

Mercredi 5 février 2014 à 19h - Université Paris Dauphine  
Amphithéâtre Raymond Aron

**Le Club Finance** de Dauphine Alumni a le plaisir de vous convier  
à sa prochaine conférence sur le thème :

« *L'inassurabilité du risque de longévité et le marché de la rente viagère* »

La conférence aura lieu sous la forme d'une table ronde réunissant quatre experts :

- **Christine CHEVALLIER**, Chercheur et Chargé d'enseignement - Sup de Co La Rochelle
- **Joëlle DELBERA**, Responsable Département Retraite Patrimoniale - AG2R La Mondiale
- **Françoise WILMOUTH**, Directeur Régional CGPI Paris/ IDF/ Antilles - Oddo & Cie
- **Jean-Christophe GINET**, Directeur des Investissements Immobiliers - 123 Venture

La conférence sera suivie d'un cocktail.

Inscrivez-vous avant le 20 janvier 2014 à  
l'adresse

[www.dauphine-alumni.org](http://www.dauphine-alumni.org)





# 1- les déterminants de l'inassurabilité du risque de longévité



- Comment définit-on le risque de longévité?
  - ✓ Risque idiosyncratique
  - ✓ Risque systématique
  
- Qu'entend-on par inassurabilité du risque de longévité ? Comment est appréhendé le risque de longévité selon que l'agent est l'assureur ou l'assuré ?
  - ✓ Comment est perçue l'aversion à l'ambiguïté en fonction de l'agent ?
  - ✓ Quelles sont les asymétries d'information ?
  - ✓ Qu'appelle-t-on l'anti-sélection ?
  - ✓ Quelles sont les conséquences en matière de tarification proposée par les compagnies d'assurance ?
  - ✓ Le problème des tables de mortalité
  
- Les raisons de la désaffection de la rente viagère par les agents privés
  - ✓ Faible liquidité
  - ✓ Préférence pour la flexibilité
  - ✓ Aversion à la perte
  - ✓ Comparaison d'un produit de rente viagère avec un produit financier
  - ✓ Protection contre l'inflation
  - ✓ La transmission du patrimoine
  
- Quelles solutions sont envisageables pour inciter les agents privés à augmenter leurs investissements en produits de rente viagère ?
  - ✓ Education financière
  - ✓ Intervention de l'État sur un plan fiscal à l'entrée et à la sortie
  - ✓ L'État intervient en tant qu'assureur en portant le risque systématique de longévité : les « longevity bonds »



## 2 - le marché privé de la rente viagère : état des lieux



- Raisons historiques de la désaffection de la rente viagère
  - ✓ Le développement de la protection sociale
  - ✓ Le regain d'inflation
  - ✓ Une nouvelle philosophie de transmission familiale
  
- Quelles sont les solutions existantes à la constitution d'une rente privée à titre individuel avec incitation fiscale?
  - ✓ Le PERP
  - ✓ Les contrats dit « Madelin »
  - ✓ Les avantages fiscaux
  - ✓ Quel succès pour ces dispositifs ?
  - ✓ Quels sont les freins du côté de l'individu ?
  - ✓ Quelles seraient les solutions pour lever ces freins/améliorer le dispositif ?
  
- Quelles sont les solutions existantes à la constitution d'une rente privée à titre collectif ?
  - ✓ Les contrats à prestations définies (art. 39 du CGI)
  - ✓ Les contrats à cotisations définies (art. 83 du CGI)
  - ✓ Le régime fiscal et social pour l'entreprise
  - ✓ Le régime fiscale et social pour le salarié



## 3 - les nouveaux produits de rente viagère : les « variables annuités »



- **L'introduction des « variable annuités » sur le marché français**
  - ✓ A quel moment les compagnies d'assurance ont songé à développer ce type de produit en France?
  - ✓ Quelle est l'origine des « variables annuités » ?
  - ✓ Quelles sont les différentes formes de « variable annuités » ?
  - ✓ Quel est l'état de la collecte sur ce type de produits depuis leur introduction en France ?
  
- **Les produits à garantie de revenus**
  - ✓ Comment fonctionnent ces produits ? (phase d'accumulation, phase de mise à disposition du complément de ressources, phase de déclenchement de la rente viagère) ?
  - ✓ Comment fonctionne la couverture financière des garanties ?
  - ✓ Comment en définit-on le prix ? (coût de la réassurance)
  - ✓ Quelle population d'investisseurs est aujourd'hui le plus sensible à ces produits ?
  - ✓ Quel résultat en termes de collecte depuis la commercialisation de ces produits ?
  - ✓ Quels sont les inconvénients et freins au développement de ces produits ?
  
- **Le positionnement des « variables annuités » sur le marché**
  - ✓ Quels avantages spécifiques procurent ces produits par rapport au contrats d'assurance-vie en euros et en UC ?
  - ✓ Quel est le positionnement des « variables annuités » par rapport aux contrats diversifiés ?
  - ✓ Quel avenir peut-on envisager sur ce type de produits ?



## 4 – le viager immobilier et les fonds de viager mutualisé



- **Quelle est la tendance récente du marché de ventes en viager à titre individuel ?**
  - ✓ Existe-t-il une corrélation entre l'allongement de la durée de vie et l'augmentation de ventes en viager ?
  - ✓ Quel est l'âge moyen des vendeurs en viager ?
  - ✓ Quel est le profil type d'un acheteur en viager ?
  - ✓ Comment expliquer l'asymétrie entre vendeurs et acheteurs de viagers immobiliers
  
- **Quels sont les principes généraux de la vente en viager immobilier ?**
  - ✓ Quelles sont les caractéristiques du contrat de vente ?
  - ✓ Quelles sont les principales différences entre le viager libre et le viager occupé ?
  - ✓ Comment est fixé le prix de vente : répartition entre le bouquet et la rente ?
  - ✓ Quel est le régime fiscal de la rente pour le crédirentier et le débirentier (IR, ISF, fiscalité en cas de décès) ?
  
- **Quels inconvénients présente la vente en viager immobilier de gré à gré ?**
  - ✓ L'aléa sur la vie du vendeur
  - ✓ Faible liquidité
  - ✓ Diversification
  
- **Quand et comment sont apparus les premiers fonds d'investissement en viager? Quel a été leur développement/succès ?**
  
- **Quels sont les caractéristiques d'un fonds de viager mutualisé ?**
  - ✓ A partir de quel montant et nombre de biens peut-on estimer que la diversification est effective ?
  - ✓ Comment est gérée la liquidité ?
  - ✓ Quel type de biens sont majoritairement recherchés ?
  - ✓ Quelles sont les fourchettes attendues de rentabilité ?