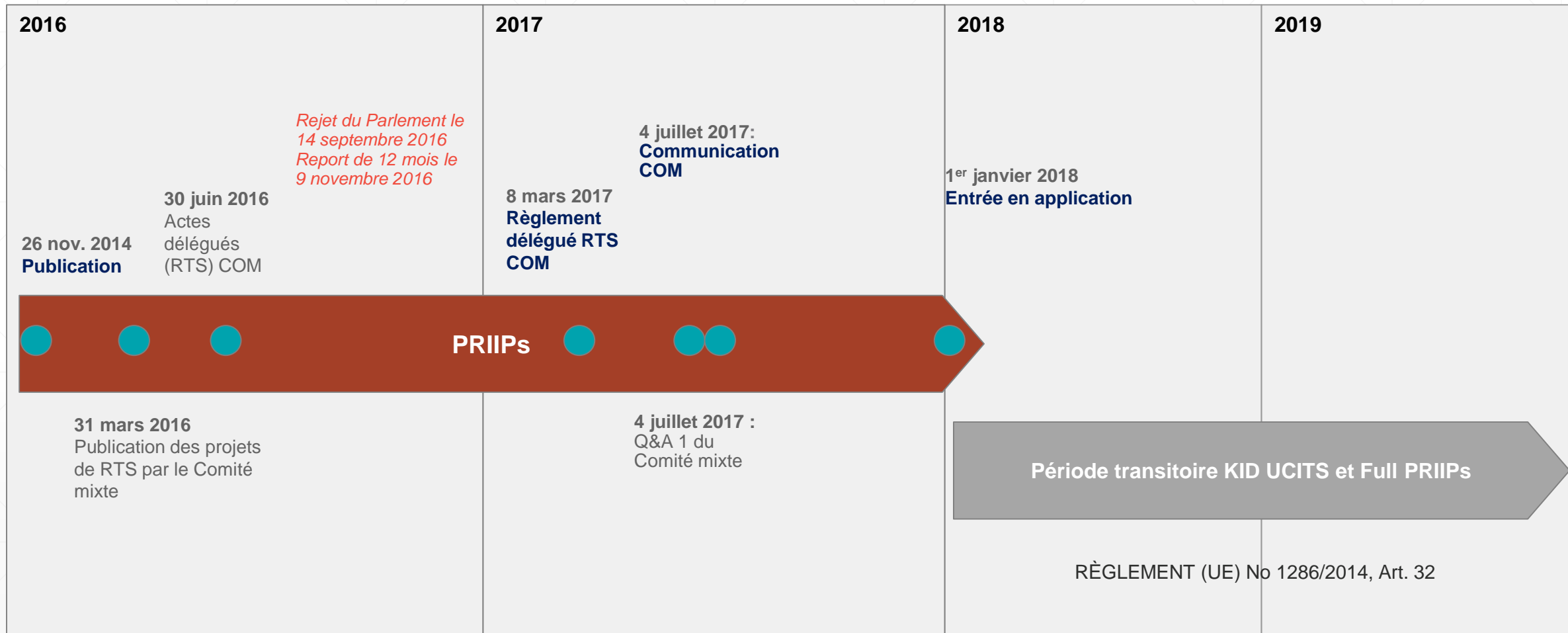


Etat des lieux PRIIPs

100% Actuares – 16/11/2017

Un calendrier contraignant



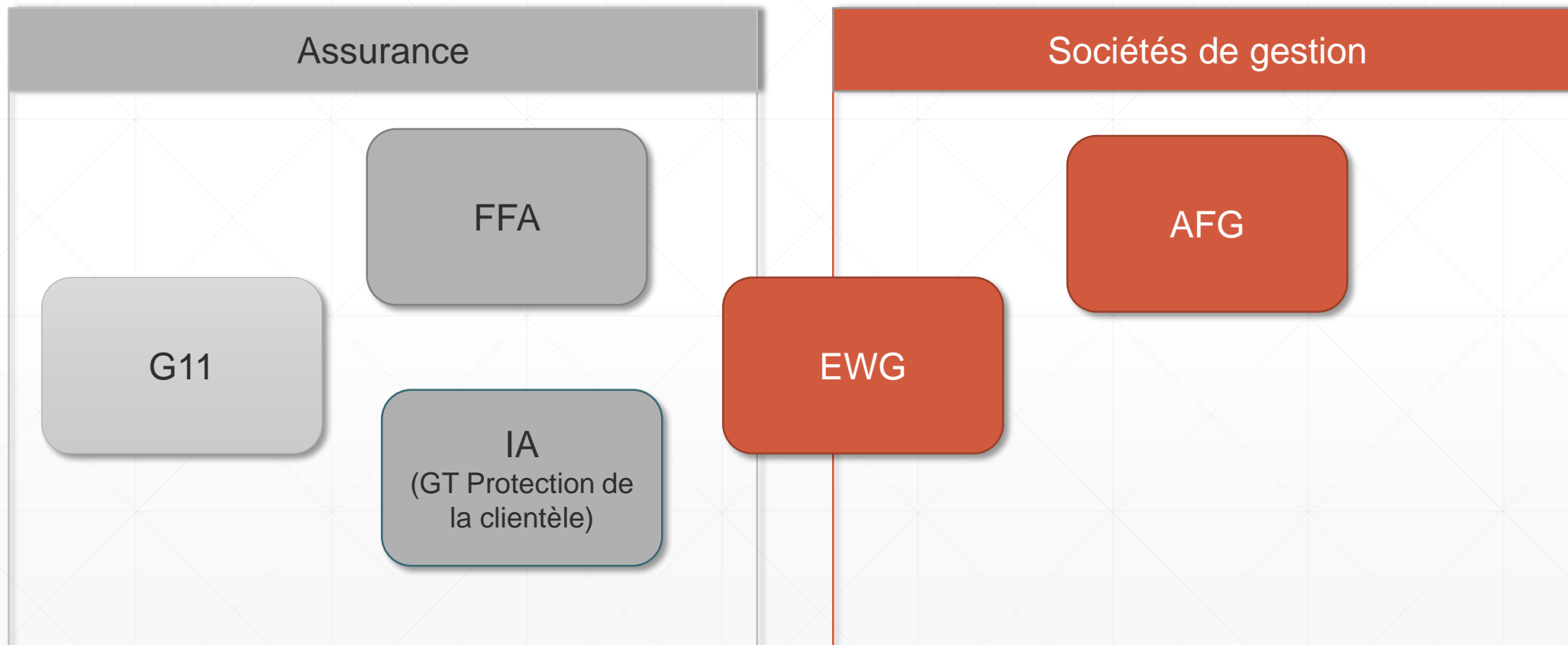
La période transitoire

Jusqu'au 31/12/2019 :

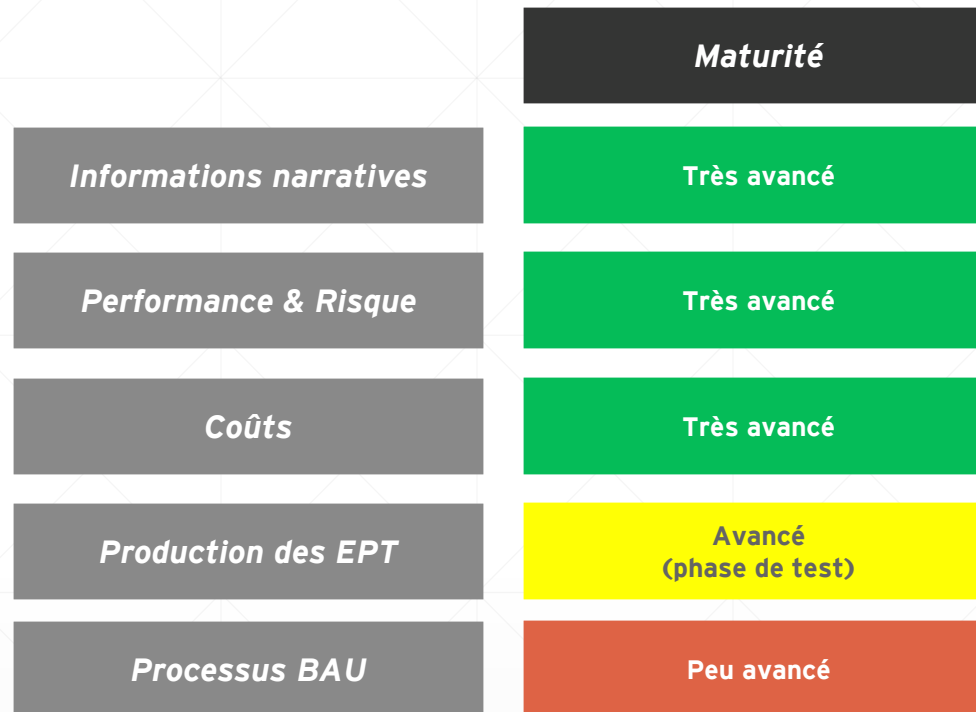
- Exemption de produire un KID PRIIP pour les fonds OPCVM et FIA créés avant le 01/01/2018 et disposant déjà d'un DICI UCITS
- Autorisation d'effectuer les calculs de coûts de transaction en utilisant la méthodologie « New PRIIPs » pour tous les produits, y compris ceux âgés de plus de 3 ans → exception française

Comment s'organise le marché?

- Différentes associations sont présentes sur le sujet PRIIPS.
- Des échanges / ateliers sont organisés entre ces différentes organisations



Où en sont les sociétés de gestion?



- La plupart des sociétés de gestion ont recours à des prestataires externes afin d'assurer la production des DIC (KNEIP, RR Donnelly, Fund KIS...)
- Incertitude méthodologique sur certaines classes d'actifs (PE, Immobilier)
- Difficultés rencontrées sur le calcul des coûts de transactions (récupération de l'*arrival price*, résultats aberrants pour certaines classes d'actifs, méthodes internes...)

Où en sont les assureurs?

	Maturité
<i>Informations narratives</i>	Très Avancé
<i>Performance & Risque</i>	Avancé (phase de test)
<i>Coûts</i>	Avancé (phase de test)
<i>Production des EPT</i>	Avancé (phase de test)

- Les assureurs avancent sur le sujet de manière dispersée
- Les niveaux d'avancement sont très variables (certaines sociétés n'ont pas encore commencé...)
- Les hypothèses et les méthodes sont peu homogènes
- Des questions subsistent sur les coûts de certaines classes d'actifs présentes dans les fonds en euro

La relation assureurs / sociétés de gestion



La relation assureurs / sociétés de gestion

Transmission des EPT

- Peu de demandes précises et formalisées de la part des assureurs pour le moment
- Les sociétés de gestion sont encore en phase de test des EPT
- Quelle repartition des rôles et responsabilités ? (traduction, contrôles, déclenchement de la révision...)
- Dans le cas du recours à un ou plusieurs prestataire(s) externe(s), quelle contractualisation adopter? (bi, tri, quadripartite)

Calcul des coûts de transactions

- Comment gérer le décalage d'exigence entre les assureurs français et le reste de l'Europe, du fait de leur dérogation permettant l'utilisation de la méthodologie New PRIIPs pendant la période transitoire ?
- Comment gérer le décalage induit par l'utilisation de tables de spread différentes selon les pays? (ALFI, AFG...) ?

Des difficultés du marché sur l'application de la réglementation dans le cadre des produits français (1/2)

<u>Général</u>	
Questions	Réponses
Quelle est la durée de détention recommandée dans les KID génériques assurance vie ?	8 ans (voire 10 pour 1 assu.)
Quelle est la durée de détention recommandée dans les KID spécifiques fonds en euro ?	1 (8 pour 1 assu.)
Pour le SRI, quelle est la valeur trouvée pour les KID fonds en euro ? (pour la grande majorité des produits)	1 (si déjà dispo)
Ajoutez-vous la "PB discrétionnaire" au scénario intermédiaire et défavorable (voire au scénario de stress) ?	Non (oui pour 1 ass.)
Avez-vous l'intention d'utiliser les DICI OPCVM ?	DICI
Quel format d'échanges utilisez-vous avec les gérants d'actifs ?	EPT (ou format interne)
Avez-vous déjà contacté les gérants d'actifs sur le sujet de PRIIPS ?	Oui
La production des KID est-elle sous-traitée ou effectuée en interne ?	Oui pour les 2/3

<u>Modèle</u>	
Questions	Réponses
Utilisez-vous le modèle SII pour les projections du fonds en euro ?	Oui (sauf pour 1 assu.)
Votre GSE est-il bien en monde réel ?	Oui
Utilisez-vous le bootstrapping pour générer le GSE ? Sinon, quelle est la méthodologie utilisée ?	Oui
Ajoutez-vous le new business au modèle SII ?	Oui
Avez-vous modifié le modèle SII pour les besoins de PRIIPS (hors new business et GSE) ?	Non

Sondage sur 6 sociétés d'assurance

Des difficultés du marché sur l'application de la réglementation dans le cadre des produits français (1/2)

<u>Coûts ponctuels</u>	
Questions	Réponses
Y-a-t-il des coûts ponctuels pour les KID fonds en euro ?	Non (un assu. n'a pas répondu)

<u>Coûts récurrents</u>	
Questions	Réponses
Les calculs de KID fonds en euro (SRI et scénario) se font-ils net ou brut de frais de gestion ?	50% en net
Les calculs de KID fonds en euro (SRI et scénario) se font-ils net ou brut de frais de chargement ?	Brut
Comment se fait le calcul des coûts de transaction ? Utilisez-vous la matrice de calcul de frais de l'AFG ?	50% Oui
Pour calculer les coûts des fonds en euro, utilisez-vous des indices ou faites-vous les calculs en ligne à ligne ?	50% indices

Sondage sur 6 sociétés d'assurance

Des points d'ombre subsistent

- Les titres vifs,
- Les swing prices exclus des coûts
- Les difficultés pour les coûts des actifs non cotés (immobilier, PE, ...),
- Processus pérenne à mettre en place (date de mise à jour, audibilité,...)
- Impact de la flat tax sur le RHP de 8 ans
- L'eurocroissance