

# Atelier Assurance emprunteur

sensibilité actuarielle au taux d'intérêt  
et  
pilotage des offres Lemoine

# Présentation du groupe de travail de l'Institut des Actuaires sur l'assurance emprunteur

Vincent ROGER

Première partie :

# Sensibilité actuarielle au taux d'intérêt

Clément AFOUMADO

Gatien CHIOCCA

Yannick PAPET

# Sommaire

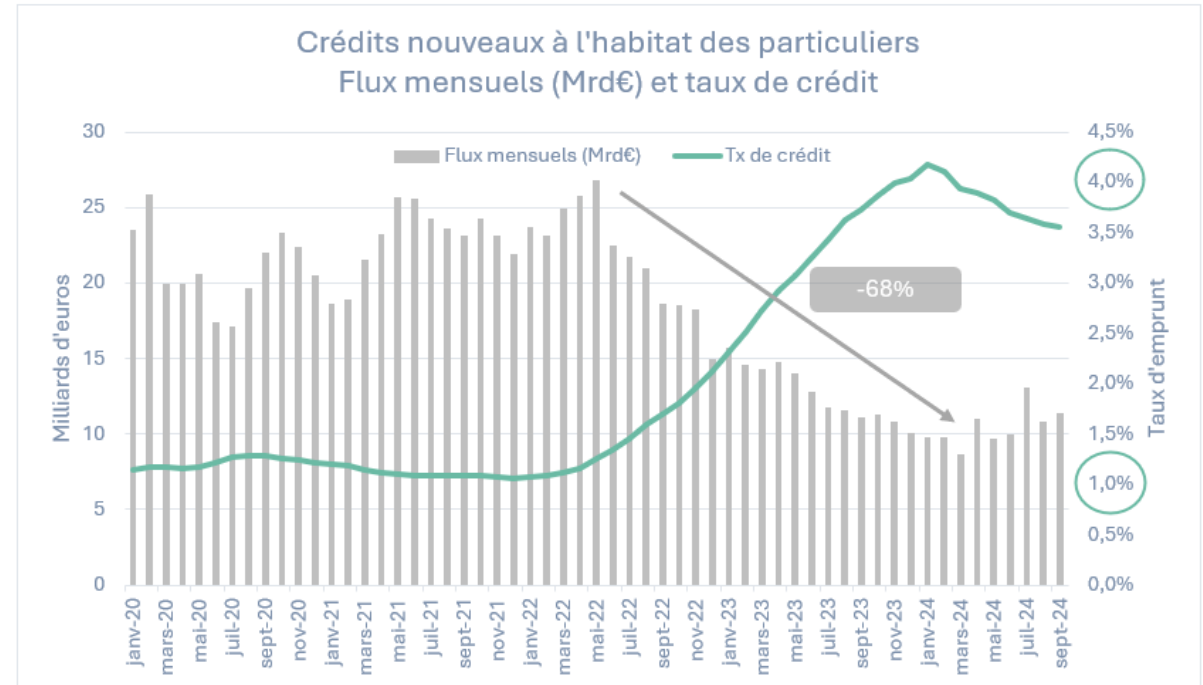
- Contexte économique : une hausse des taux soudaine
- Impact de la hausse des taux sur l'équilibre technique d'un contrat
- Impacts à horizon 5 ans sur un portefeuille en rythme de croisière

# 1. Contexte économique : une hausse des taux soudaine

La hausse des taux de crédit sur la période 2022-2024 a fortement impacté à la baisse les volumes de souscription crédit.

Cette chute s'explique principalement par :

- Le durcissement des conditions d'octroi par les banques
- Une baisse encore trop faible des prix de l'immobilier.



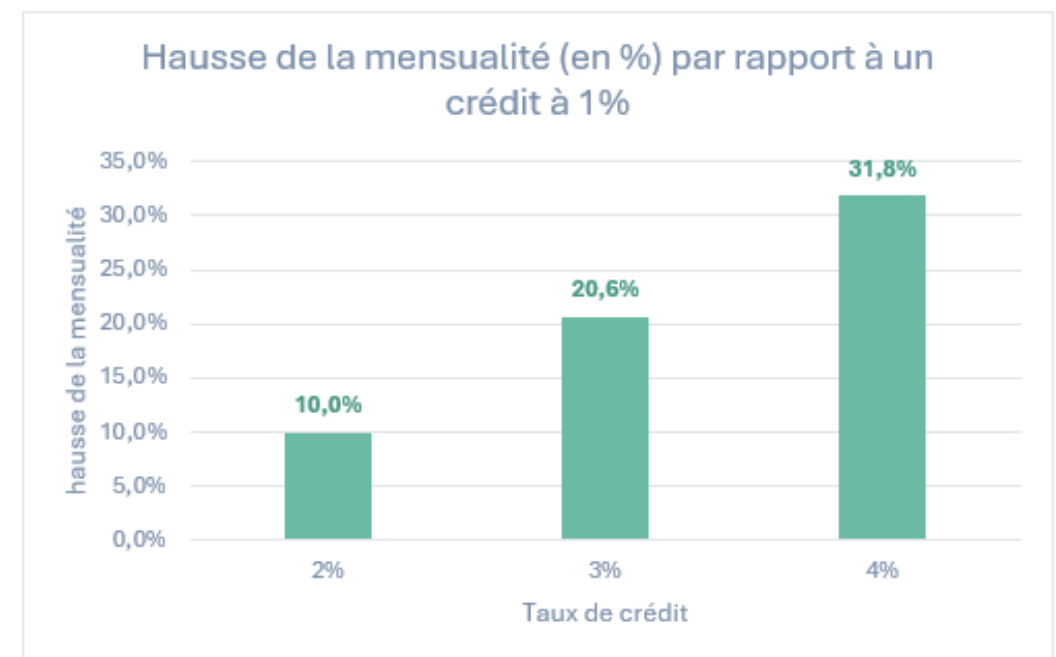
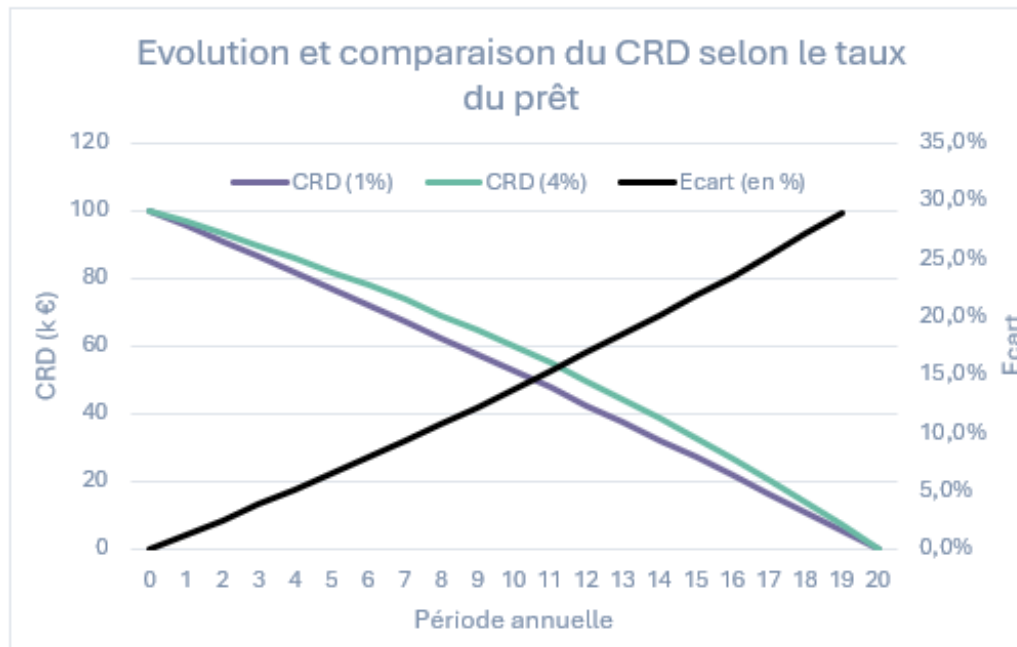
Quels impacts la hausse des taux d'intérêt a-t-elle eu sur l'équilibre technique des contrats d'assurance emprunteur immobilier?

## 2. Impact de la hausse des taux sur l'équilibre technique d'un contrat

La hausse des taux d'emprunt entraîne une augmentation du niveau de risque, à la fois:

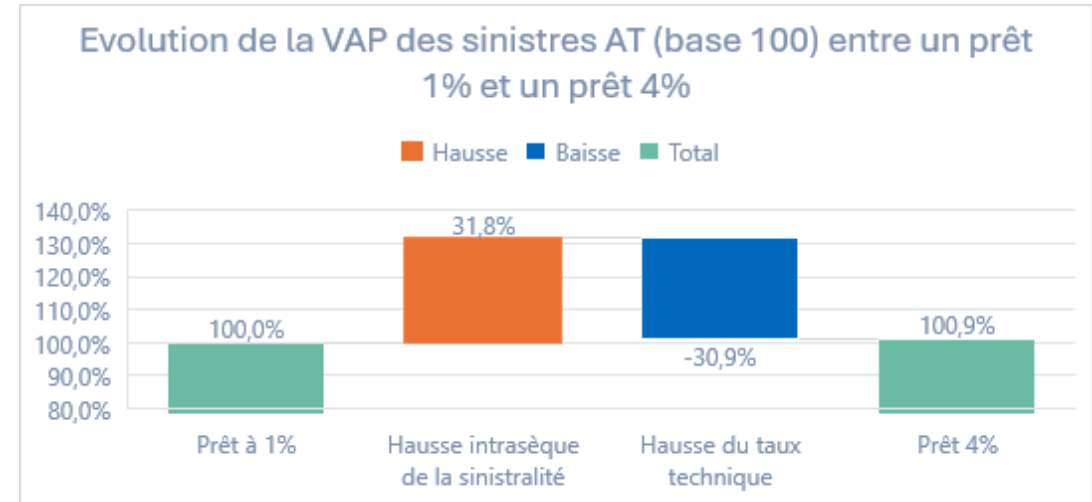
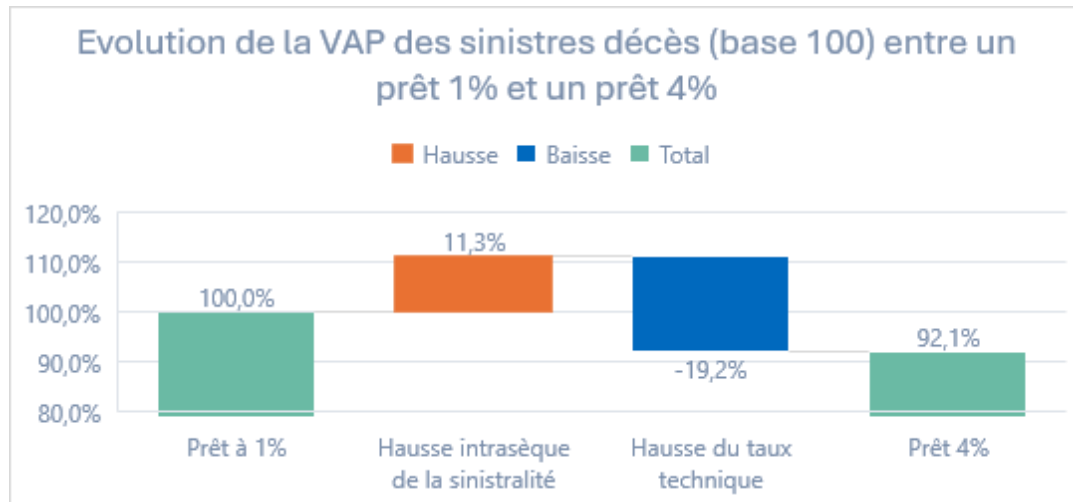
- ❑ Sur le risque **décès**, où la vitesse d'écoulement du capital restant dû (CRD) est plus faible

- ❑ Sur le risque en **arrêt de travail**, avec la hausse des mensualités pour un capital initial identique.



## 2. Impact de la hausse des taux sur l'équilibre technique d'un contrat

La hausse des taux d'intérêt déforme l'équilibre technique des contrats, avec une augmentation de la sinistralité, limitée par la hausse du taux technique:



Sur le décès, la hausse du taux technique compense davantage la hausse de la sinistralité, conduisant à un VAN inférieure.

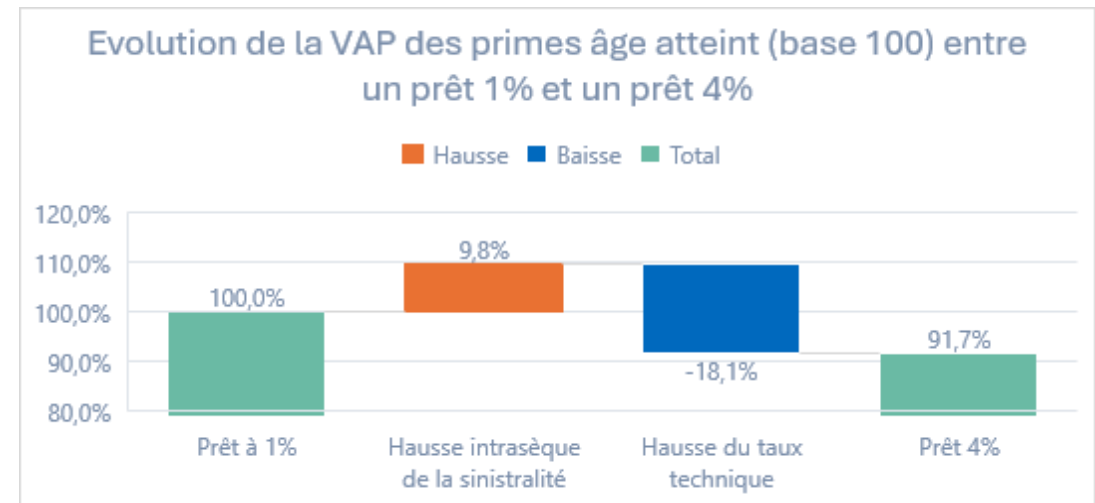
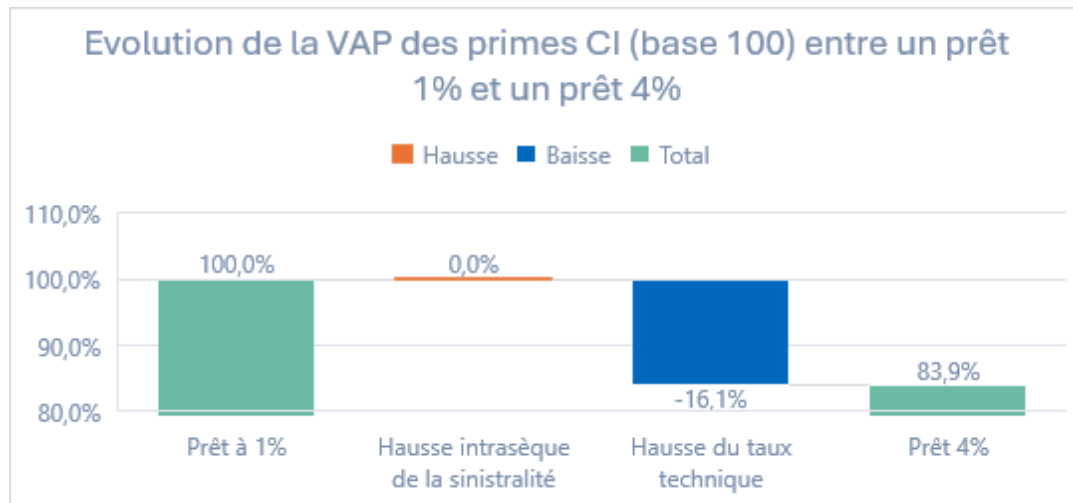


Sur l'AT, la hausse du taux technique ne compense pas totalement la hausse de la sinistralité, et VAN des sinistres est légèrement augmentée.



## 2. Impact de la hausse des taux sur l'équilibre technique d'un contrat

L'impact sur la VAP des primes diffère selon la tarification:



*Pour une tarification en capital initial (CI), la projection des primes est identique et aucune hausse des primes n'est observée*



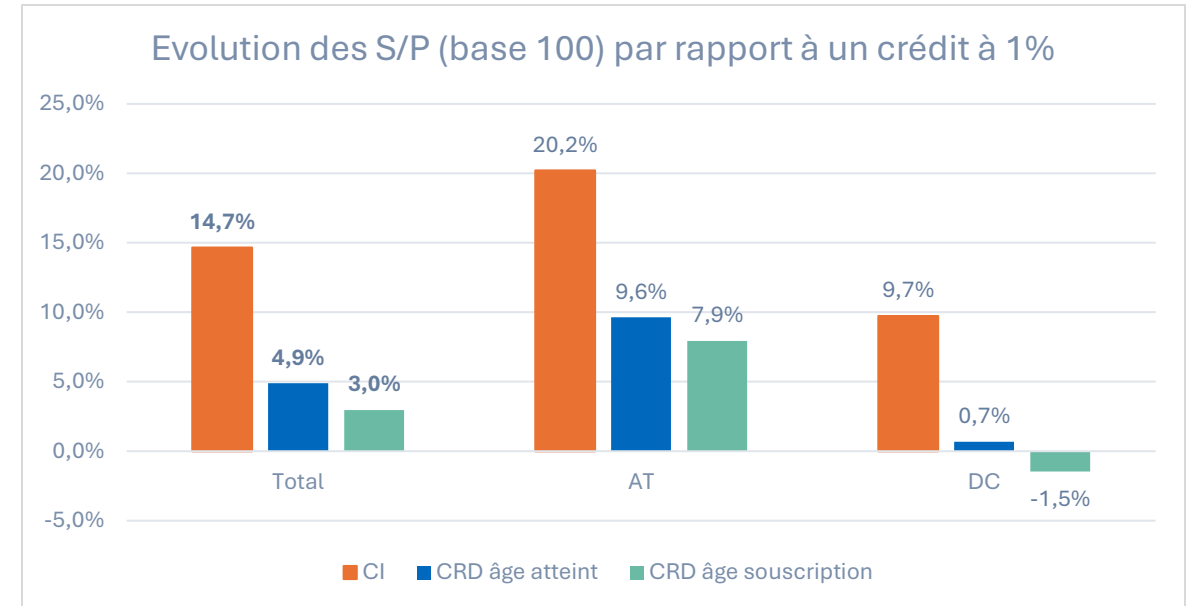
*Pour une tarification en CRD âge atteint, la modification de l'écoulement du CRD impacte les primes.*



## 2. Impact de la hausse des taux sur l'équilibre technique d'un contrat

Selon les hypothèses centrales utilisées, la hausse des S/P sur la durée totale d'un contrat type est donc comprise dans un intervalle de **[+3,0% ; +14,7%]**

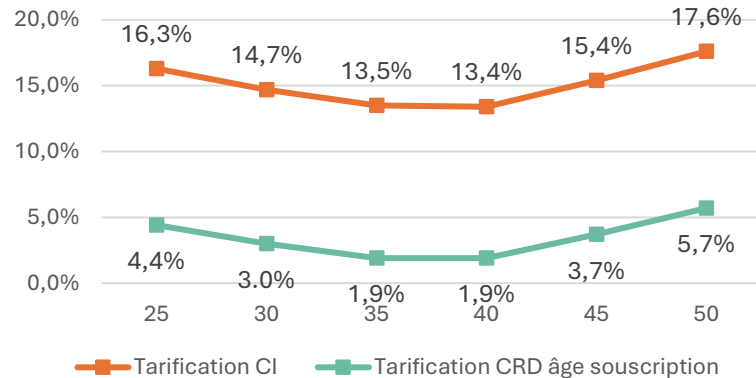
La hausse est particulièrement élevée dans le cas d'une tarification selon le capital initial où aucune absorption de l'effet taux par les primes est observée.



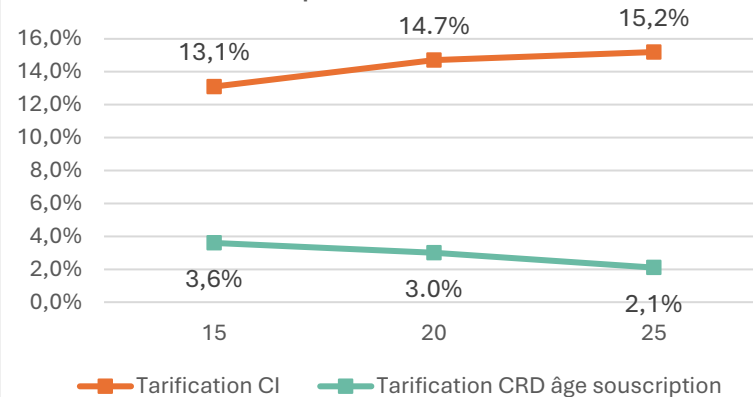
## 2. Impact de la hausse des taux sur l'équilibre technique d'un contrat

L'ampleur des impacts précédemment observés dépendent de plusieurs facteurs: la durée du prêt, l'âge de souscription, etc.

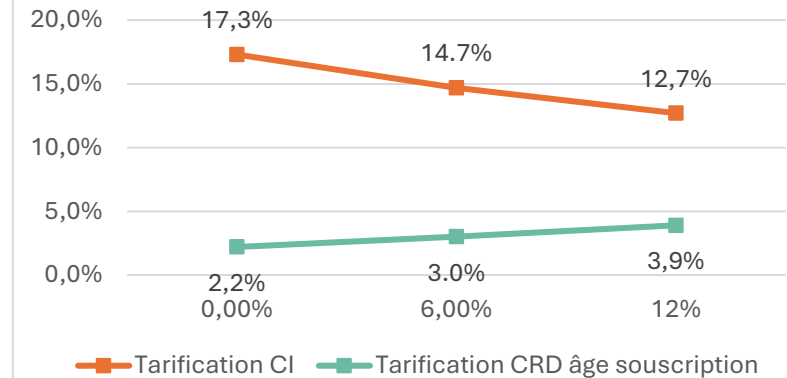
Impact du passage d'un taux de 1% à 4% sur le S/P en fonction de l'âge à la souscription



Impact du passage d'un taux de 1% à 4% sur le S/P en fonction de la durée du prêt en années



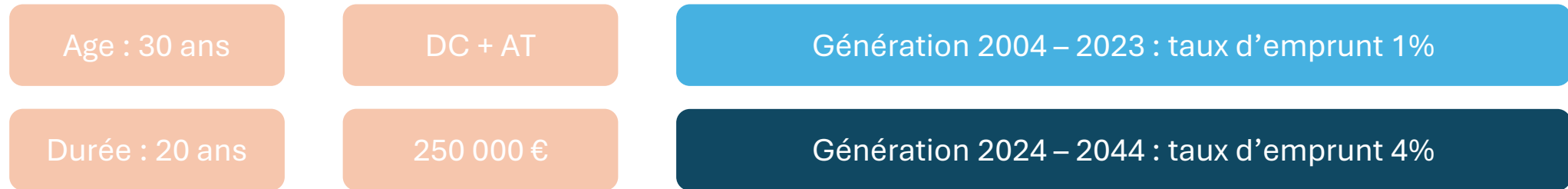
Impact du passage d'un taux de 1% à 4% sur le S/P en fonction du taux de rachat annuel



**Conclusion intermédiaire:** La hausse des taux impacte fortement la sinistralité et l'équilibre technique des contrats. Nous préconisons que les directions techniques engagent des revues de portefeuilles.

# 3. Portefeuille fictif : méthode de projection

Le modèle utilisé projette les différents flux de primes, sinistres et provisions pour un portefeuille fictif composé d'un prêt par génération sur la période 2004 - 2044



A partir de l'année 2024 (rythme de croisière) , toutes les générations sont impactées par une hausse brutale des taux d'actualisation (de 0,75% à 3,00%) en lien avec la hausse des taux de crédit.

 Quels impacts la hausse des taux a-t-elle sur un portefeuille arrivé à maturité ?

# 3. Portefeuille fictif: quel équilibre à horizon 5 ans ?

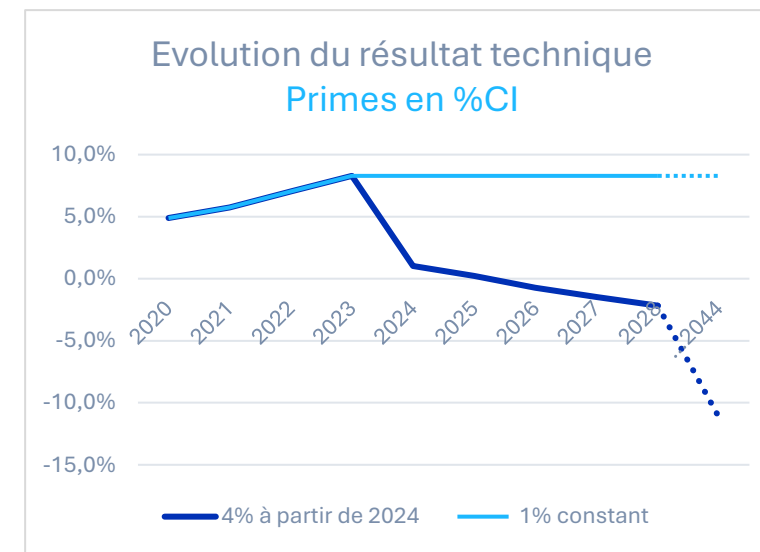
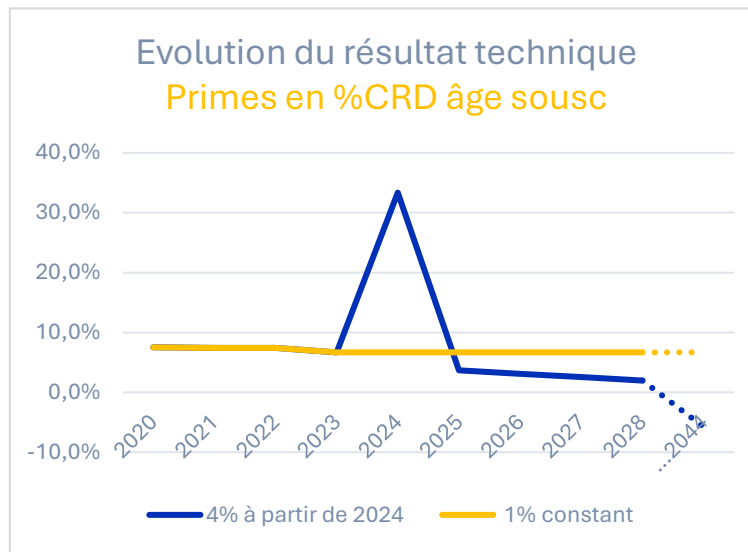
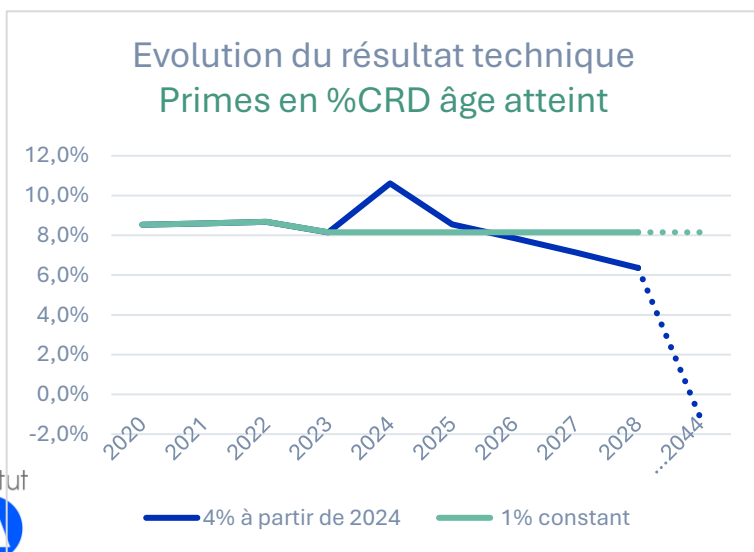
Effets communs à tous les types de primes :

- Hausse des montants de sinistres hors actualisation sur les générations à 4%
- Baisse des montants de PSAP

- 2024 : Baisse de PSAP plus forte que la hausse de la PRC
- Ensuite : hausse des PRC avec le cumul des générations à 4%

- 2024 : Baisse de toutes les provisions entrainant une forte hausse du résultat
- Ensuite : hausse des PRC avec le cumul des générations à 4%

- 2024 : Hausse des PRC plus forte que la baisse des PSAP
- Ensuite : hausse des PRC avec le cumul des générations à 4%



# 4. Conclusions

La hausse des taux peut avoir un impact très néfaste sur la rentabilité d'un portefeuille emprunteur en cas de non-ajustement tarifaire. Les projections sont sensibles aux hypothèses et les effets peuvent être très variables selon les caractéristiques du portefeuille (type de primes, garanties, population sous risque, ...) et les hypothèses de calcul des provisions techniques.



**Analyse technique aux cas par cas indispensable !**



## Limites du modèle :

- Modélisation d'une génération à partir d'un seul prêt et d'un seul profil d'assuré
- Indépendance du volume de production et des taux de chutes (y compris renégociation) avec la trajectoire des taux d'intérêt
- Provisions calculées à l'aide de bases techniques identiques à celles des sinistres (non réglementaires)
- Pas d'absorption via des mécanismes de commissionnement variables
- Pas de mesures d'impacts d'actions de remédiation.

# 5. Questions & Réponses



Deuxième partie :

# **pilotage des offres ADE sans sélection médicale**

Floriane PIAN

Tanguy LOAEC

# Contexte

- 2022 : Loi Lemoine impliquant de nouveaux risques pour les assureurs (chutes, déviation sinistralité, anti-sélection, ...)
- Situation différente pour les Assureurs Alternatifs Vs Bancassureurs
- Nécessité pour les actuaires d'adapter leurs outils de pilotage



# Suivi des affaires nouvelles

- Mix Lemoine Vs Non-Lemoine
- Mix par garantie
- Distribution des montants & durées des prêts (“âge+ durée proche de 60 ans” / “montants légèrement sous les 200K€” )
- Mix par canal de distribution et/ou par distributeur
- Mix substitution vs nouveaux prêts
- Mix par type de prêts(RP, Résidence secondaire, etc...)
- Suivi spécifique des affaires sans sélection “en substitution”

# Suivi de la sinistralité

Informations à suivre :

- Statut « Indemnisé / refus » pour le calcul des taux de refus
- Date de sinistre pour déterminer l'ancienneté de la couverture au sinistre/les sinistres précoces
- Cause du sinistre (Pathologie / catégories de pathologies / accidents à minima)
- Profession de l'assuré

Analyses comparatives :

- bloc “Lemoine” vs “Non-Lemoine”
- avant/après loi Lemoine

# Analyses complémentaires

- Comprendre le biais Stratégie Commerciale (volonté d'aller sur le segment ou pas)
- Analyse face à la compétition sur le segment
- Position tarifaire par rapport au marché
- Position niveau de couverture (exclusions) par rapport au marché

# Conclusions / Questions

- Adaptation des outils de pilotage
- Recul et crédibilité limités à aujourd'hui

