



FONDATION LOUVAIN



Garantie(s) de rendement en Europe

Marco Rocca



Garantie(s)

- Base de données EIOPA - **DC with guarantees**
 - A plan which operates like a DC scheme but which targets a specified level of benefits at retirement
 - A plan which operates like a DC scheme but which guarantees a minimum rate of investment return on contributions paid
 - A plan which operates like a DC scheme but which guarantees a certain annuity purchase price (annuity conversion factor)
 - A DC plan which guarantees that at least the sum of contributions paid is returned

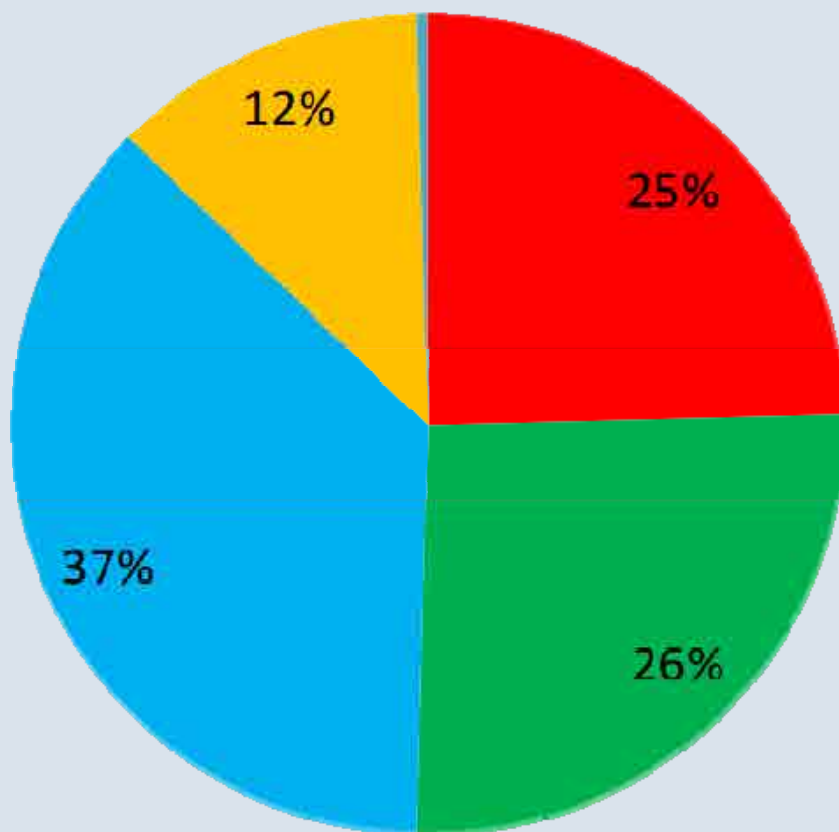


Garantie(s)

- Base de données EIOPA (**DB contribution based**)
 - A plan in which benefits are mostly determined by the contributions paid and the results of their investment, but that offers **minimum guarantees** and in the case of occupational pensions the employer has the final responsibility for the minimum guarantees
- **35 produits** dans la base de données



Garantie(s)



- Pas d'exposition au risque
- Au moins garantie du capital
- Exposition complète au risque
- Autres



Garantie(s)

- Garantie du **capital**
 - République Tchèque, Allemagne (*Direktzusagen*), Slovaquie
- Garantie **rendement minimal**
 - **Allemagne** (*Pensionskassen*), **Suisse**, **Belgique**

OECD, Role of Guarantee in DC Pensions

Turner and Rejnes, Pension Rate of Return Guarantees in a Market Meltdown



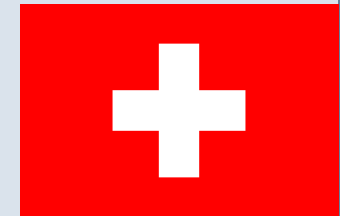
Garantie(s)

« Relevons enfin que le niveau élevé du rendement minimum actuel en Belgique constitue un cas unique en Europe et est nettement supérieur à celui observé dans les rares autres pays européens imposant un rendement minimum pour les pensions complémentaires. Ce rendement varie de 0% en Allemagne, Tchéquie et Slovaquie à 1,75 % en Suisse »



Suisse

- Loi sur la prévoyance professionnelle
- LPP, entrée en vigueur 1985
 - Taux de **conversion**: 6,8% (mis à jour tous les 10 ans. Baisse en discussion, "Prévoyance vieillesse 2020")
 - Taux d'intérêt minimal fixé par le Conseil fédéral (examiné tous les **deux ans**): « Pour ce faire, [le Conseil] tiendra compte de l'évolution du rendement des placements usuels du marché, en particulier des obligations de la Confédération ainsi que, en complément, des actions, des obligations et de l'immobilier » (art. 15 LPP)





FONDATION LOUVAIN

CHAIRE *d'excellence sur les*
PENSIONS

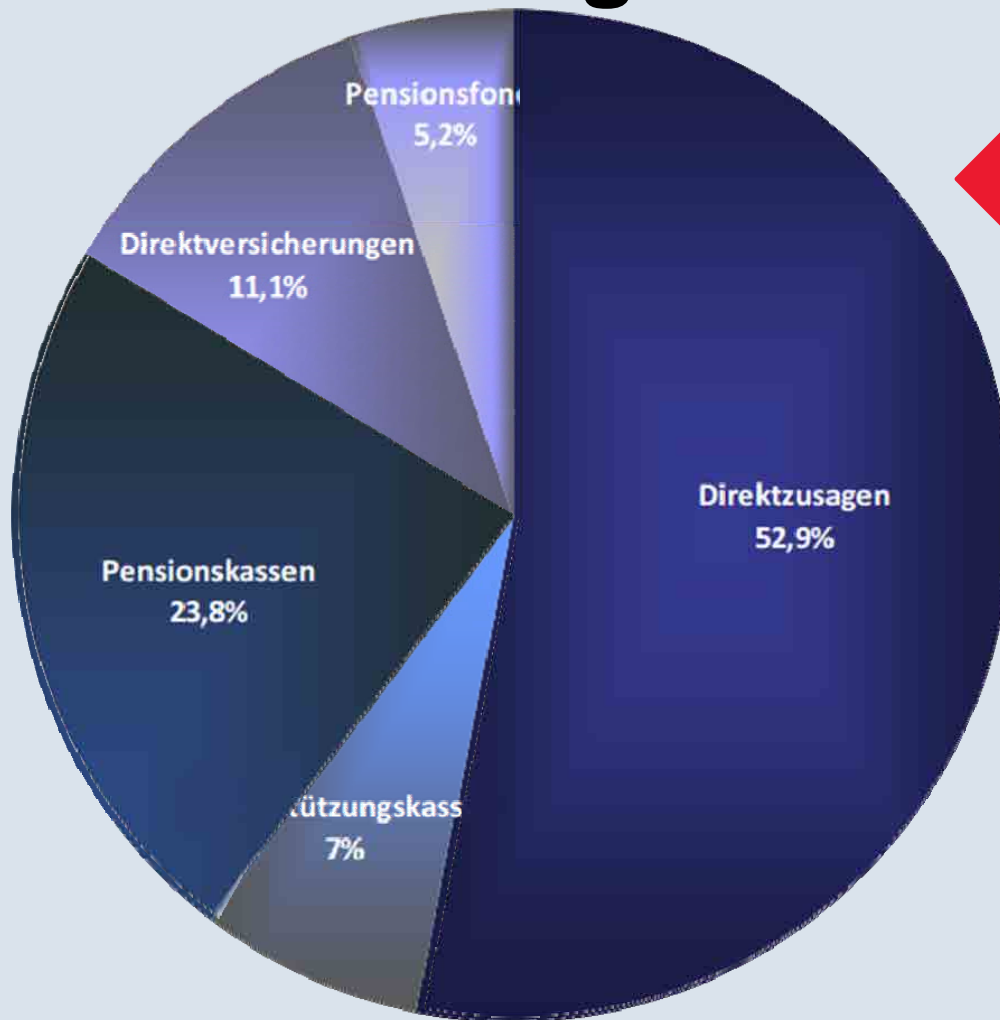


Date début	Date fin	Taux
1.1.1985	31.12.2002	4,00%
1.1.2003	31.12.2003	3,25%
1.1.2004	31.12.2004	2,25%
1.1.2005	31.12.2007	2,50%
1.1.2008	31.12.2008	2,75%
1.1.2009	31.12.2011	2,00%
1.1.2012	31.12.2013	1,50%
1.1.2014	31.12.2015	1,75%
1.1.2016	-	1,25%



Allemagne

Garantie
rendement
minimal



Garantie du
capital





Allemagne

- Taux **maximum** fixé par le **ministre des finances** (§ 88 du *Versicherungsaufsichtsgesetz* - loi sur la surveillance des compagnies d'assurance)
 - sur recommandation de la **BaFin**
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (**Autorité fédérale de supervision financière**)
- A partir du **2010** : pas d'approbation du *Bundesrat*
- Normal pour les assureurs d'**offrir le taux maximum**





FONDATION LOUVAIN

CHAIRE *d'excellence sur les*
PENSIONS



Date début	Date fin	Taux
1.1.1990	31.12.1993	3,50%
1.1.1994	31.12.1999	4,00%
1.1.2000	31.12.2002	3,50%
1.1.2003	31.12.2006	3,00%
1.1.2007	31.12.2010	2,25%
1.1.2011	31.12.2014	1,75%
1.1.2015	-	1,25%