

LA DURABILITÉ ET LA RETRAITE PROFESSIONNELLE SUPPLÉMENTAIRE EN EUROPE (IORP 2) ET EN FRANCE (LOI PACTE ET FRPS)



Christian Lemaire
CEO / Membre de l'OPSG
EIOPA
New Strategy & Vision

Saber Trabelsi
Directeur Technique /
Fonction clé Actuariat
AGRICA

Maud Vannier-Moreau
Associée
GALEA

Alexandre Eby
Manager
GALEA

SOMMAIRE

Retraite professionnelle : dernières évolutions en Europe et en France

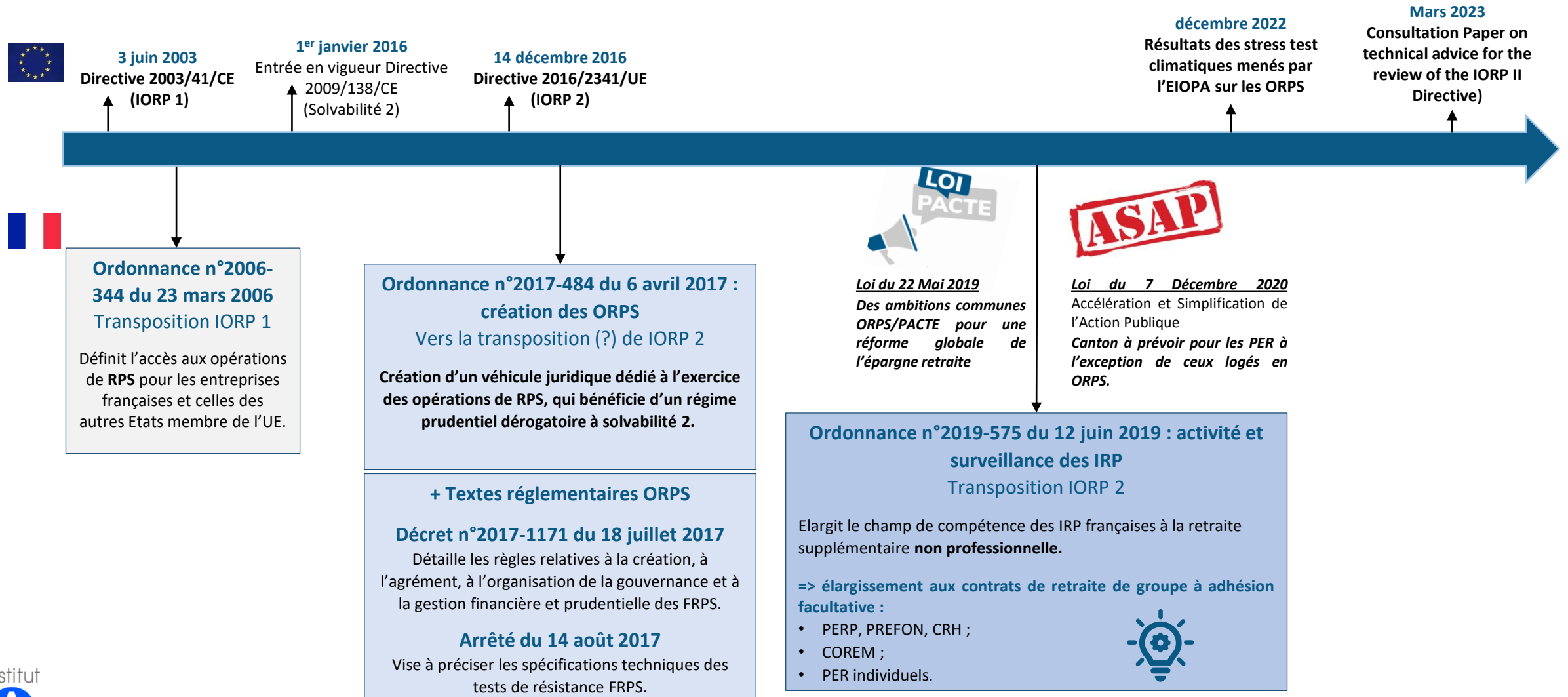
Durabilité et aspects réglementaires

Stress tests climatiques 2022 pour les IRP

Conclusion



RAPPEL : GENÈSE DES ORPS (ORGANISME DE RETRAITE PROFESSIONNELLE SUPPLÉMENTAIRE)



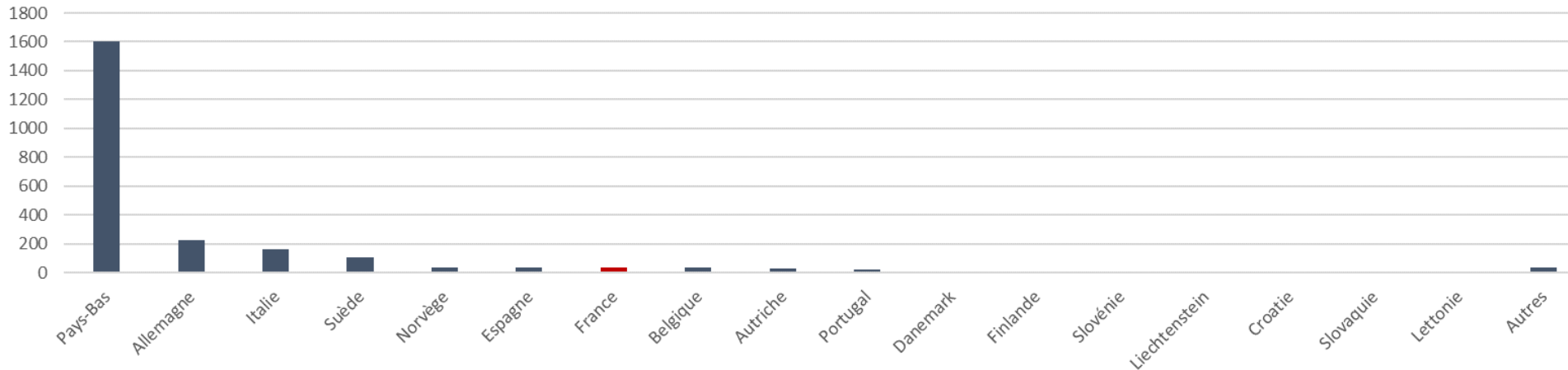
ETATS DU MARCHE DES IRP EN EUROPE



Un secteur très concentré au niveau Européen :

- // Principal acteur : les Pays-Bas avec 1 850 Mrd€ d'actifs et 1 610 Mdr€ d'encours (soit environ 70% des FRPS européen)
- // Un cas particulier : l'Irlande qui compte 99% des IRP européens (majoritairement de petites tailles)
- // Un marché porté par les Pays-Bas, l'Allemagne, la Suède et l'Italie (qui représentent 91% des actifs des IRP de l'EEE)
- // A titre de comparaison, les UK représentent 1,8 fois les Pays Bas en actifs

Répartition des encours 2021 des IRP de l'EEE



Sources :

- Données EIOPA : https://www.eiopa.europa.eu/tools-and-data/occupational-pensions-statistics_en;
- Consultation paper on the Technical advice for the review of the IORP II Directive
- Etude GALEA des FRPS pour le marché français

RETRAITE PROFESSIONNELLE : DERNIÈRES ÉVOLUTIONS EN EUROPE ET EN FRANCE

ETATS DU MARCHÉ DES ORPS EN FRANCE

// Entre 2018 et 2022, **22 agréments ORPS** ont été accordés par l'ACPR :

- 2018-2020 : Sacra, Abeilles Assurances, Malakoff Humanis Retraite, RSBP, Institution Austerlitz, Allianz, Médicis, AXA
- 2021 : Apicil/Gresham, **CPCEA Retraite (Groupe AGRICA)**, Axa (2^{ème} demande de transfert de portefeuille)
- 2022 : Ageas, Ariel CNP Assurances, AG2R La Mondiale, CNP Assurances Retraite, **CCPMA Retraite (Groupe AGRICA)**, Garance Retraite, BNP Paribas Cardif, Crédit Agricole Assurances Retraite, Generali, SwissLife Assurance Retraite, UMR, Kerialis Prévoyance

// Etude Galea des SFCR 2022 de 18 des 22 FRPS Français (disponibles à date de l'étude)

// Près de **10Mds€ de chiffre d'affaires 2022**

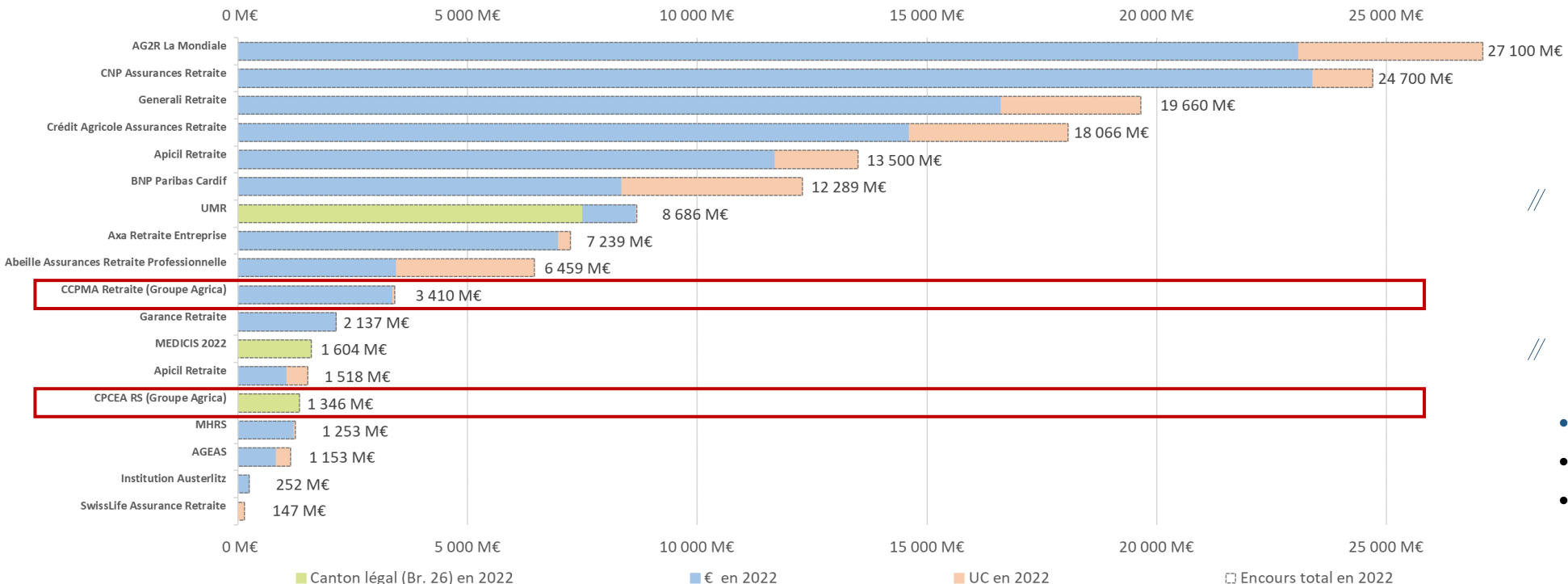
// **151Mds€ d'encours à fin 2022** représentant principalement des engagements en euros (84%, contre 14% en UC et 2% en canton branche 26)

// Le **ratio du résultat de l'exercice 2022** proche de **0,4%** (oscille selon les acteurs entre -1,2% et +5,9%)

// Des ratios de solvabilité confortables

- **Ratio de solvabilité moyen : 258%**
- Ratio de solvabilité médian : 223%
- Une fourchette entre 105% et 517%

Répartition de l'encours en 2022 des FRPS en France



SOMMAIRE

Retraite professionnelle : dernières évolutions en Europe et en France

Durabilité et aspects réglementaires

Stress tests climatiques 2022 pour les IRP

Conclusion



IORP 2 ET DURABILITÉ : LES EXIGENCES ACTUELLES

IORP 2 - Exigences durabilité actuelles des textes
<p>Article 19 : Règles de placement dans le respect du principe de prudence, les États membres autorisent les IRP à prendre en compte l'incidence potentielle à long terme des décisions de placement sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance</p>
<p>Article 21 : Exigences générales en matière de gouvernance Le système de gouvernance comprend la prise en considération des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance liés aux actifs de placement lors des décisions de placement et fait l'objet d'un réexamen interne régulier</p>
<p>Article 25 : Gestion des risques Le système de gestion des risques couvre : les risques environnementaux, sociaux et en matière de gouvernance liés au portefeuille de placements et à la gestion de celui-ci</p>
<p>Article 28 : Évaluation interne des risques si les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont pris en compte lors des décisions de placement, une évaluation des risques nouveaux ou émergents, notamment des risques liés au changement climatique, à l'utilisation des ressources et à l'environnement, des risques sociaux, ainsi que des risques liés à la dépréciation des actifs due à l'évolution du cadre réglementaire</p>
<p>Article 30 : Déclaration relative aux principes fondant la politique de placement Les États membres font le nécessaire pour que cette déclaration contienne, au moins [...] la manière dont la politique d'investissement prend en considération les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance</p>
<p>Article 41 : Informations à fournir aux affiliés potentiels Les États membres exigent des ORPS qu'elles veillent à ce que les affiliés et affiliés potentiels soient informés [...] des informations indiquant si et de quelle manière les facteurs environnementaux, climatiques, sociaux et de gouvernance d'entreprise sont pris en considération dans la stratégie d'investissement.</p>

AVIS TECHNIQUE DE L'EIOPA SUR LA RÉVISION DE LA DIRECTIVE IORP II DE MARS 2023 – PRESENTATION DU PAPIER

- // **Objectif** : trouver un juste équilibre entre la préservation du principe d'harmonisation minimum (esprit actuel de la directive IORP II) et davantage de convergence entre les IORPs pour relever les défis futurs

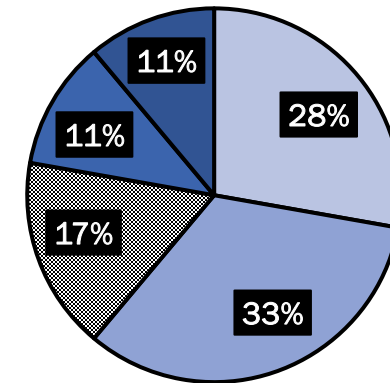
- // Un large panel de thèmes abordés dans le consultation paper, notamment :
 - L'adéquation de la Directive d'un point de vue prudentiel et gouvernance, et l'impact de la Directive sur la stabilité des différents types d'IORP ;
 - Les activités transfrontalières et les transferts ;
 - Le devoir d'information aux adhérents/bénéficiaires et autres exigences en matière de conduite des affaires;
 - La nécessité et les moyens possibles d'adapter le cadre réglementaire au passage de régime à prestations définies à régime à cotisations définies ;
 - Les exigences prudentielles pour inclure les questions de diversité et d'inclusion au sein des instances dirigeantes ;

- // ... **Et sur les aspects durabilité** :
 - Actuellement, les ORPS ne sont pas tenus d'intégrer les facteurs de durabilité dans leurs décisions d'investissements ;
 - Ce document présente un projet d'avis visant à introduire de dispositions sur les risques de durabilité similaires à l'environnement prudentiel S2
 - La commission Européenne mandate l'EIOPA de fournir, entre autres, des recommandations sur les aspects de durabilité des obligations fiduciaires et des règles de gestion des ORPS
 - 4 grands sujets autour de la durabilité :
 - Les risques de durabilité dans les **décisions d'investissements** (matérialité financière)
 - l'impact potentiel à long terme de la stratégie et des décisions d'investissement des IRP sur les facteurs de durabilité (**matérialité environnementale et sociale**)
 - La prise en compte des préférences des bénéficiaires sur ces enjeux
 - Le soutien à la transition par la gestion durable et l'actionnariat

LES OBLIGATIONS DE COMMUNICATION SUR LA DURABILITÉ

- // Les principaux rapports dédiés à la durabilité :
 - Rapport **Article 29 de la Loi Energie Climat**
 - Rapports relatifs au **SFDR** (Sustainable Finance Disclosure Regulation - règlement UE de divulgation en matière de finance durable)
 - **DPEF** (déclaration de performances extra financières)
- // **En tant que risque identifié, la durabilité peut également être évoquée dans les rapports SFCR, RSR et ORSA.**
- // Les rapports SFCR étant des rapports **publics** sur la solvabilité et la situation financière, GALEA a réalisé un benchmark du niveau des informations relatives à la durabilité au sein des rapports SFCR 2022.
- // Parmi les acteurs intégrant le risque de durabilité dans leur rapport SFCR, **une majorité l'aborde succinctement.**
- // **Les organismes développant le risque de durabilité ont tendance à être de taille importante.**

Répartition des ORPS par niveau d'information dans les SFCR



■ Niveau 0 - Néant

■ Niveau 1 - Peu développé

■ Niveau 2 - Intermédiaire

■ Niveau 3 - Développé

■ Niveau 4 - Très développé

IDENTIFIER LES RISQUES DE DURABILITÉ ET LEUR MATÉRIALITÉ

*Evaluation de la matérialité du risque de changement climatique sur une compagnie d'assurance vie
EIOPA - Application guidance on running climate change materiality assessment and using climate
change scenarios in the ORSA - 2022*

Risque de changement climatique		Horizon temporel (terme)	Impact sur l'Actif	Impact sur le Passif
Risque physique	Soudain et grave	Court	NM	NM
		Moyen	NM	NM
		Long	NM	M
	Chronique	Court	NM	NM
		Moyen	NM	NM
		Long	NM	NM
Risque de transition	Politique	Court	NM	
		Moyen	M (surtout pour les obligations d'entreprises et les actions)	
		Long	M (surtout pour les obligations d'entreprises et les actions)	
	Légal	Court	NM	
		Moyen	NM	
		Long	NM	
	Technologie	Court	NM	
		Moyen	M (surtout pour les obligations d'entreprises et les actions)	
		Long	M (surtout pour les obligations d'entreprises et les actions)	
	Réputation	Court	NM	
		Moyen	M (surtout pour les obligations d'entreprises et les actions)	
		Long	M (surtout pour les obligations d'entreprises et les actions)	
Market sentiment	Court	NM		
	Moyen	NM		
	Long	NM		

Évaluation de la sensibilité aux risques climatiques selon l'Institute and Faculty of Actuaries (UK) - 2019

Classe de risque	Physique	Transition	Responsabilité
Marché	Oui	Oui	Oui
Longévité	Oui	Moins matériel	Non
Mortalité / Morbidité	Oui	Moins matériel	Non
Cessation / Rachat	Moins matériel	Oui	Non
Contrepartie	Oui	Oui	Oui
Opérationnel	Moins matériel	Oui	Non
Stratégique	Oui	Oui	Oui
Réputation	n/a	Oui	Oui

SOMMAIRE

Retraite professionnelle : dernières évolutions en Europe et en France

Durabilité et aspects réglementaires

Stress tests climatiques 2022 pour les IRP

Conclusion



STRESS TESTS CLIMATIQUES 2022 POUR LES IRP

DEFINITION DU CADRE

// Contexte

- L'EIOPA a réalisé en 2022 des **stress-tests** pour évaluer la résilience des IRP Européens soumis à la **directive IORP 2** face à un scénario de **changement climatique**.
- Objectif : **évaluer le degré d'exposition des IRP au changement climatique et son impact sur leur situation financière**
- Approche fondée sur le bilan comptable national (National Balance Sheet - NBS) et un **bilan commun en valeur de marché (Common Balance Sheet – CBS) qui a pour objectif de permettre la comparaison des résultats**

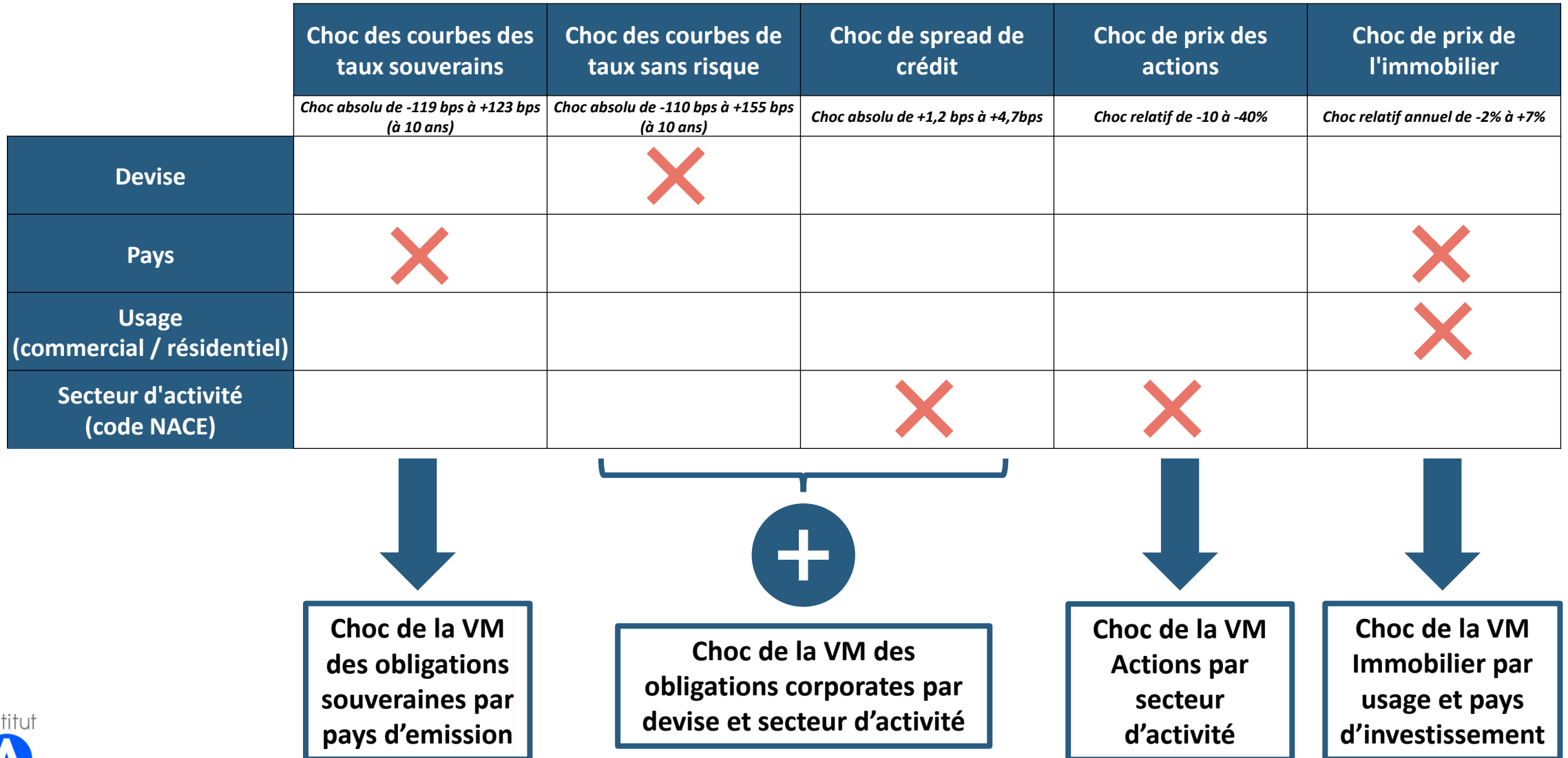
// Stress tests sur les IRP

- Basé sur le scénario de transition retardée du NGFS qui implique une hausse brutale du prix du carbone à partir de 2030 suite à un retard des réactions politiques pour réduire les émissions de gaz à effet de serre
- Anticipation des premières années de hausse du prix du carbone (2031-2033) sur 2022 pour un choc instantané

// Paramètres

- Facteurs de risques sujets aux chocs :
 - *Taux des obligations d'états*
 - *Courbe des taux sans risque*
 - *Spread des obligations d'entreprise*
 - *Prix des actions*
 - *Prix de l'immobilier*

METHODOLOGIE D'APPLICATION DES CHOCS A L'ACTIF



STRESS TESTS CLIMATIQUES 2022 POUR LES IRP

LES HYPOTHESES DE STRESS – CHOC TAUX / ACTION

// Une remontée des taux globale (hors CZK, PLN, HUF, RON), quelques hétérogénéités de choc entre les taux sans risque (choc oblig corpo) et souverain (choc oblig Etat) :

- UK
- China

// L'ensemble des secteurs d'activité impacté par les chocs actions / spread.
Secteurs d'activité les plus impactés :

- Industries extractives
- Raffinage

NACE codes	description	choc des prix action	Choc de spread de crédit
B05-B09	Extraction de houille et de lignite Extraction d'hydrocarbures Extraction de minerais métalliques Autres industries extractives Services de soutien aux industries extractives	-37,8%	467
C19	Cokéfaction et raffinage	-32,2%	397
D35	Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	-23,0%	284
H49	Transports terrestres et transport par conduites	-22,6%	279
C23	Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	-20,4%	252
C24-C25	Métallurgie Fabrication de produits métalliques, à l'exception des machines et des équipements	-15,3%	189
H51	Transports aériens	-14,2%	176
G45-G47	Commerce et réparation d'automobiles et de motocycles Commerce de gros, à l'exception des automobiles et des motocycles Commerce de détail, à l'exception des automobiles et des motocycles	-13,4%	165
E36-E39	Captage, traitement et distribution d'eau Collecte et traitement des eaux usées Collecte, traitement et élimination des déchets; récupération Dépollution et autres services de gestion des déchets	-13,1%	162

Country/Region	Choc des taux	
	Sans risque 10 ans (bps)	Souverain 10 ans (bps)
France		121
Euroarea	78	111
Romania	-110	-119
Bulgaria	155	115
Switzerland	97	109
United Kingdom	43	109
United States	19	55
China	105	20
Japan	102	96

STRESS TESTS CLIMATIQUES 2022 POUR LES IRP

LES HYPOTHESES DE STRESS – CHOC IMMOBILIER (EVOLUTION ANNUELLE)

Europe 0,809%
 Reste du monde 0,980%

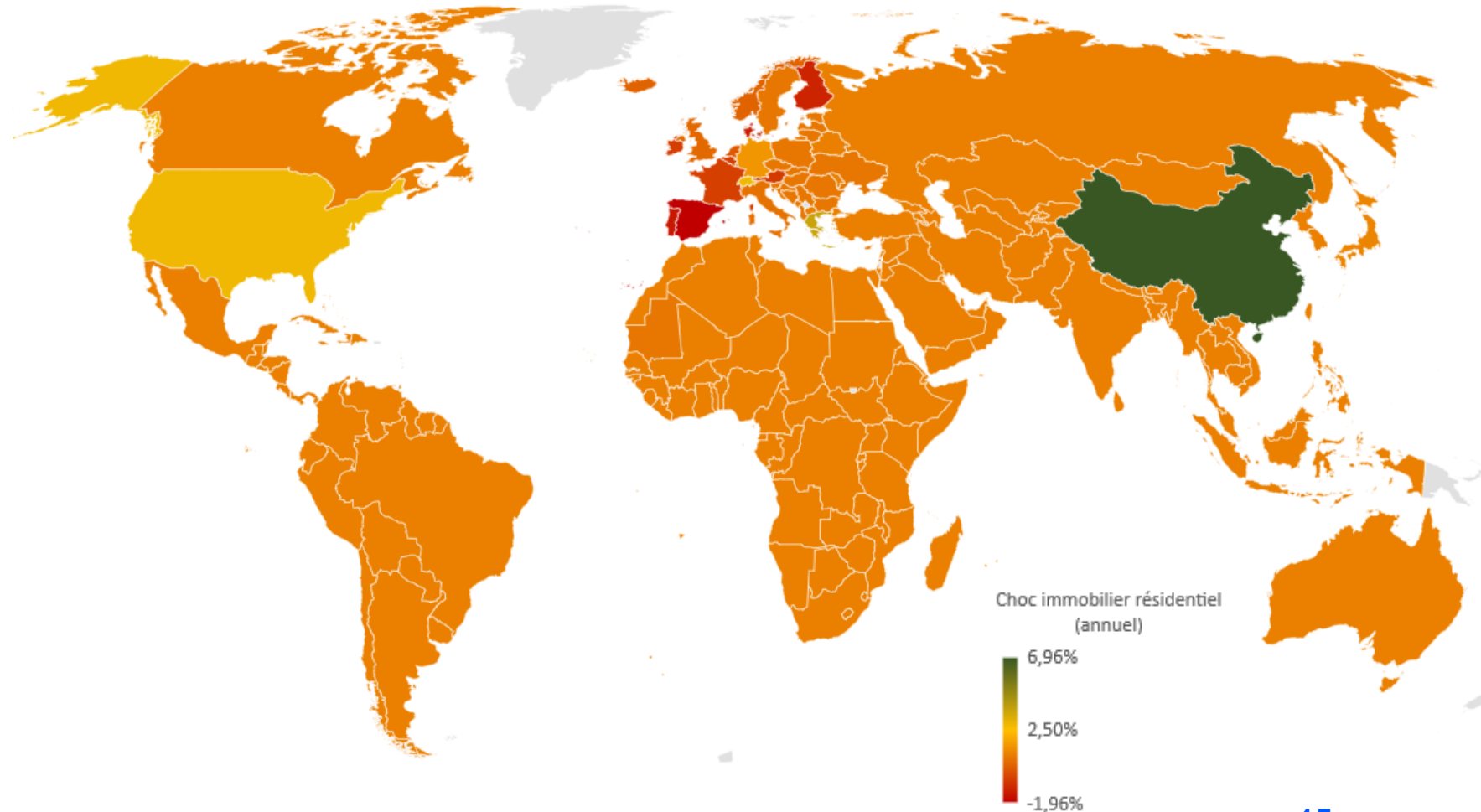
// Baisse du prix de l'immobilier pour 8 pays :

- Espagne (-1,96%)
- Portugal (-1,42%)
- Danemark (-1,31%)
- Finlande (-1,13%)
- Autriche (-0,62%)
- Belgique (-0,55%)
- Irlande (-0,53%)
- France (-0,48%)

// Hausse importante de l'immobilier dans certains pays :

- Chine (+6,96%)
- Grèce (+3,73%)
- Suisse & Liechtenstein (+2,85%)
- USA (+2,83%)
- Allemagne (+1,51%)

Choc immobilier résidentiel par pays



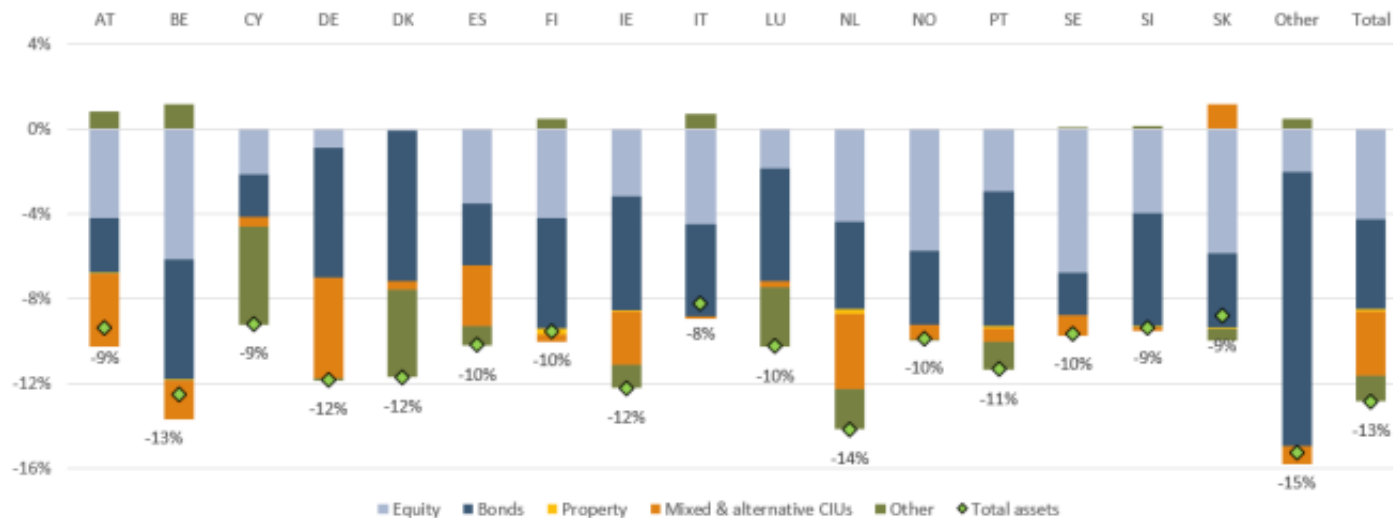
PARAMÈTRES ET RÉSULTATS DU PANEL

Variables climatiques		Variables financières	
Risque physique	Risque de transition	Macroéconomique	Marché financier
// Trajectoire de la température global et régional	// Emissions (par régions et secteurs)	// PIB	// Obligations souveraines
// Fréquence, sévérité et corrélation des risques spécifiques et matériels liés au climat pour différentes régions	// Prix du carbone	// Taux d'intérêt sans risque	// Obligations corporate par secteurs économiques
// Paramètres de Mortalité / Morbidité	// Prix des matières premières et de l'énergie par source d'énergie	// Inflation	// Indices actions par secteurs économiques
	// Mix énergétique	// Prix des biens immobiliers résidentiels et commerciaux	

// Résultats en vision CBS (common balance sheet)

- IRP globalement exposés aux risques de transition
- **Baisse des actifs de 13%** : perte de valorisation de 255 milliards d'euros principalement constatée sur les placements en actions et en obligations
- Toutefois, baisse des passifs expliquée par la hausse des taux sans risque **qui compensent une grande partie des pertes à l'Actif**
- **Situation financière dégradée en moyenne de 3%**

Impact des stress test sur l'Actif selon la méthodologie commune (CBS)



Source : EIOPA, communiqué de presse « 2022 Climate Stress Test on IORPs »

COMPARAISON DES STRESS TEST CLIMATIQUES S2 (ACPR) / IORP 2 (EIOPA) SUR LE VOLET RISQUE DE TRANSITION

	EIOPA	ACPR/Banque de France
Panel de répondants	187 IRP de 18 pays	9 groupes bancaires et 15 assureurs
Scénarios climatiques utilisés	1 scénario de transition désordonné Ne considère pas le risque physique	3 scénarios « risque de transition » et 1 scénario « risque physique »
Modélisation du choc	Instantané : évaluation au 31/12/2021	Horizon 2050 avec un pas de 5 ans à partir de 2020
Granularité	Sectoriel	Sectoriel
Méthode d'application	Bottom-up	Bottom-up
Modèles sous jacents	IAMs du NGFS, NiGEM (modèle économétrique), <i>calibrages supplémentaires pour anticiper les 3 premières années de transitions retardée en 2022</i>	IAMs du NGFS, NiGEM, <i>modèle de notation de la Banque de France et divers modules financiers permettant de projeter différents prix d'actifs dans le temps.</i>

SOMMAIRE

Retraite professionnelle : dernières évolutions en Europe et en France

Durabilité et aspects réglementaires

Stress tests climatiques 2022 pour les IRP

Conclusion



CONCLUSION

RÉFLEXIONS POUR LA SUITE

- // La durabilité et le risque climatique restent des sujets riches et complexes avec un socle de documents de référence qui définit un cadre parfois assez théorique et encore améliorable et qui incite les dirigeants à réfléchir
- // Les premiers stress test proposés indiquent une solidité globale des IRP européens. La perte de valorisation estimée pourrait amener des IRP à renier une partie de leur marge ou à ajuster leurs prestations de retraite
- // Les stress test sont aussi un outil de questionnement, d'apprentissage et de communication
- // Toutefois, ils posent question sur la prise en compte de l'urgence de la crise climatique et des impacts potentiellement importants qu'elle pourrait induire
- // La réalisation de stress test sur le portefeuille AGRICA permet de s'enquérir du sujet, et de livrer un premier « rapport d'étonnement » notamment sur la paramétrisation des chocs sur les instruments financiers (et la difficulté à établir des managements action sur la base de ces chocs) et sur l'importance de la fiabilité des données à utiliser
- // Une réflexion pour l'ensemble du marché sur la définition d'une « fonction clé RSE / durabilité » dont les actuaires pourraient se saisir et qui fait partie des prochains défis pour les actuaires (attendus sur l'audit des exercices et la maîtrise des données, le calcul d'indicateurs, la gestion des risques...)