



Towers Watson

**Les solutions de gestion par grilles ont-elles été à la hauteur ?
Et après la retraite, on vous oublie ?**

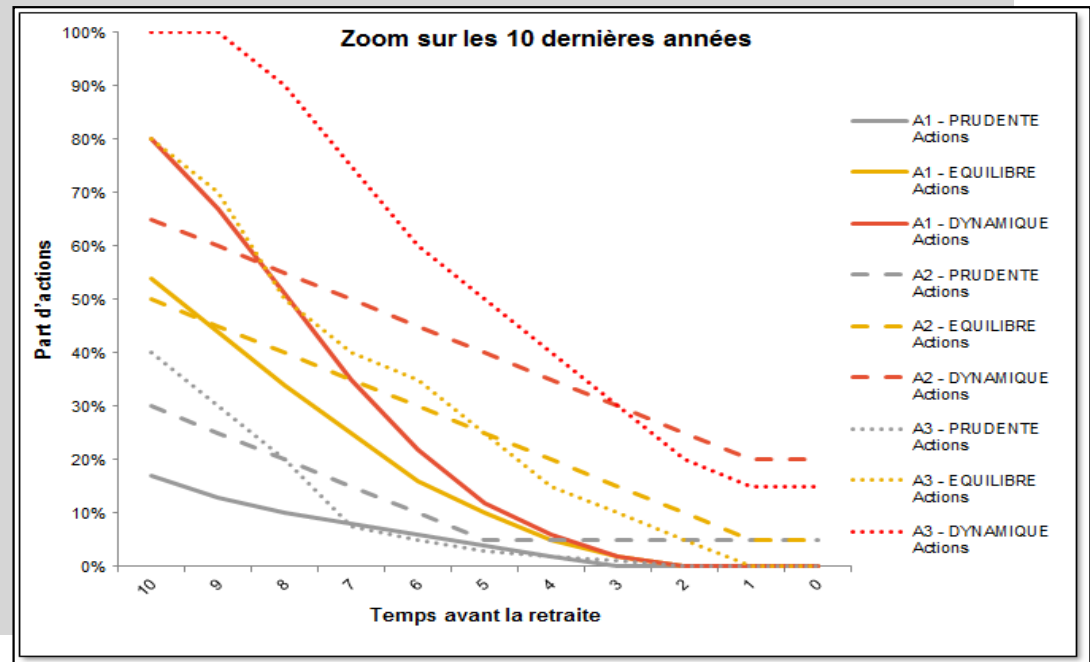
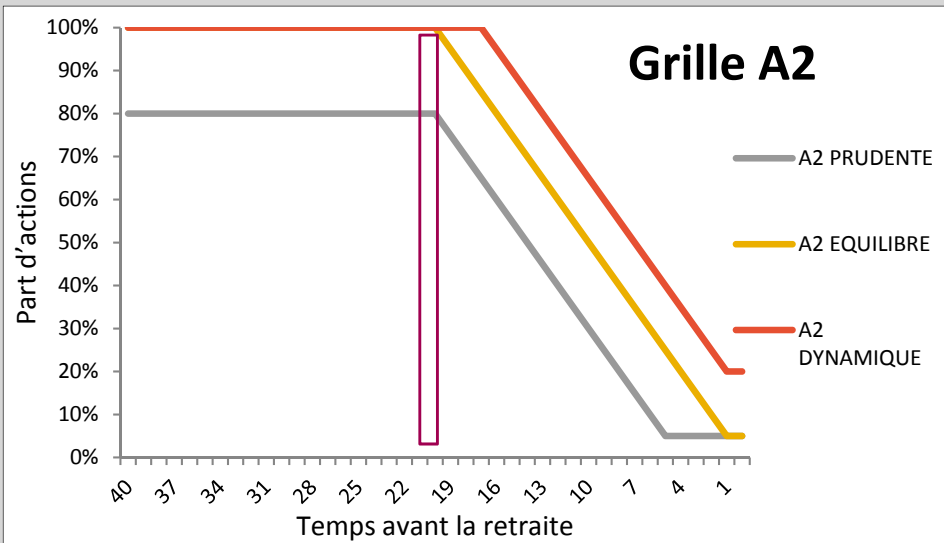
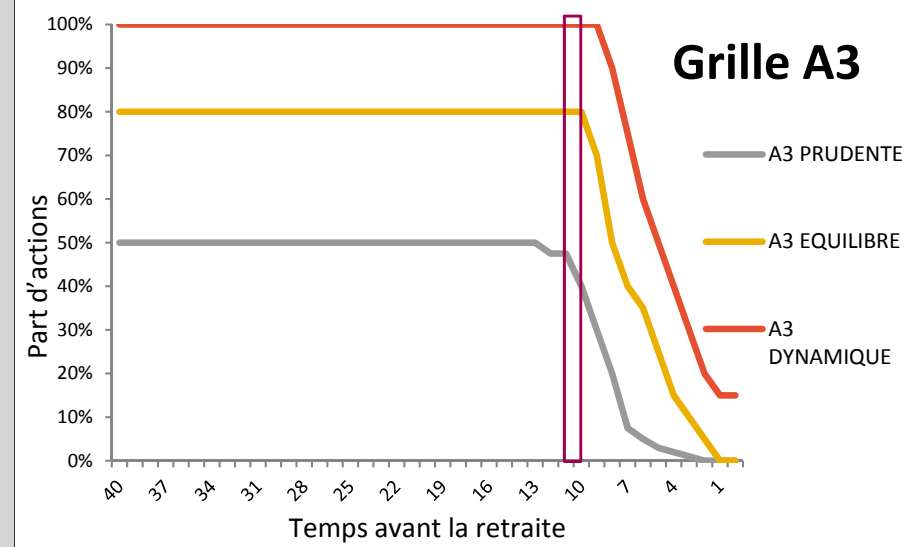
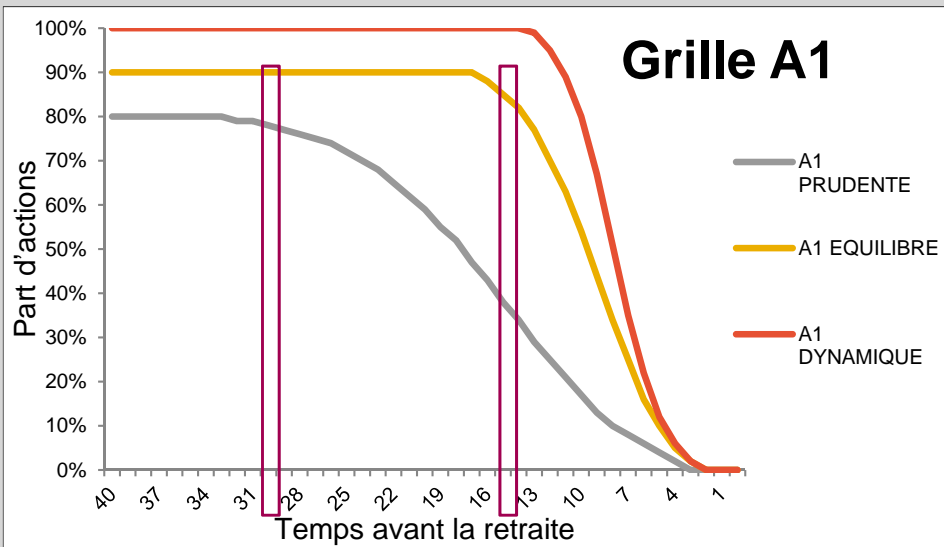
26 février 2013

La reproduction en tout ou partie du contenu du présent document est strictement interdite. Le présent document ne peut remplacer une prestation de conseils spécifiques. En conséquence, Towers Watson décline toute responsabilité pour toute perte ou dommage qui serait occasionné(e) à un tiers du fait de toute action ou de toute abstention de sa part qui résulterait du contenu du présent document ou des informations y figurant.

TOWERS WATSON 

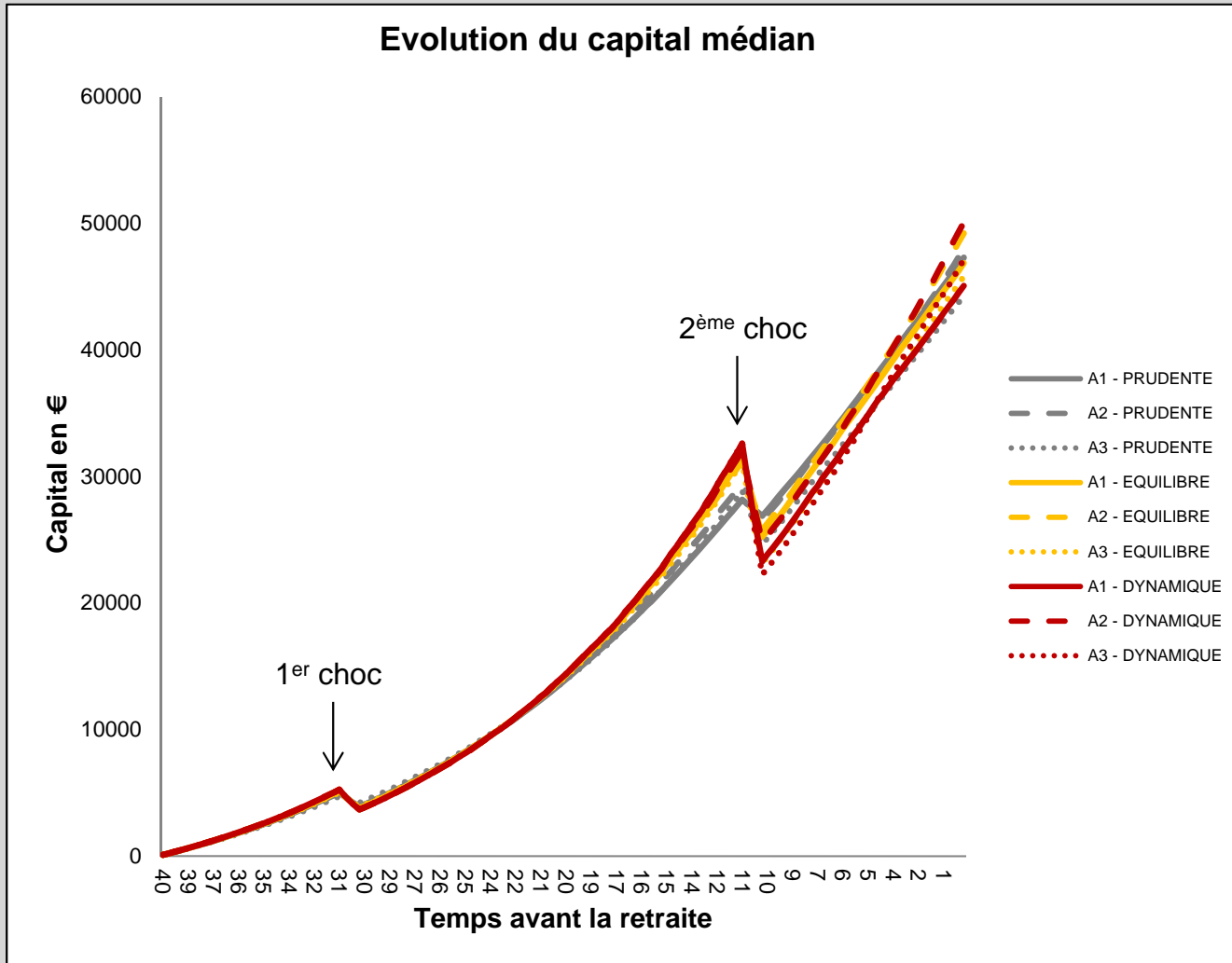
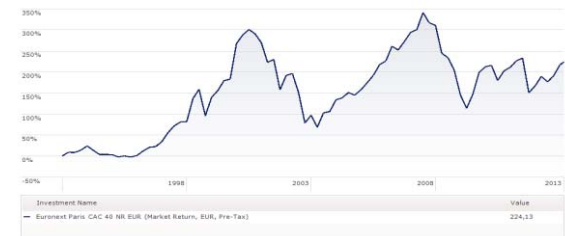
Trois grandes typologies de grilles sur la place

Tout est dans la pente...



Et ces grilles, à quoi servent-elles ?

Qui peut survivre à 2 chocs ?



Choc de -40% actions monde dans 10 ans et dans 30 ans

- Impact sur le capital accumulé au terme semblable pour tous les horizons de placement pour les grilles équilibre et dynamique
- La grille prudente joue pleinement son rôle d'amortisseur (20-25% de gain par rapport aux autres grilles)

La seule condition de survie :

- Faire des cotisations régulières pour amortir les sursauts de marché. Beaucoup plus efficace que n'importe quelle grille !

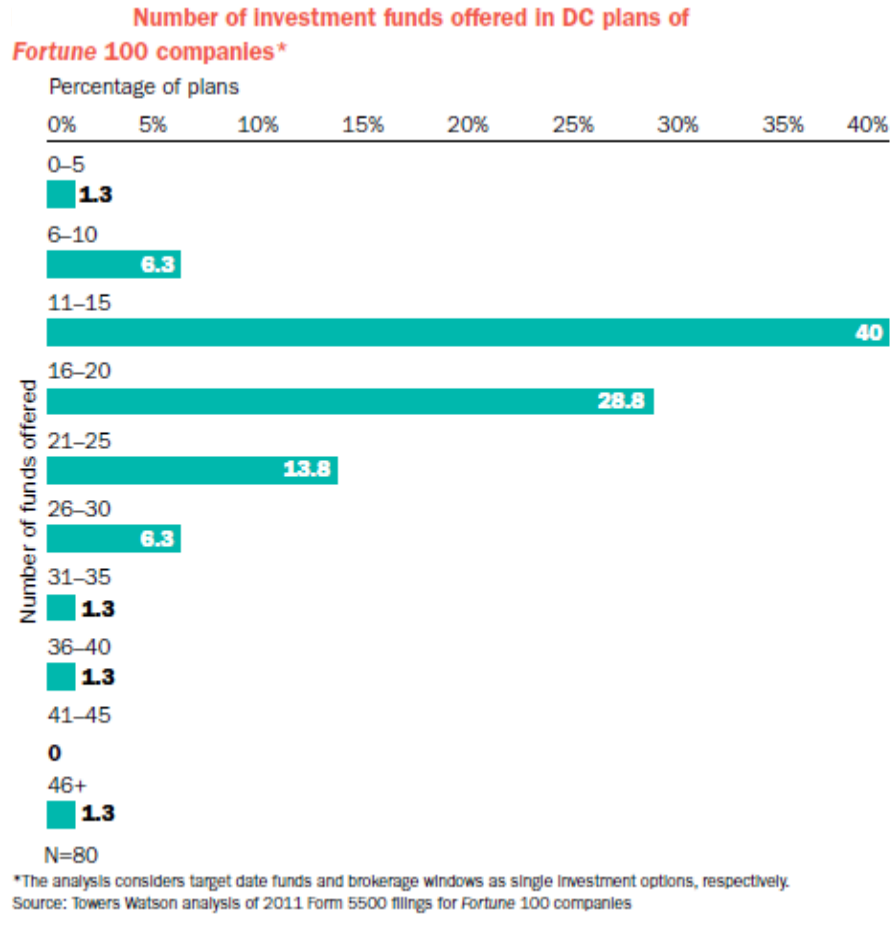
	Capital accumulé	Rente annuelle
Madame Dynamique	50 000 €	2 000 €
Monsieur Prudent	44 000 €	1 760 €

Si Monsieur Prudent survit 3 années à Madame Dynamique le choix des grilles devient nul

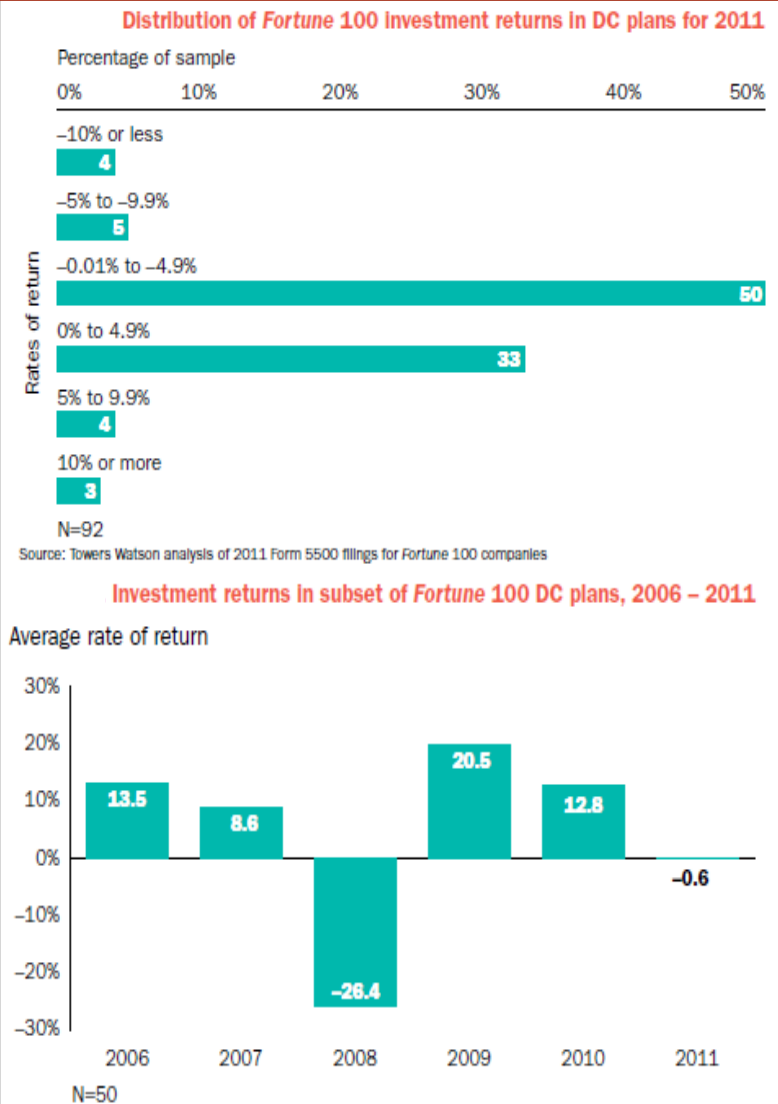
Est-ce mieux chez les autres ?

Aux Etats-Unis: une offre plus large pour des performances moyennes

Nombre de fonds offerts



Rendements constatés



Supports d'investissement « retraite » en Europe



- **Option d'investissement la plus répandue** : grille de désensibilisation
- **Structure des grilles de désensibilisation** : fonds actions, fonds de croissance diversifié, fonds de pré-retraite (obligatoire) et monétaire
- **Gestion libre** proposée



- **Option d'investissement la plus répandue** : grille de désensibilisation offrant généralement un rendement minimum garanti de +1,75%
- **Structure des grilles de désensibilisation** : exposition dégressive aux actifs risqués fonction de l'âge de la retraite
- **Pas de gestion libre** proposée



- **Option d'investissement la plus répandue** : grille de désensibilisation
- **3 grilles** proposées selon le profil de risque
- **Structure des grilles de désensibilisation** : de 80 à 90% investi dans une poche de rendement en début de vie jusqu'à 10 à 0% en fin de vie
- **Pas de gestion libre** proposée



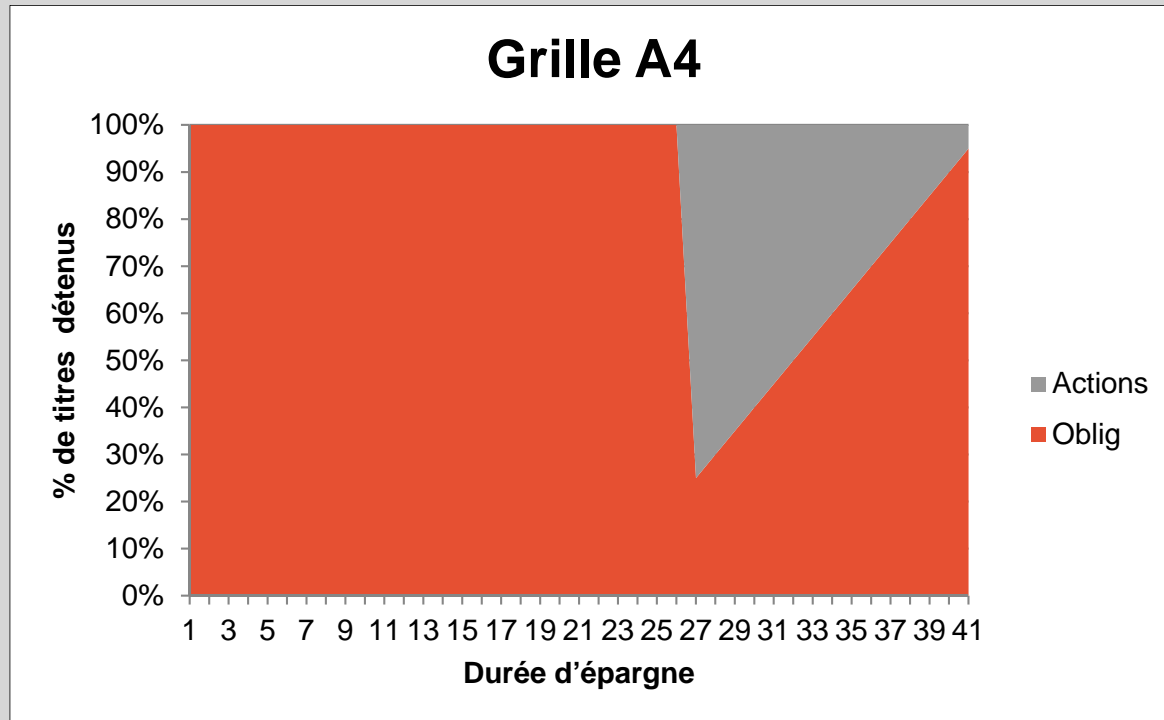
- **Option d'investissement la plus répandue** : le fonds diversifié « DC Like »
- **Allocation du fonds diversifié**, commun à tous les salariés et décidée par le Trustee : 63% produit de taux, 17% actions, 8% Cash et 12% actifs de diversification
- **Pas de grille de désensibilisation et de gestion libre** proposées



- **Option d'investissement la plus répandue** : fonds à rendement garanti privilégié
- **Pas de grille de désensibilisation** proposée
- **Gestion libre** exclusivement proposée

Le risque, c'est maintenant

Et pourquoi mettre ma faible capacité d'épargne en risque quand je suis jeune ?



- L'appétit de risque commence faiblement, augmente avec l'âge et la rémunération puis décroît à l'approche de l'échéance,
- Lier appétit de risque et évolution de carrière (et des rémunérations)
- Sécuriser graduellement l'épargne acquise quand la carrière atteint un plafond (tout en restant exposé au risque pour les flux entrants)
- La capacité d'exposition au risque de chaque individu est fonction de la rémunération totale

40 années de simulation	A1 - Capital moyen accumulé	A1 - 1er percentile "Capital accumulé"
A1 - Prudente	67 835	30 131
A2 - Prudente	74 828	28 300
A3 - Prudente	65 117	30 513
A4 - Customized	53 279	37 332

99% de chance de disposer de plus de 37 K€ accumulé à la retraite

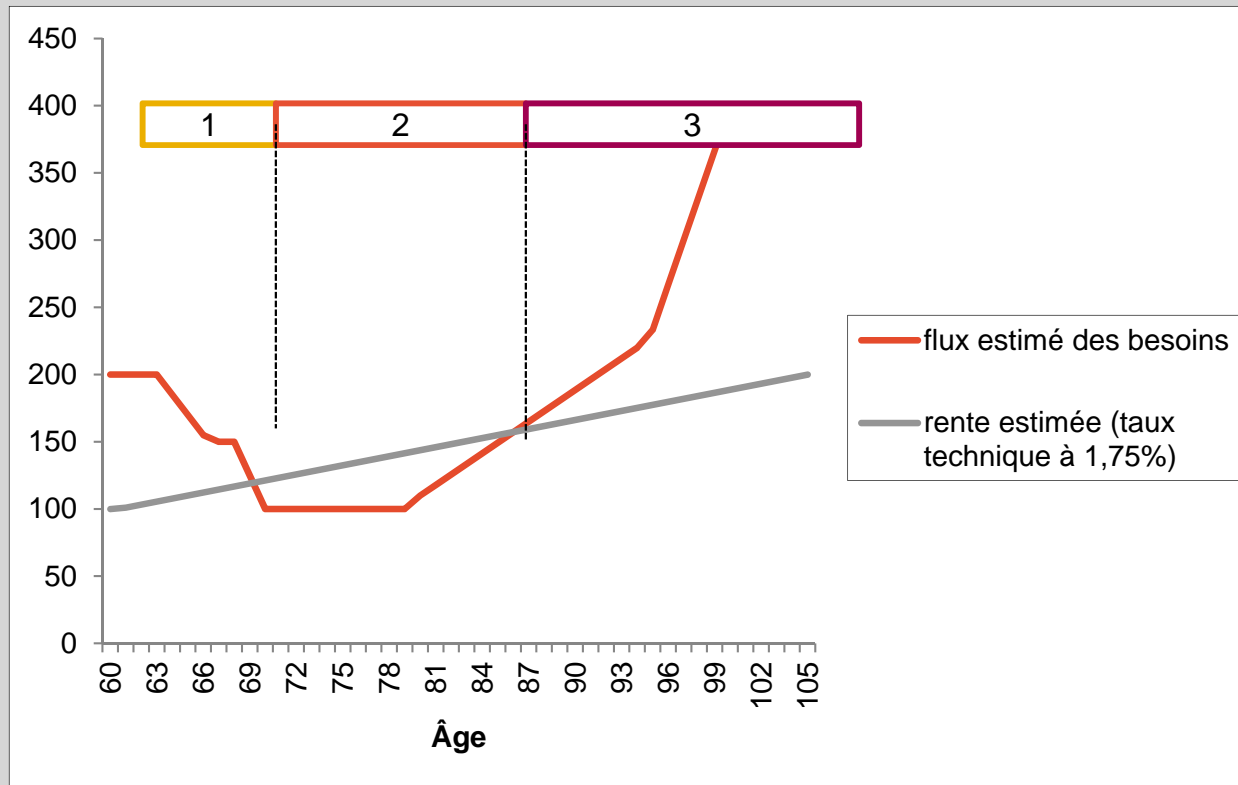
En résumé,

- Investir régulièrement permet de tirer le meilleur profit de toutes les grilles disponibles qui résistent mal à des chocs consécutifs,
- Les supports d'investissement ou grilles de demain devront proposer une plus large diversification de classes d'actifs,
- Cette diversification devra aussi être flexible, à la main du gestionnaire, dans un environnement économique où les cycles de marchés s'annoncent plus courts et plus fréquents,
- Le pilotage de cette flexibilité n'est pas pratique en utilisant une grille, elle sera plus efficace au sein d'un fonds largement diversifié,
- « jamais sans la comm' » !

Et après la retraite, on n'épargne plus ?

The day after: et après le départ en retraite ?

Des besoins financiers à la retraite décalés de la rente servie par un assureur



- Le **cycle de vie des besoins financiers** d'un retraité n'a rien à voir avec le rythme de revalorisation de la rente et s'en écarte avec le vieillissement
- Reste à offrir des **produits de distribution** de complément de rente ...
- ... qui n'ont pas forcément besoin d'être des produits d'assurance mais davantage **des produits de rendement**

Phase 1

- Besoins financiers assez **élevés** : immobilier et support des enfants

Phase 2

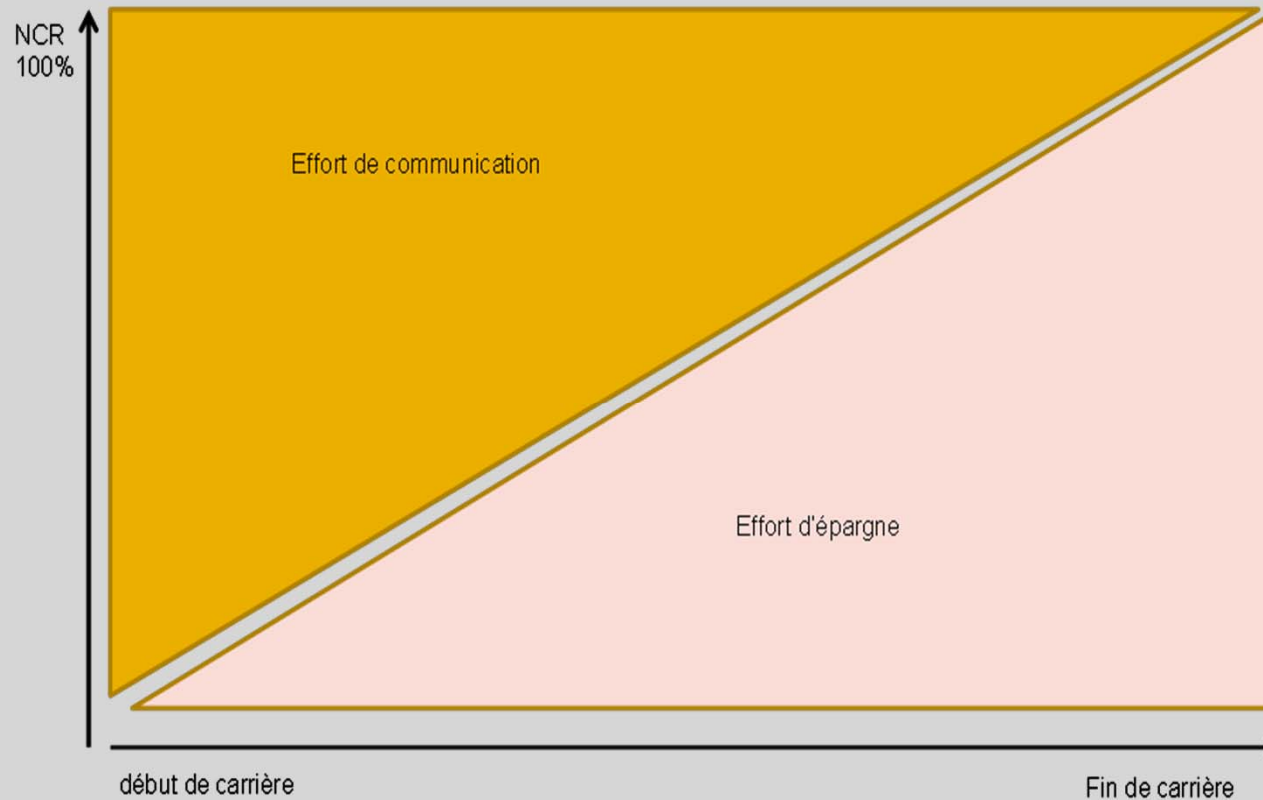
- Besoins financiers plus **modestes et réguliers**

Phase 3

- Besoins financiers de **santé et dépendance**

Jeunes et inconscients !

Quand le Niveau de Conscience Retraite (NCR) est égal à zéro, c'est-à-dire pour les plus jeunes, l'effort de communication doit être maximum



En début de carrière, le NCR est nul : l'effort de communication doit être d'autant plus élevé que le salarié a besoin d'épargner longtemps

- Le NCR est plus élevé pour les seniors... quand il est déjà trop tard !
- Une nécessité : cibler les jeunes salariés

Commentaire:

Comblent le déficit d'épargne par un excédent de communication.

- Un étudiant ne pense pas à sa retraite
- Un actif en début de carrière n'épargne pas pour sa retraite et n'a pas conscience de l'effort d'épargne nécessaire à la retraite
- Un actif en début de carrière épargne pour sa résidence principale
- Un actif en cours de carrière **prend graduellement conscience du sujet retraite en fonction de sa capacité d'épargne**
- Dès que son épargne est investie, le niveau de conscience retraite (NCR©TW) croît avec l'encours investi, stock et flux

En conséquence :

- **Maintenir un « Niveau de Conscience Retraite » constant** pour éviter les mauvaises surprises, l'appauvrissement des retraités de demain
- Le « *saving gap* », doit être comblé par un effort de communication dès le début de carrière et tout au long de la phase d'épargne