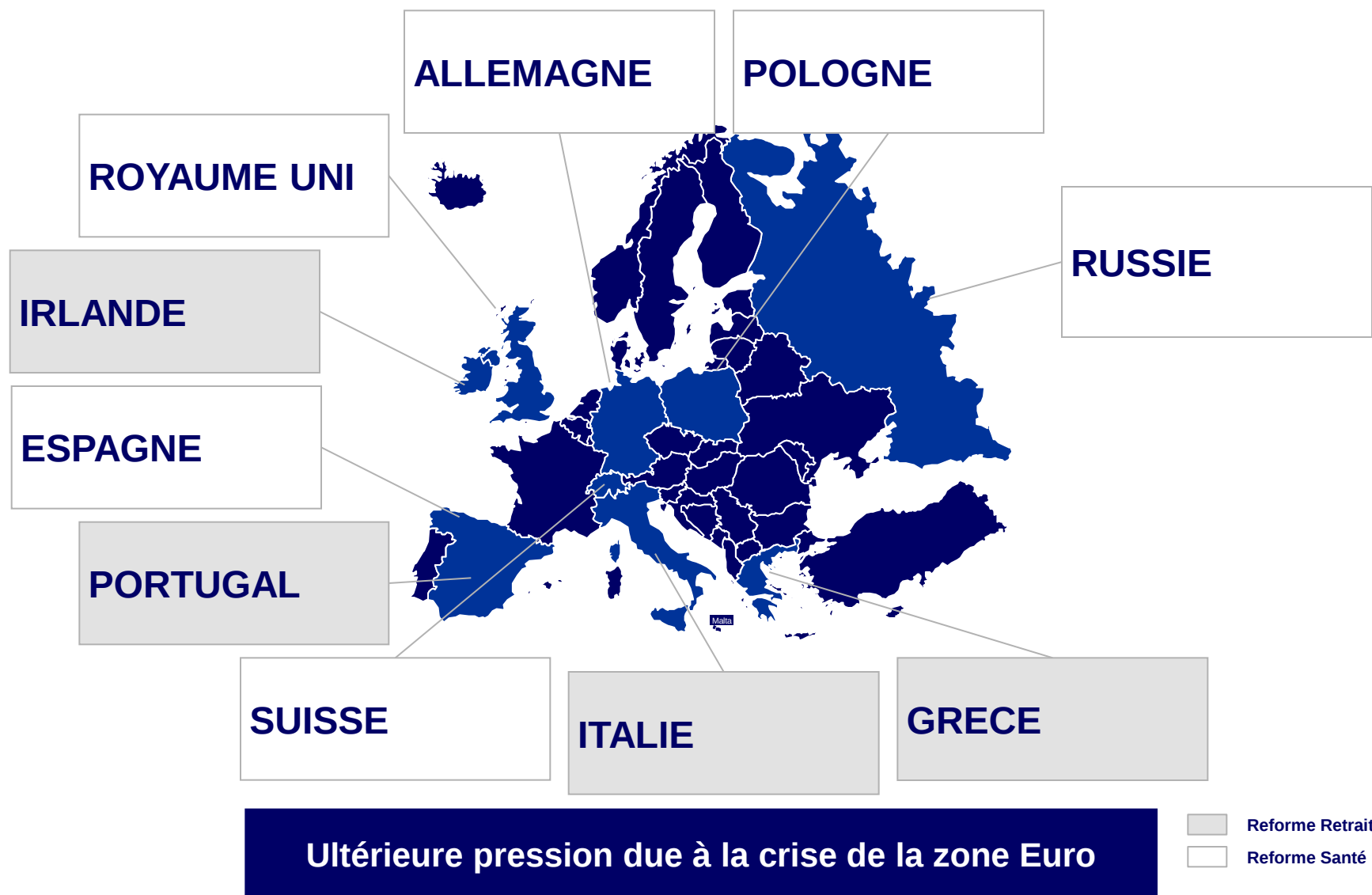
1. Switzerland has tax incentives for mortgage debt where consumers continue holding corresponding assets
 Source: Eurostat; Federal Reserve; Thomson Reuters Datastream; BCG analysis

L'Europe plus âgée que le Japon en 2050

Population >65 en 1950, 2010, 2050



Des reformes presque partout en Europe





Tendances Clés

Implications pour le secteur de l'assurance

Démographie

Vieillissement de la population, davantage de capital mais besoins différents

Retrait du Public

Réduction du financement et transfert de risque vers l'individu

Macroéconomique

Solvabilité? Rendement? Demande? Insécurité, Incertitude, Résiliations

Réglementation

(-) avantages fiscaux, (+) contrôle, Solvency II, coût élevé par rapport à l'État

Industrialisation

Besoins en technologie pour des gestions efficaces

Distribution

Plus de conseil, moins de courtage, attention aux coûts

Information/Transparence

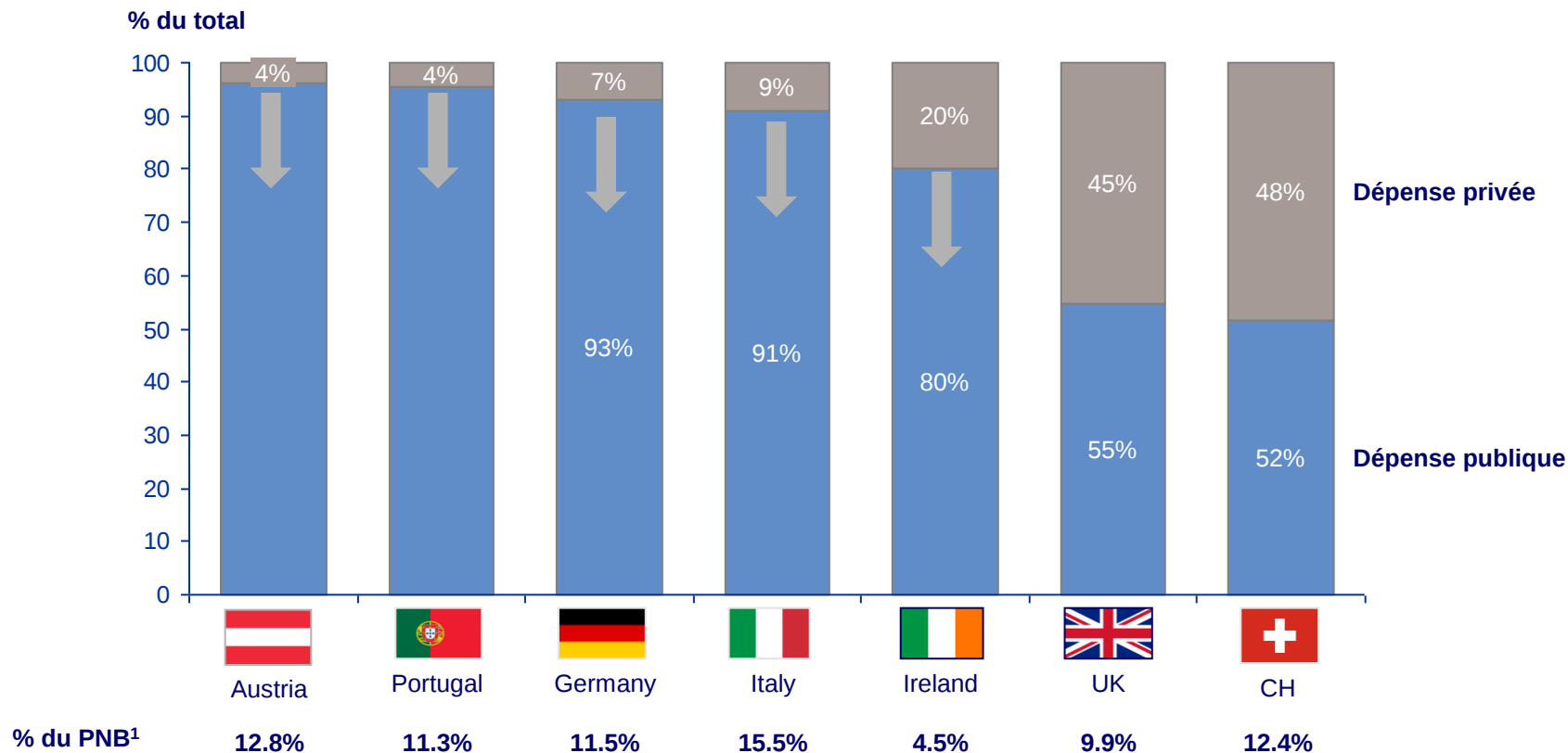
Conséquence d'internet: comparaison, fragmentation de la clientèle, enchères

Décisions d'Achat

Divergence accrue entre clients low-cost et sur mesure

Retraite: proportion élevée du financement public en plusieurs pays

Proportion de la dépense totale pour la retraite



On s'attend à la même tendance en santé

1. Total pension expenditure, sum of public and private

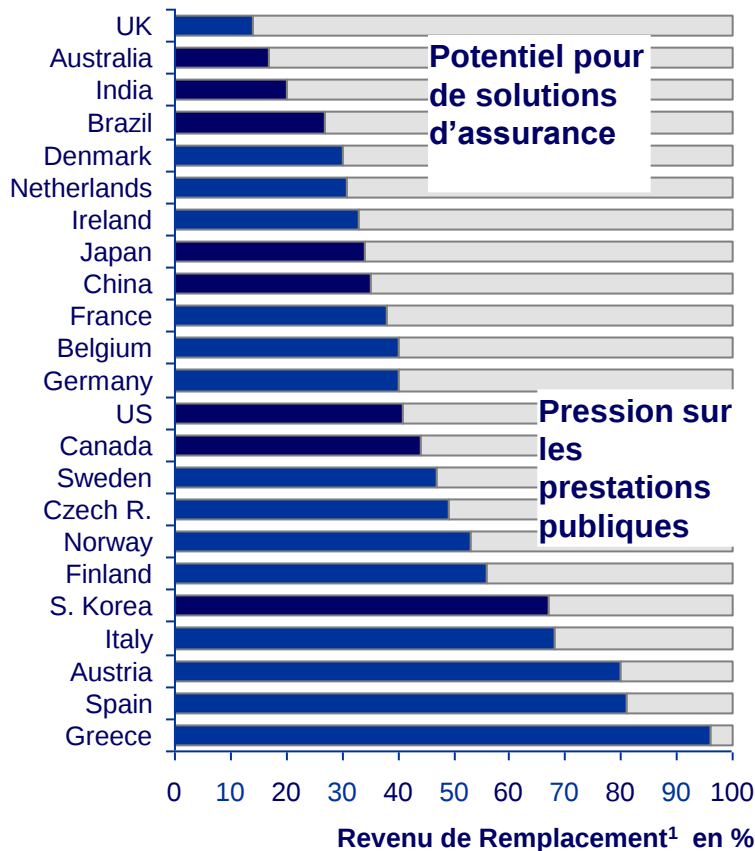
Note: 2007 figures (latest available), no data for Spain, Poland, Russia available

Source: OECD, Pensions at a Glance 2011, BCG analysis

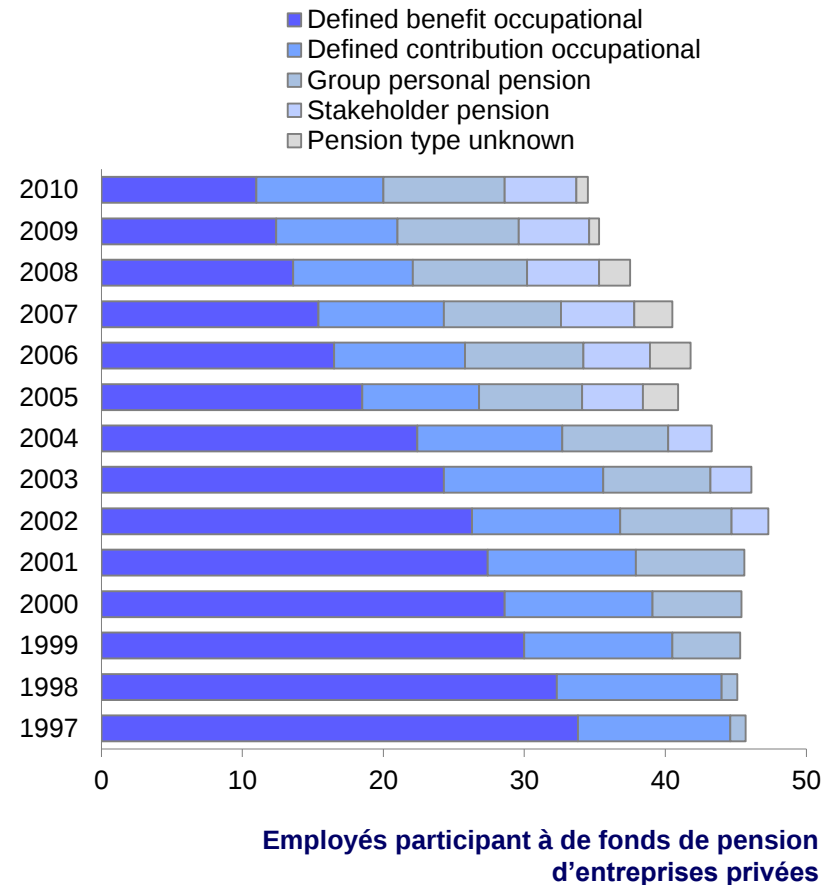


De l'État à l'entreprise à l'individu

Fardeaux Insoutenables



UK: de PD à CD



1. The percentage of working income that an individual receives after retiring
Source: Annual Survey of Hours and Earnings, Office for National Statistics, BCG analysis



Stratégies gagnantes en épargne / retraite

Capacités Requises

Administrateur
GPP en UK

- Plateforme de gestion à bas coût
- Relations avec les intermédiaires
- Besoin d'offres complémentaires (investissement)

“de-risking” de PD
*Longevity swaps,
pension buy-out
en UK et USA*

- Technique et souscription
- Administration et service performants
- Capital et gestion du risque – buy-outs

Produits de retraite
*Création de revenu
en Hollande*

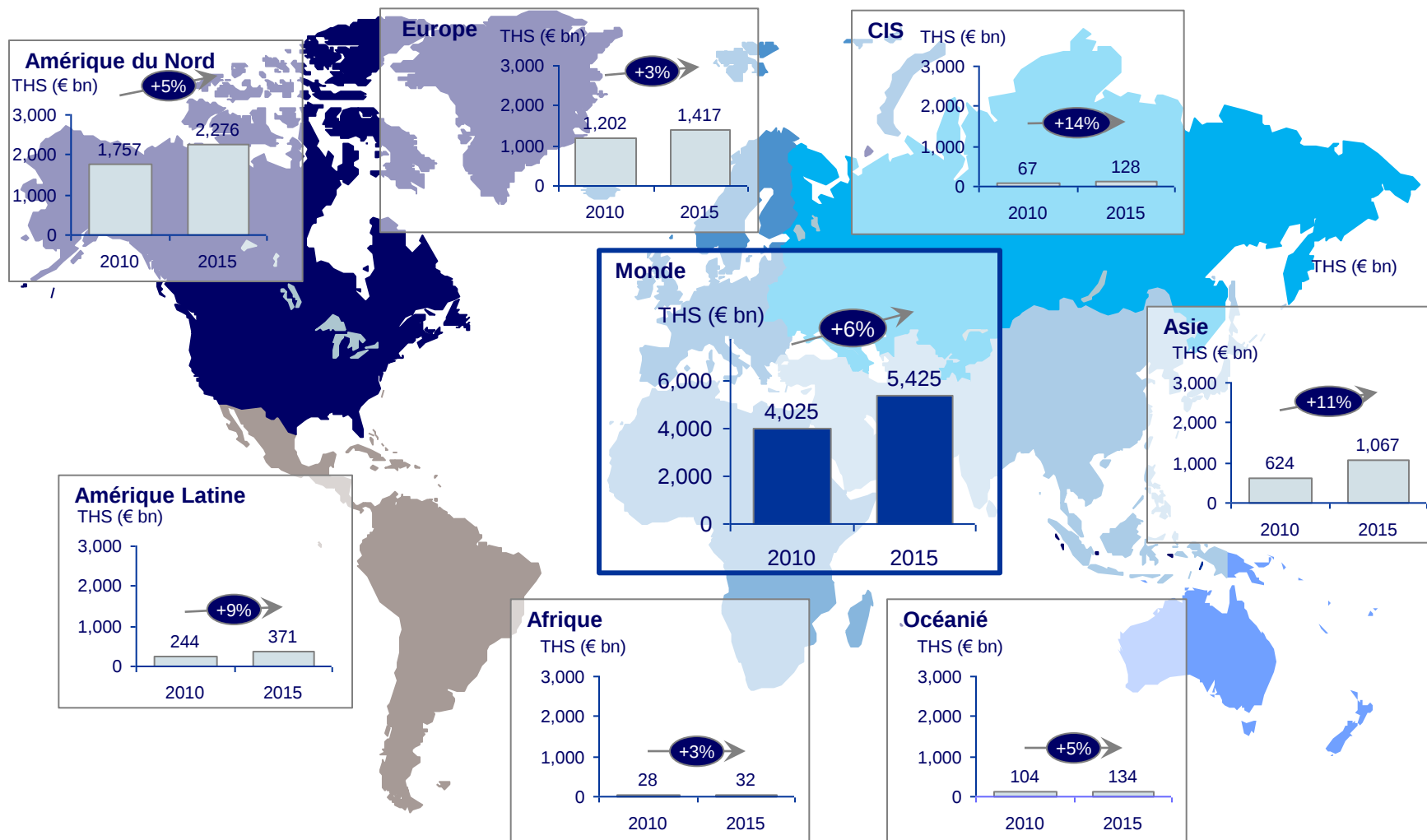
- Capital et gestion du risque – crédit / ALM
- Habileté dans la souscription
- Innovation et patience

Solutions sur mesure
Cession aux captives

- Offre élargie, incluant partenaires
- Connaissance du client
- Systèmes rapides et flexibles



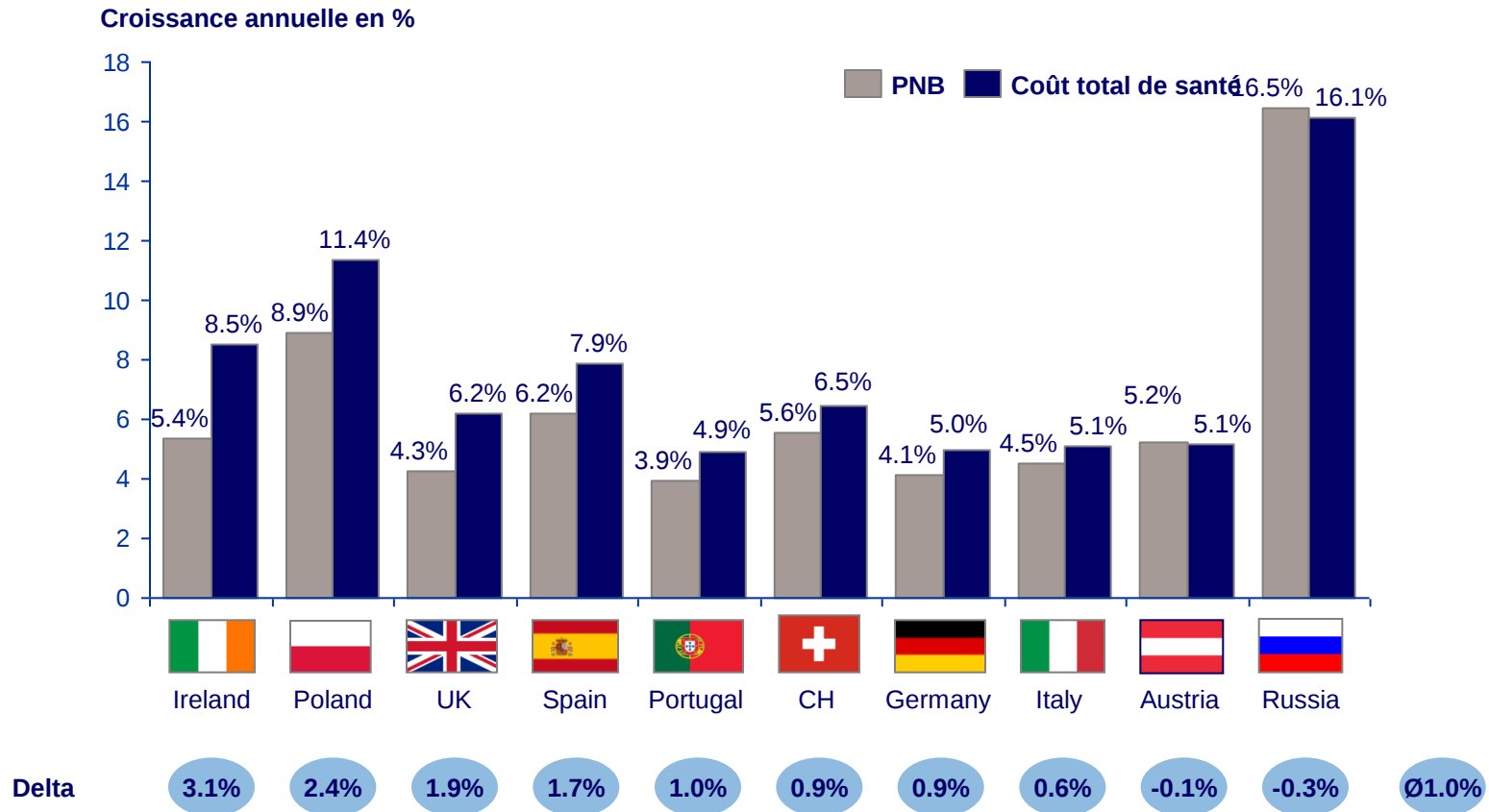
Les dépenses en santé augmenteront de ~6% par an jusqu'au moins 2015



Note: THS is total healthcare spending
Source: BCG health insurance database; EIU

Les dépenses de santé vont augmenter de 1% plus que le PNB jusqu'en 2015

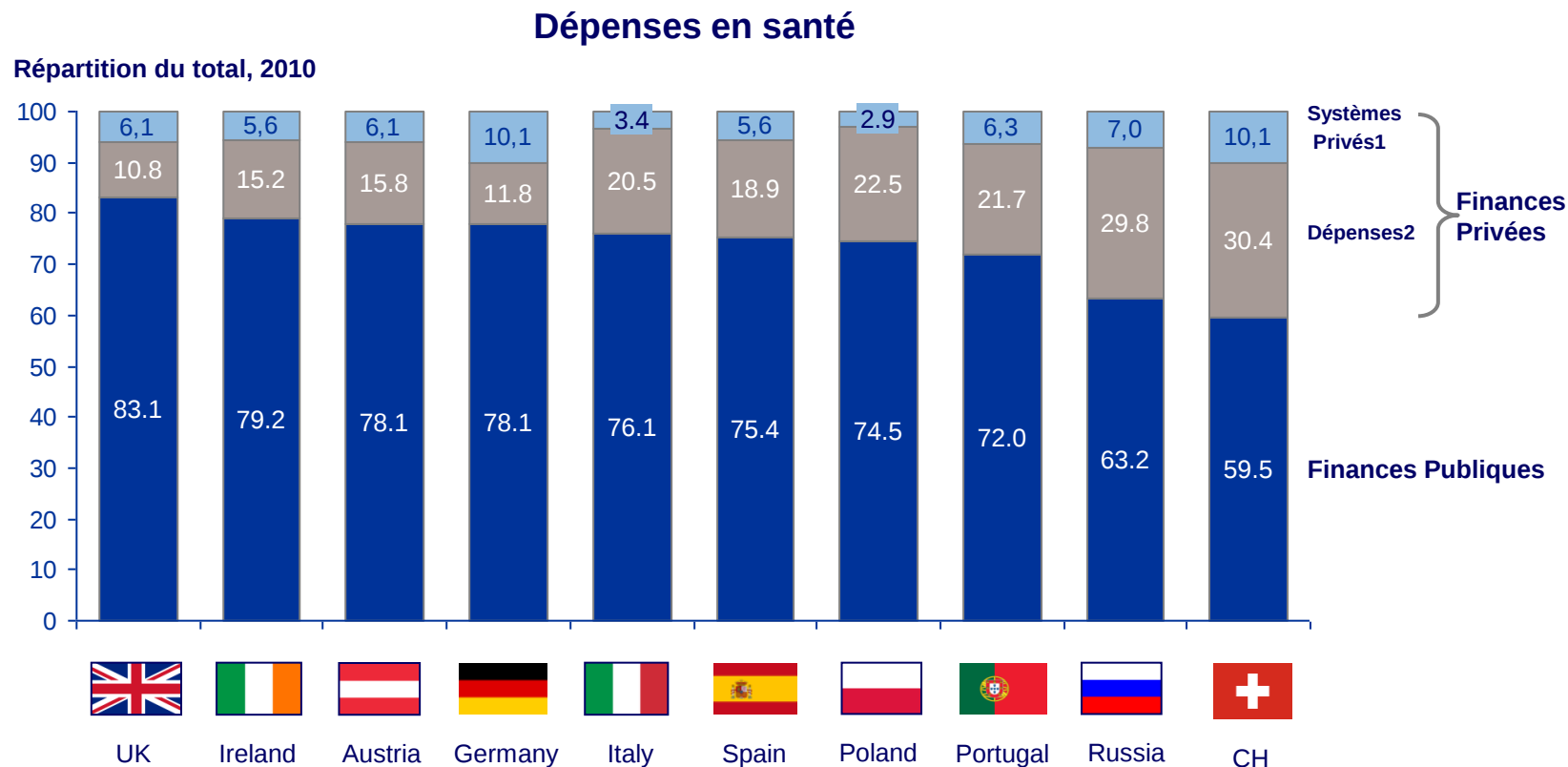
Taux de croissance 2000–15, PNB et coût total de santé



Note: Based on nominal USD values for total population
 Source: EIU (2011), BCG analysis



Financement privé de la santé



La probabilité de nouvelles répartitions du financement de la santé est élevée en Europe

1. Component of total health spending born by private citizens 2. Component of total health spending born by Out Of Pocket spending of consumers

Note: difference to 100% is government spending

Source: BCG Health Insurance database, WHO

	Retraite / Épargne	Santé
Général	• Grandes masses, petites marges • UC peu gourmandes en capital	Opportunités dues à la méfiance du public
Allemagne / Autriche	• “Salary Sacrifice”	Marchés de particuliers
Pologne / Europe de l’Est	• Développements rapides	Opportunités commerciales encore distantes
Esp. / It. / Port.	• Marchés peu prometteurs sauf exceptions ponctuelles	Vastes coupes dans le social et perte de confiance
EEUU / Canada	• Marchés sophistiqués à faible rentabilité	Dépenses très élevées; informatique plus qu’assurance
UK / Irlande	• Transition de PD à CD; moins de risque et de nécessités en capital	Le service public se détériore à cause de restrictions budgétaires