



Nouveau

Benchmark financier Actélior

Performances financières – Santé & Prévoyance



Contexte

- Les acteurs qui proposent des garanties santé/prévoyance font face à des enjeux de plus en plus prégnants qui ont tendance à contraindre les marges techniques :
 - ❑ Concurrentiel : émergence de nouveaux acteurs digitaux, intérêt toujours grandissant des acteurs non historiques
 - ❑ Règlementaire : les réformes du secteur de la santé tendent à standardiser les offres santé et réduit ainsi la capacité des acteurs à se différencier
 - ❑ Distribution : une part grandissante des contrats est distribuée et gérée à travers le courtage
- Afin de répondre à ces défis de plus en plus d'acteurs font le choix d'optimiser l'utilisation de leurs ressources disponibles (fonds propres), qui sont souvent importantes, afin de compenser la réduction des marges techniques.
- Cette optimisation se matérialise notamment à travers la recherche de rendements financiers qui permettent aux acteurs de compenser la baisse de marge et de financer leur développement.

Périmètre de l'étude

- Axée sur le secteur de l'assurance de personnes
- Etude de la composition des portefeuilles d'investissements des acteurs sélectionnés
- Comparaison des performances financières entre différents types d'organismes et sur plusieurs périodes
- Décryptage des performances financières réalisées au regard de l'exposition aux risques

Deux axes d'analyse

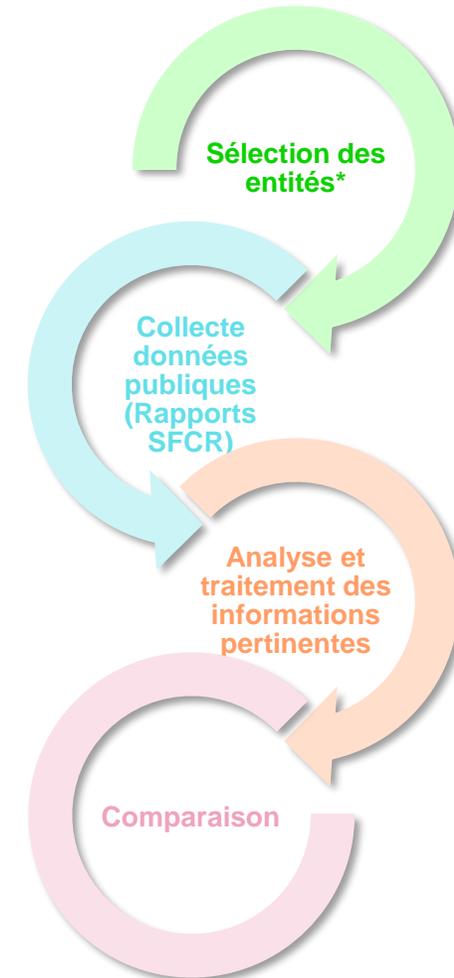
Par année

- **Période étudiée** : 3 ans
- **Intérêt** : comparaison sur une même période et sur la moyenne des trois dernières années

Par secteur d'activité

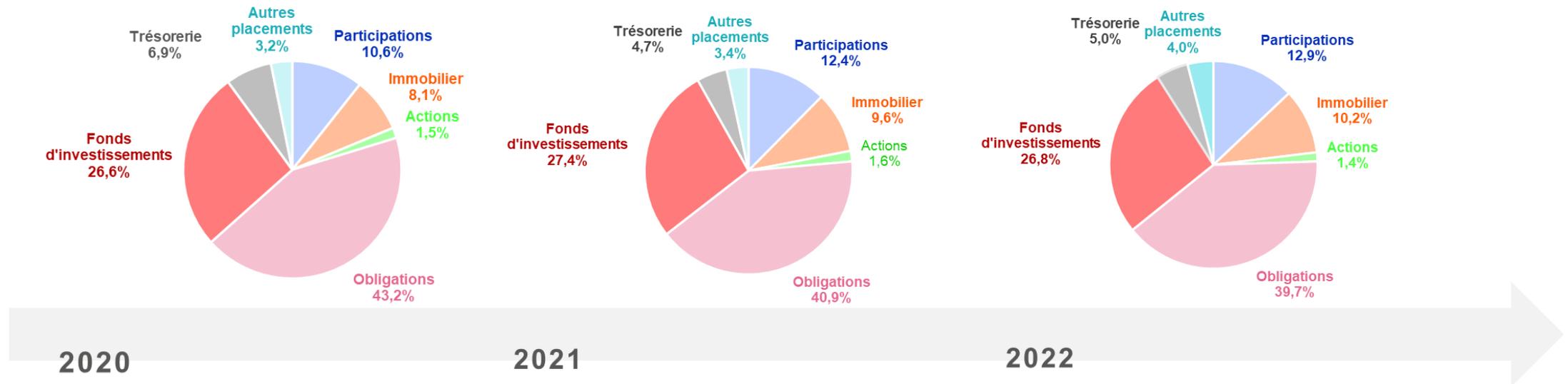
- **Secteur étudié** : Assurance de personne (santé & prévoyance) : organismes mutualistes et institutions de prévoyance
- **Intérêts** :
 - ❑ Comparer les performances financières d'acteurs qui évoluent dans un environnement similaire
 - ❑ Permettre de prendre en compte les particularités des différents profils assurantiels

Une Méthodologie



*Sélection des principaux organismes mutualistes et institutions de prévoyance

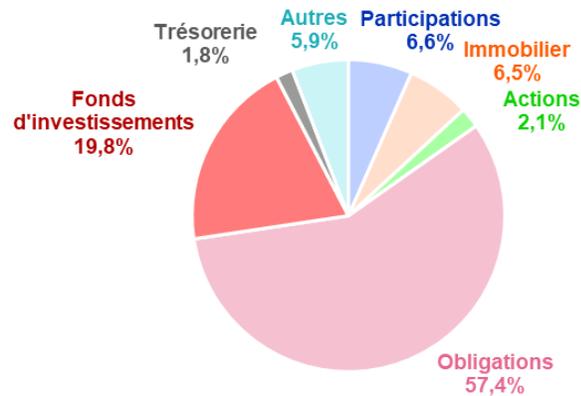
Allocation des actifs (en valeur de marché)



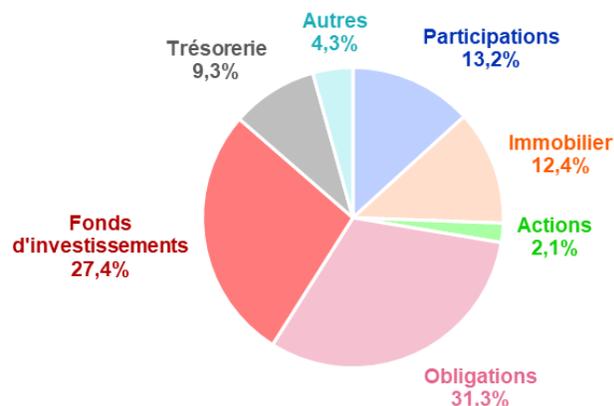
Des portefeuilles relativement stables sur la période avec

- Une diminution de la part obligataire...
- ... au profit de la poche immobilière et de participations

Allocation des actifs (en valeur de marché)



INSTITUTIONS DE PRÉVOYANCE



MUTUELLES

Un profil d'investissement différencié entre les entités mutualistes et les institutions de prévoyance :

- **Institutions de prévoyance** : un portefeuille fortement orienté vers la poche obligataire à travers une gestion en directe
- **Mutuelles** : un portefeuille moins orienté vers la poche obligataire au profit des fonds d'investissements (recours plus important à la gestion indirecte) et de la poche immobilière



Les institutions de prévoyance sont généralement positionnées sur des activités plus long terme (prévoyance, retraite,...), plus contraignantes en termes de provisionnement et d'adossement actif/passif. Ceci peut expliquer une part obligataire plus importante et qu'elles privilégient une détention en direct, qui offre une meilleure capacité de pilotage

NB : les informations SFCR ne permettent pas de disposer de la composition des fonds et donc des stratégies et politiques des gestionnaires des fonds

Performance des actifs de rendement

- L'année 2022 a été marquée par la forte hausse des taux sans risque ce qui a mécaniquement fait chuter la valeur des obligations
- Les mutuelles ont probablement mieux résisté à cette hausse grâce à une plus faible exposition au marché obligataires ce qui leur permet d'afficher une meilleure performance financière sur la période



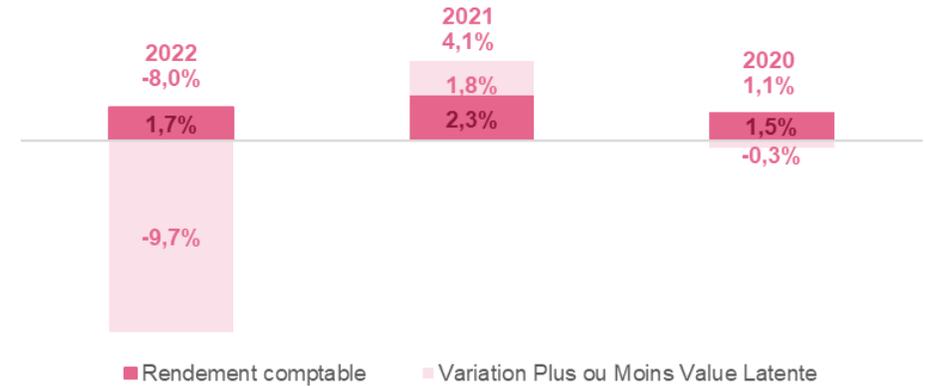
Les effets de la hausse des taux sont d'autant plus importants pour les institutions de prévoyance qu'elles disposent probablement de portefeuilles obligataires avec des durations plus importantes, en lien avec leurs contraintes de gestion ALM



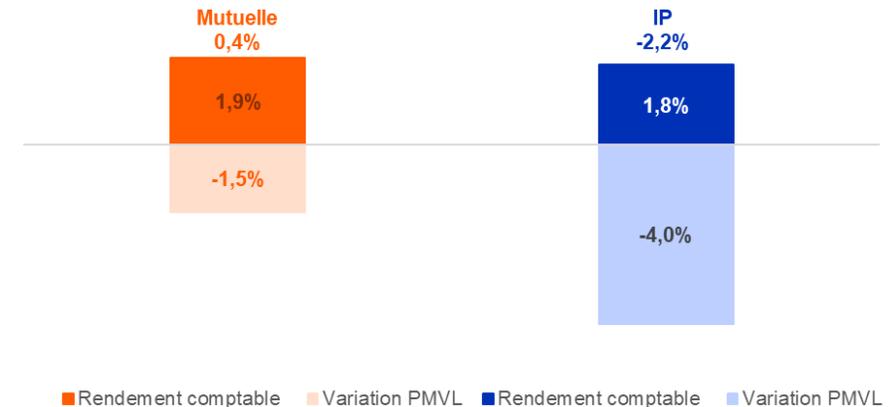
Le rendement comptable représente le résultat financier inscrit en comptabilité et ramené à la valeur de marché initiale du portefeuille d'investissements.

Les variations de plus ou moins-value latente représentent la variation du stock de plus/moins-values latentes par rapport à l'exercice N-1

Performance financière annuelle



Performance financière par type d'organisme



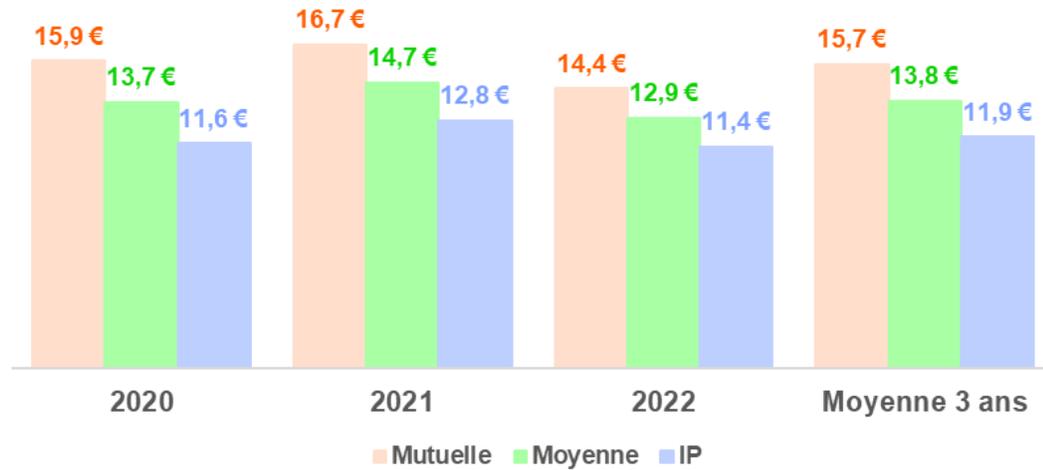
NB : Les performances financières calculés sont fondées sur une assiette en valeur de marché des investissements



La performance financière permet de mesurer l'efficacité avec laquelle le portefeuille de placement permet de générer de la valeur (revenus financiers et évolution de la valeur des titres). C'est un aspect clé de la gestion des portefeuilles et de la prise de décision en matière d'investissement.

Le coût du risque

Coût du risque (pour 100€ de placement)



Les mutuelles disposent d'un coût du risque plus important notamment en raison de leurs plus fortes expositions à l'immobilier et aux participations qui sont coûteuse en SCR

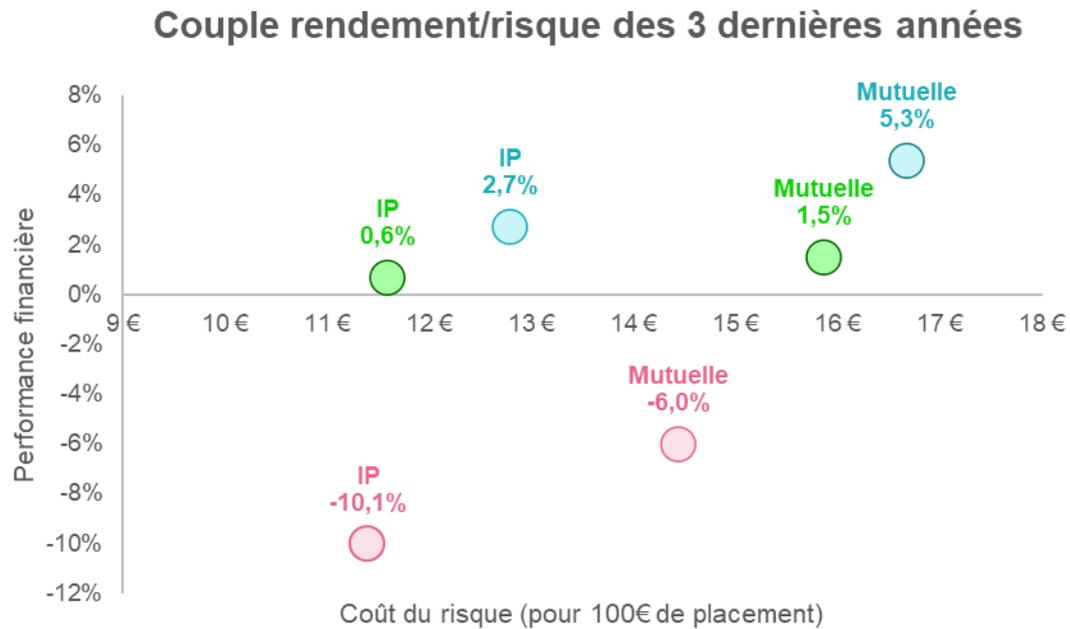


Le coût du risque est évalué en divisant le SCR de marché (en €) par l'assiette de placement de l'organisme. On obtient le coût du risque (en montant de SCR) associée à chaque euro investi.



Le coût du risque est un indicateur qui permet d'évaluer les risques financiers liés à votre portefeuille. Un suivi de ces coûts à travers une gestion efficace et pilotée permet de mieux maîtriser la volatilité et la rentabilité de votre portefeuille d'investissements.

Couple rendement/risque



2020

- Crise sanitaire
- Décrochage du marché des actions
- Création d'opportunités sur le marché

2021

- Sortie covid
- Hausse globale des marchés financiers
- Fin 2021 marquée par le pic historique du CAC 40

2022

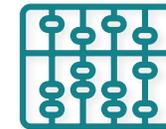
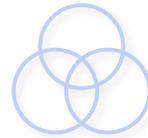
- Crise énergétique, inflation
- Crainte de récession en Europe qui fait baisser le cours des actions
- Hausse des taux pour pallier à l'inflation qui fait chuter le marché obligataire



L'analyse rendement/risque est un outil qui évalue comment votre organisme peut efficacement générer des performances financières en tenant compte du niveau de risque qu'elle assume, en relation avec les ressources financières à sa disposition. Elle offre une perspective précieuse sur la capacité de l'entité à tirer le meilleur parti de son capital disponible.

NB : cette analyse doit tenir compte des contraintes liées aux passifs des organismes étudiés et des spécificités opérationnelles qui contraignent les stratégies d'investissement.

Vous êtes intéressé par cette approche ?



Analyse de la composition du portefeuille d'investissement au regard du marché

Positionnement de la stratégie d'investissement au regard du marché

Comparaison de l'univers rendement/risque par rapport au marché

Analyse des stratégies déployées

Piste d'optimisation de la stratégie : rendement et solvabilité

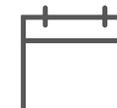
Identifier les pratiques du marché

Positionner sa stratégie au regard des autres acteurs

Comparabilité par rapport à des marchés similaires

Evaluer vos performances

Prise de décision éclairée



CONTACTS



Antoine THERON

 Directeur Général Adjoint

 antoine.theron@actelior.com

 06 98 26 88 26

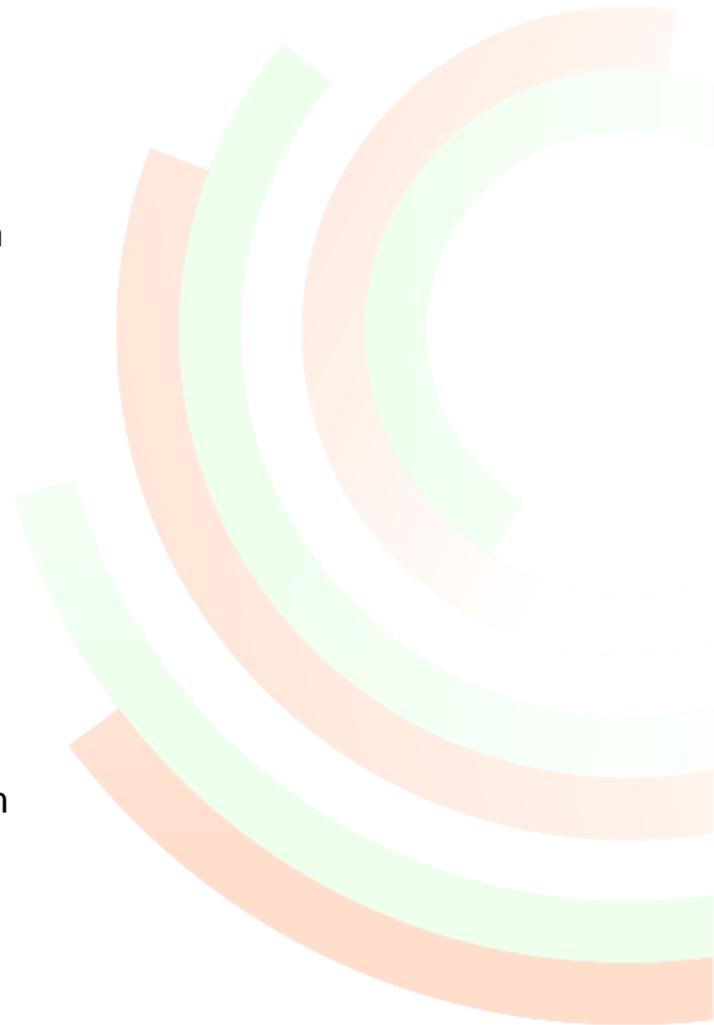
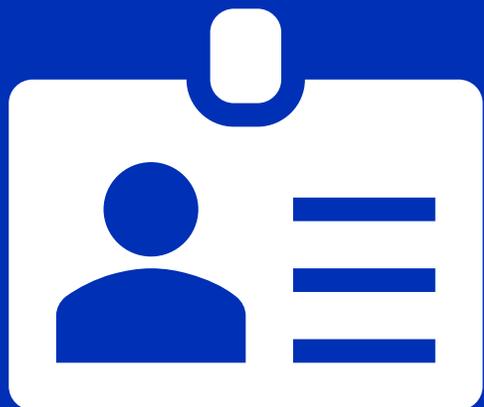


Yoann BELONDO

 Manager Senior

 yoann.belondo@actelior.com

 07 49 80 83 57



23
ANNÉES
D'EXPÉRIENCE

+150
CLIENTS

2 SITES
LYON ET PARIS

100%
INDÉPENDANT

30
COLLABORATEURS

4
VALEURS



INNOVANT



ENTHOUSIASTE



RESPONSABLE



PROCHE

1 AMBITION
COMMUNE



« être le partenaire catalyseur
de toutes vos ambitions »

DES COMPÉTENCES MÉTIER RECONNUES



SANTÉ & PRÉVOYANCE



RETRAITE



EMPRUNTEUR



FONCTION PUBLIQUE

DES EXPERTISES POINTUES



STRATÉGIE



ACTUARIAT



INGÉNIERIE FINANCIÈRE



AUDIT & CONFORMITÉ



DIGITALISATION DES
PROCESSUS ET DATA



actélior

Le partenaire catalyseur de toutes vos ambitions



Actélior Paris

12 rue Beccaria
75012 Paris
Tél. 01 43 40 47 34

Actélior Lyon

7 bis rue des Aulnes
69410 Champagne au Mont d'Or
Tél. 04 78 66 30 00



actelior@actelior.com



actelior.com