



Epargne et placements des ménages :

Bilan 2019 et projections 2020
Les Français et l'épargne-retraite

01 Epargne et placements financiers : bilan 2019 et projections 2020

02 Les Français et l'épargne-retraite

| 01

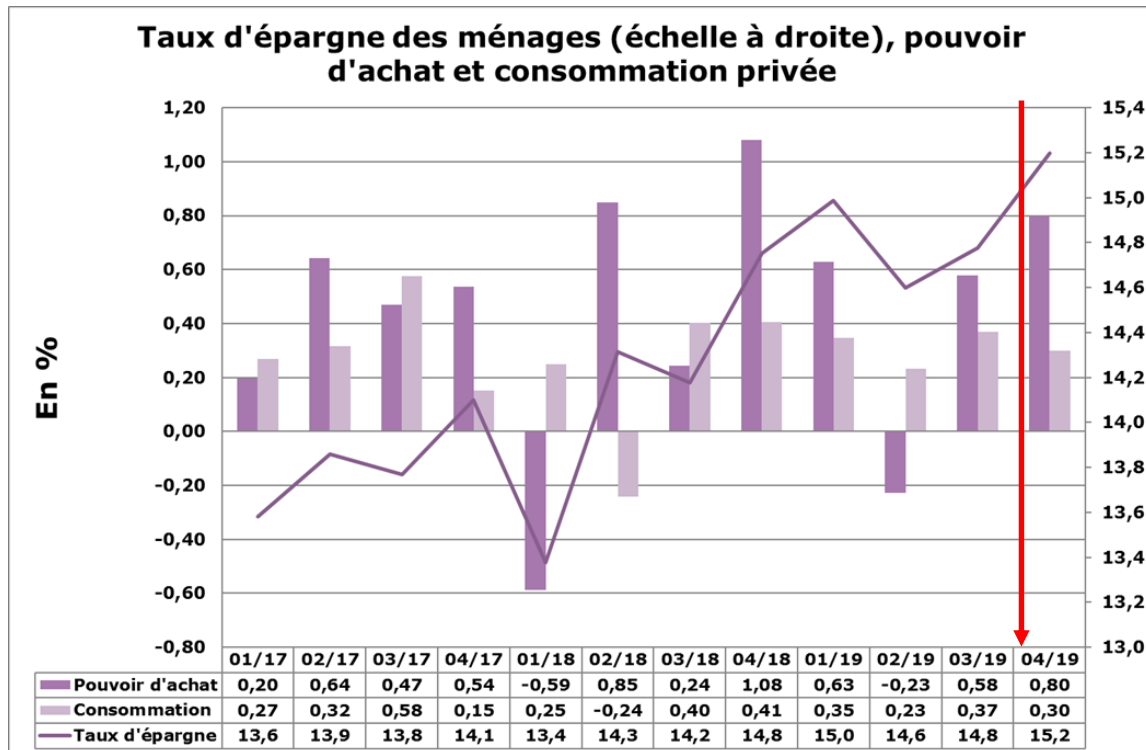
Epargne et placements financiers : bilan 2019 et projections 2020

Une propension à consommer plus faible que prévu, malgré le choc de pouvoir d'achat

Un effet décalé mais traditionnel sur la consommation d'environ quatre trimestres, d'où la hausse du taux d'épargne des ménages

Une progression de 2,1% du pouvoir d'achat en 2019, soit un acquis de 0,8% l'an en 2020 selon l'INSEE :

- Recul de l'inflation de 1,9% à 1,1% en 2019
- Accélération mesurée de l'emploi et des salaires
- Stimulation fiscale d'environ 10 Md€ de revenus supplémentaires (+0,7% du RDB), du fait des mesures Macron



Sources : INSEE, calculs Etudes & Prospective, BPCE

Une propension à consommer plus faible que prévu, malgré le choc de pouvoir d'achat

Un retard de la consommation à combler, d'où probablement une tenue relativement meilleure des dépenses des ménages en 2020 ?

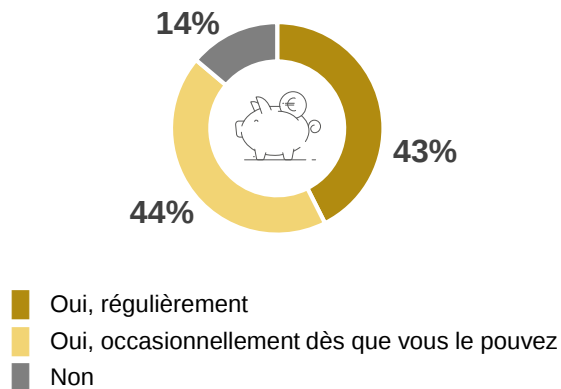
- ⊙ **Un retard à l'allumage de la consommation sur le pouvoir d'achat d'environ quatre trimestres selon l'INSEE**
 - Une **déformation de la structure de la consommation des ménages vers davantage de dépenses peu ou pas arbitrables**, donc moins sensibles aux variations de revenu : 58 % des dépenses en 2016 contre seulement 48 % en 1960
 - Des **gains de pouvoir d'achat concentrés sur les ménages modestes**, ayant une plus large part de dépenses incompressibles et aussi plus pessimistes, donc moins enclins à investir ou à considérer des achats importants que les ménages aisés durant les phases d'expansion
 - **Report des achats d'automobile**, un des postes de consommation **parmi les plus élastiques à la hausse des revenus**, avec les communications, l'alcool et le tabac, les meubles et aménagement, les loisirs et la culture ou encore les biens et services divers
- ⊙ **Un contexte de ralentissement international : moins de stimulation externe**
- ⊙ **Des doutes sur l'effet multiplicateur attendu avec deux fuites majeures**
 - La **fuite à l'importation** : l'appareil de production limité par l'insuffisance de main d'œuvre qualifiée
 - La **fuite vers l'épargne liée au manque de confiance**, comportement typique en fin de cycle, avec la **recherche d'une épargne de précaution**, malgré la remontée des indices de confiance

Les Français et l'épargne

Une aspiration à épargner largement partagée

87 % des Français
aspirent à épargner

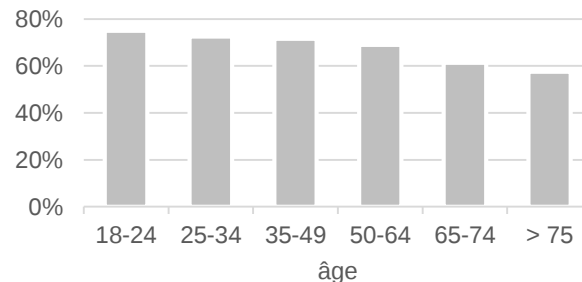
C4 – D'une manière générale, mettez-vous ou essayez-vous de mettre de l'argent de côté ?



69 % ont effectivement
mis de l'argent de côté
au cours des 6 derniers mois

Une proportion d'épargnants qui diminue avec l'âge

C5 – Avez-vous, au cours des 6 derniers mois, dans votre foyer, mis de l'argent de côté, que ce soit en le plaçant sur des produits d'épargne ou de placement ou en le laissant sur votre compte courant ?



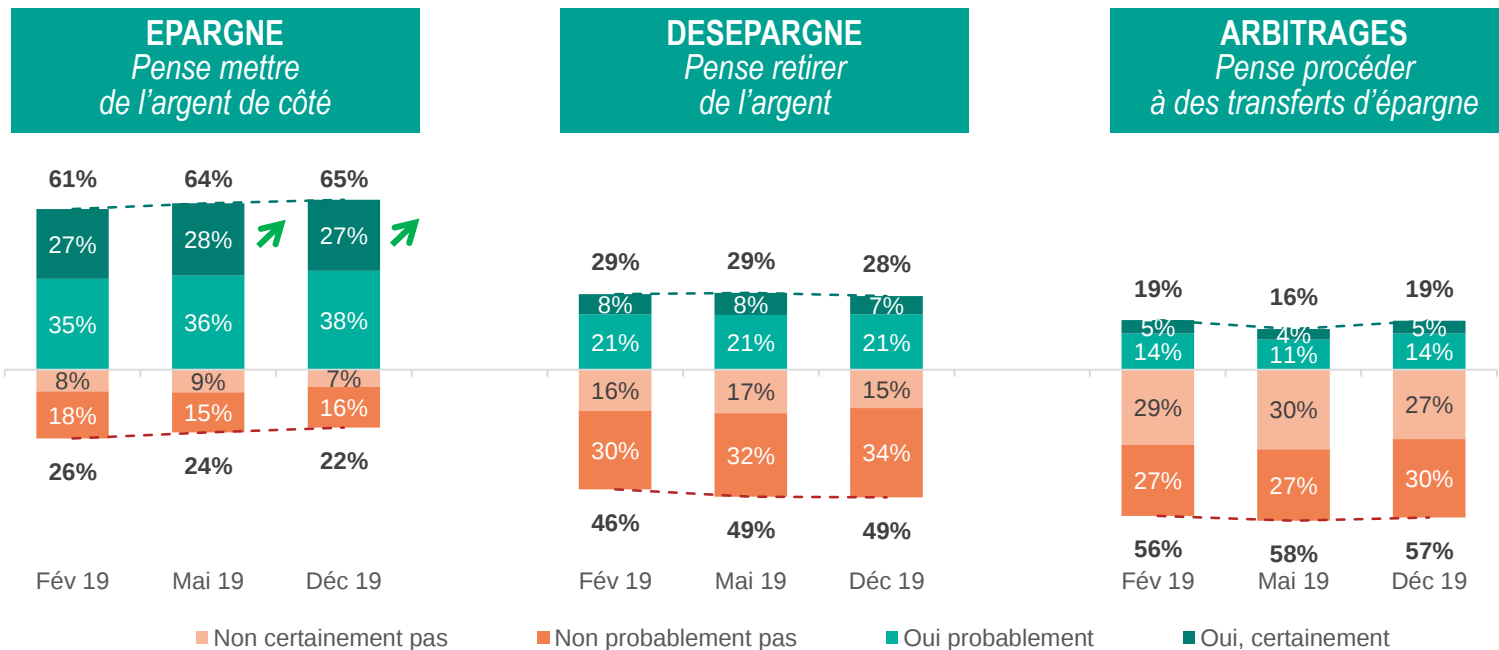
55% des épargnants ont mis en place des virements automatiques

Tendances

Des intentions d'épargne en légère hausse



MOUVEMENTS D'ÉPARGNE DANS LES 6 PROCHAINS MOIS

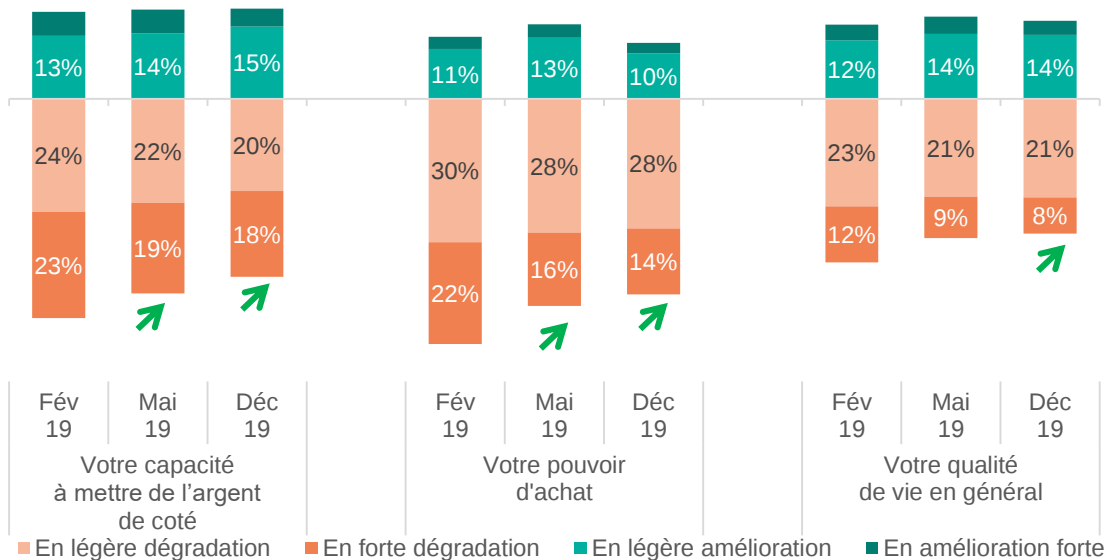


Tendances

Une perception moins négative de sa situation personnelle

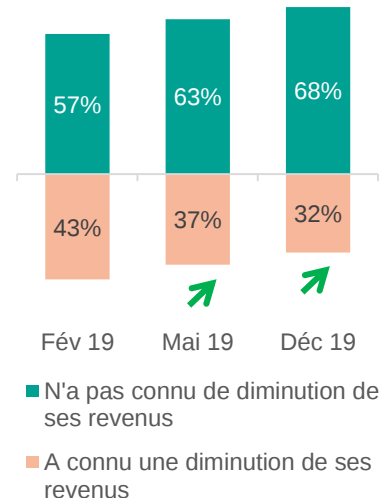
Un « desserrement » des anticipations négatives

B2 - Comment anticipez-vous l'évolution de votre situation au cours des 6 prochains mois dans les domaines suivants (hors stationnaire et NSP)



... et des contraintes financières

S7 – Avez-vous été exposé(e) au cours des 6 derniers mois...
A UNE DIMINUTION DE VOS REVENUS



En novembre 2019, une très nette hausse des placements financiers Cumulés (+38% !) des ménages hors titres

Un effet des taux d'intérêt bas & de la hausse du pouvoir d'achat ?

Un rappel : le taux de placements financiers est différent...

- ⦿ du **taux d'épargne** : solde du revenu non consommé
- ⦿ du **taux d'épargne financière** : solde de l'épargne après déduction de l'investissement
 - Placements = (Epargne-Investissements) + (Emprunts-Remboursements)
 - Excédents = versements – remboursements = flux hors capitalisation des intérêts et hors valorisation boursière

Constat conjoncturel :

- ⦿ Fort dynamisme des DAV
- ⦿ Recrudescence de la collecte sur livrets (A/LDDS & CSL)
- ⦿ Chute exceptionnelle des LEP (effet de mesures transitoires)
- ⦿ Rebond relatif de l'assurance-vie
- ⦿ Recul contenu des CAT
- ⦿ Meilleure tenue des PEL?

Analyse comparée des excédents bruts de collecte

Millions €	Excédents Marché					
Excédents Bruts cumulés en novembre	Novembre 2017	Novembre 2018	Novembre 2019	Année 2017	Année 2018	Année 2019 Estim.
DAV	24 756	23 334	31 238	33 786	33 034	39 960
Livret A	5 847	5 961	10 541	7 142	9 157	13 400
Livret B-CSL	10 712	10 808	14 143	9 560	12 181	15 300
LEP	-1 411	-1 472	-4 471	-1 383	-1 373	-4 370
LDDS	1 457	1 515	3 263	2 285	2 766	4 300
CEL	-103	-381	105	-18	-199	240
PEL	5 400	526	574	4 136	-963	-1 080
CAT (flux)	-5 861	-1 489	-1 375	-5 879	-1 379	-1 400
PEP bancaire	-2 038	-2 029	-1 969	-1 989	-1 998	-1 900
Assurance-vie	7 713	22 192	25 106	8 313	22 442	25 911
Total hors titres (& hors Liv. J / aut. P)	46 472	58 965	77 154	55 953	73 668	90 361
Total annuel hors titres (Rappel)	55 953	73 668	90 361			

Sources : BDF, calculs & estimations Etudes & Prospective, BPCE

Tendances

Hiérarchie des placements : épargne et retrait

ENSEMBLE DES MÉNAGES

65 %

pensent mettre
de l'argent de côté

28 %

pensent retirer
de l'argent

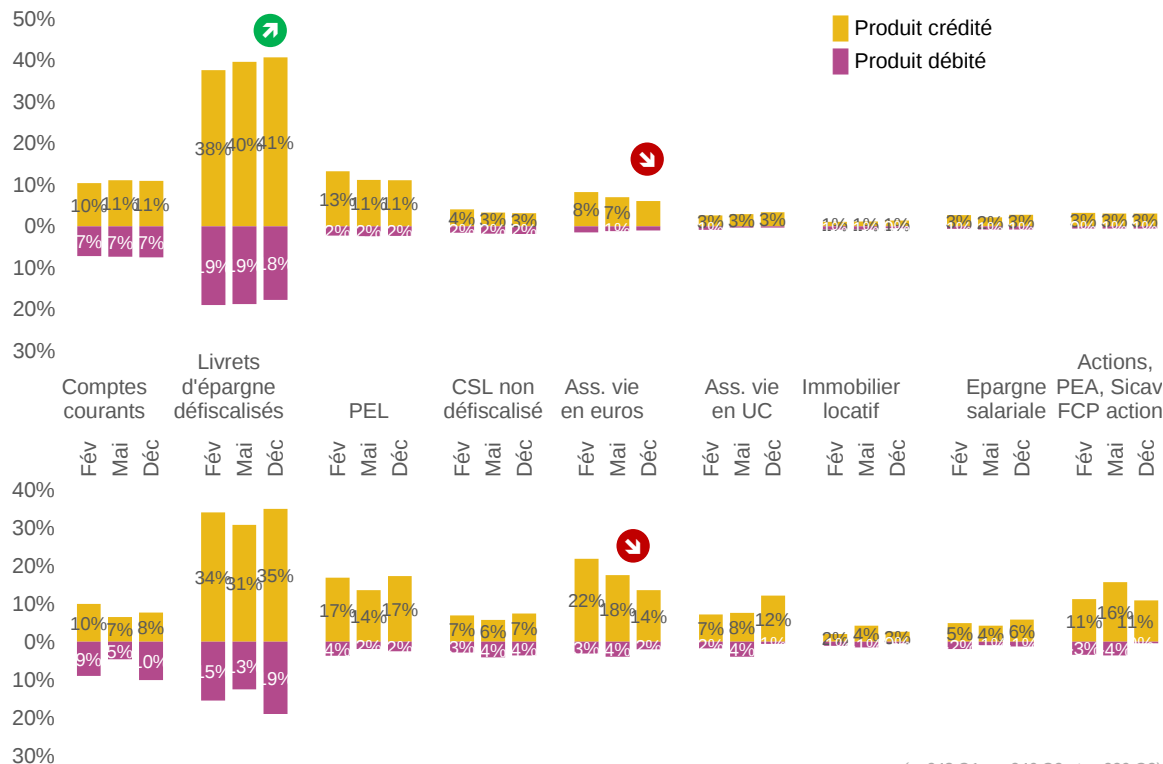
PATRIMONIAUX (> 100 K€)

73 %

pensent mettre
de l'argent de côté

31 %

pensent retirer
de l'argent



C10 – Et au cours des 6 prochains mois, pensez-vous mettre de l'argent de côté ?

C14 – Sur quels comptes ou produits pensez-vous mettre cet argent ?

C16 – Et au cours des 6 prochains mois, pensez-vous retirer de l'argent de votre épargne ?

C19 – De quels comptes ou produits pensez-vous retirer cet argent ? (base Total / Patrimoniaux n=248 Q1 ; n=246 Q2 et n=229 Q3)

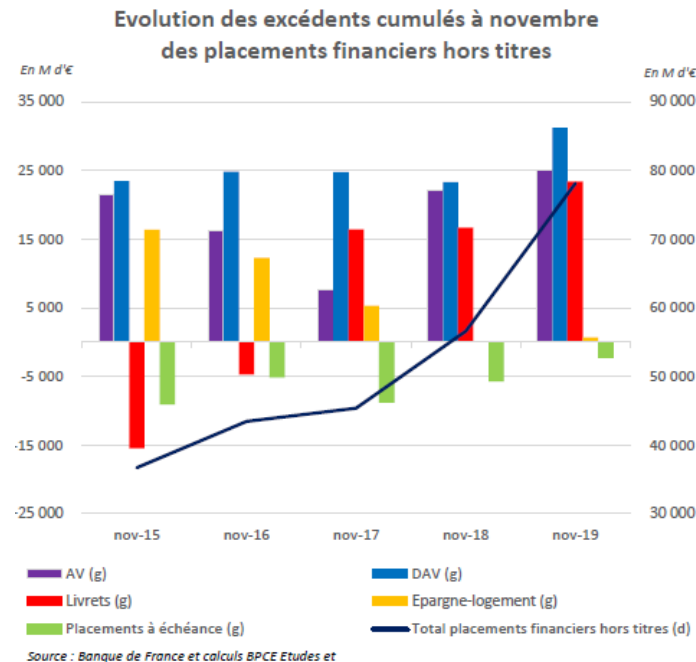
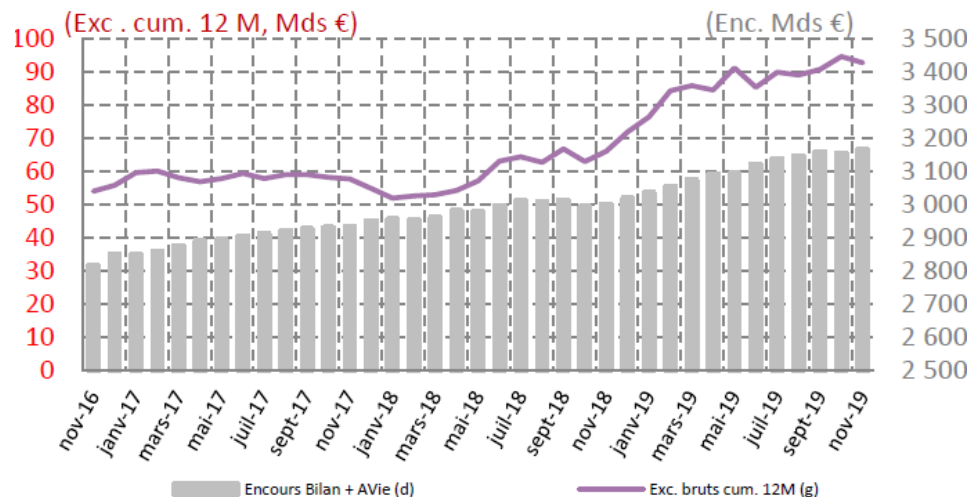
(n=248 Q1 ; n=246 Q2 et n=229 Q3)

Une poursuite du dynamisme des placements financiers hors titres en novembre 2019

Un ralentissement de la collecte hors titres en novembre 2019 : 5 Md€ contre 7Md€ en novembre 2018

Total des placements financiers hors titres

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans



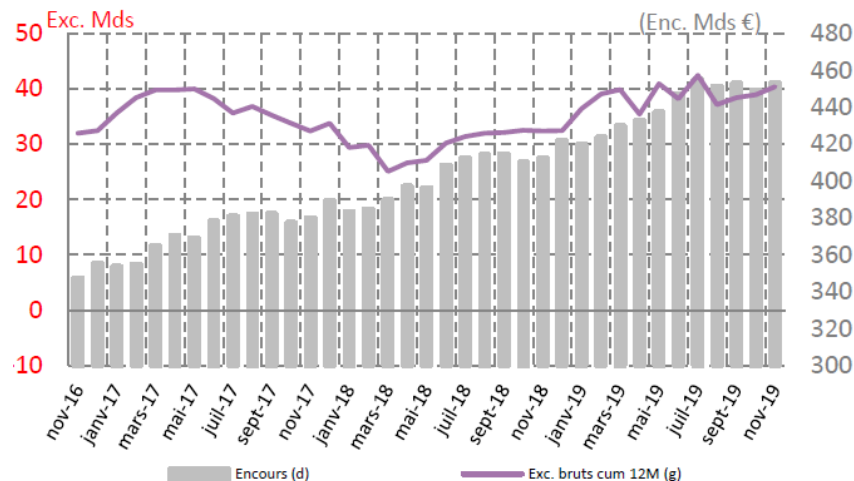
Une performance tirée par les dépôts à vue (à un pic historique en cumulé) mais pénalisée en novembre par un ralentissement significatif sur l'assurance-vie et les livrets

Un faible coût d'opportunité à la détention d'encaisses non ou peu rémunérées favorisant l'attentisme des ménages

Un contexte de taux d'intérêt trop bas et d'inflation insuffisamment haute

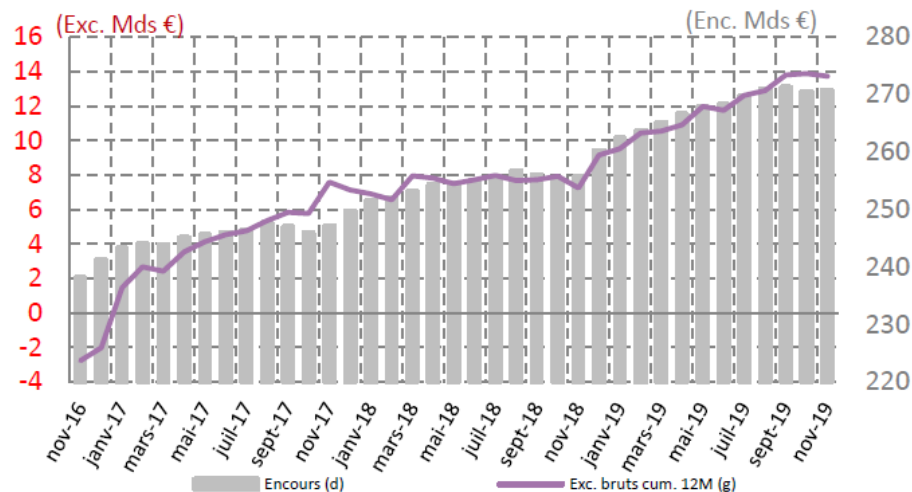
Dépôts à vue

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans



Livret A

Tendance des excédents et de l'encours sur 3 ans

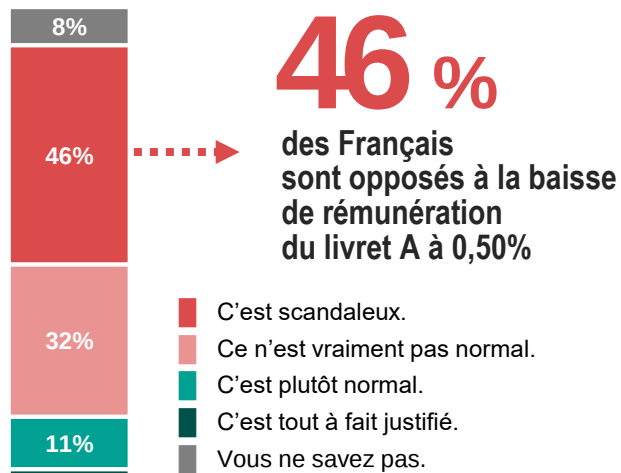


Une **poursuite du retour en grâce du livret A**, bénéficiant d'une image de sécurité et de disponibilité, une partie des ménages commençant à s'habituer au contexte de taux bas et à envisager la rémunération du livret A en relatif plutôt qu'en absolu

Livret A

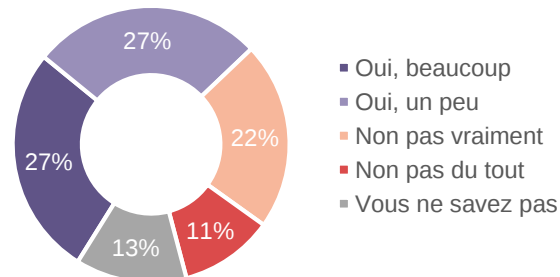
Une baisse de rémunération mal comprise, mais dont l'impact est incertain

D16 – De façon générale, trouvez-vous normal que, dans le contexte actuel de taux d'intérêt bas, le taux de rémunération du livret A soit abaissé à 0,50% ?



Un impact limité ?

D12 - Trouvez-vous qu'une baisse du taux du livret A de 0,75% à 0,50%, **change quelque chose** à l'intérêt que l'on peut avoir d'y placer de l'argent ?



D14 - Si le taux de votre Livret A passe effectivement de 0,75%, son taux actuel, à 0,50%, pensez-vous **retirer l'argent** qui y est placé ?

ST OUI : 33% (32% patr)
ST NON : 49% (60% patr)

D15 - Si le taux de votre Livret A passe effectivement de 0,75%, son taux actuel, à 0,50%, pensez-vous **continuer à y verser de l'argent** ?

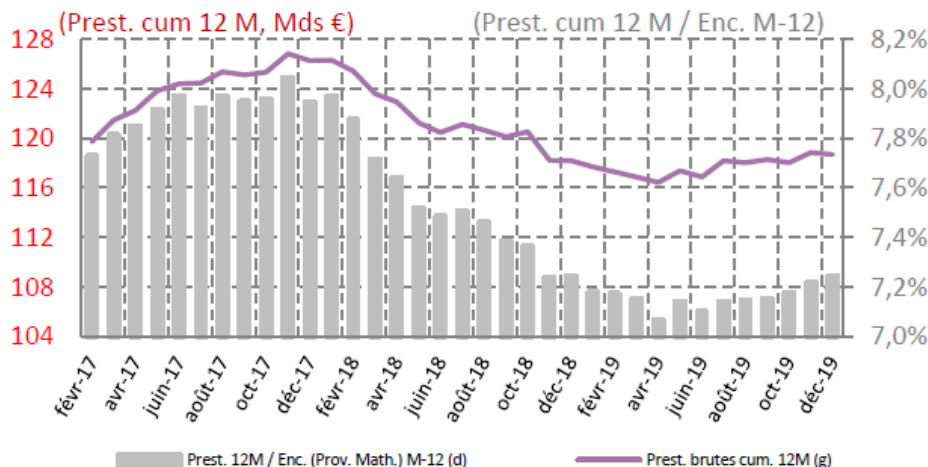
ST OUI : 39% (31% patr)
ST NON : 46% (60% patr)

Un redressement mesuré sur l'assurance-vie mais une confirmation du retournement des supports euros depuis octobre

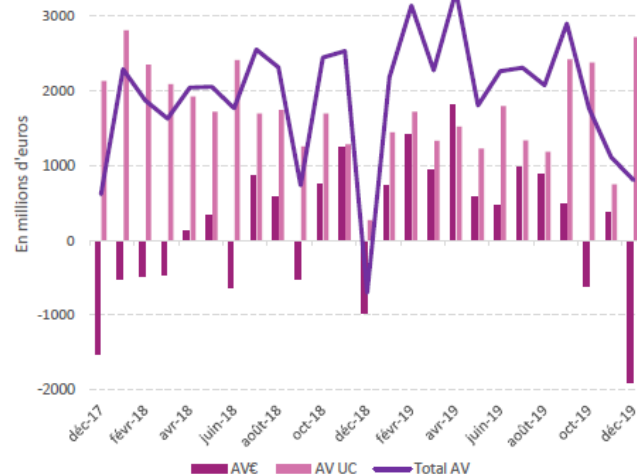
L'effet de la décision des assureurs de freiner les entrées sur les fonds €, face à la difficulté à assurer des rendements garantis du fait des taux bas ?

Prestations en assurance-vie

Tendance des prestations et de l'encours sur 3 ans



Evolution sur 18 mois des excédents mensuels de l'assurance-vie



Source : FFA et calculs BPCE Etudes et Prospective

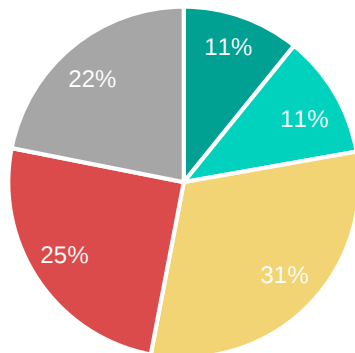
Une dynamique – plus fragile ? – des cotisations mais aussi un net retrait des prestations depuis 18 mois, une marque de confiance mais un risque en cas de crise européenne : rapport prestations/encours le plus faible depuis 2001

Assurance vie

Quelle réactions aux incitations d'orienter vers les UC ?

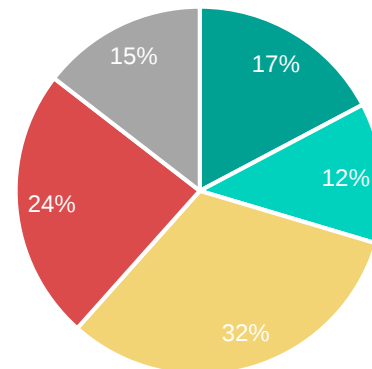
D18 - Vous avez déclaré détenir une assurance vie en euros à capital garanti. Dans le cadre de votre assurance vie, si l'on vous obligeait à transférer une partie des sommes placées vers des unités de compte, c'est-à-dire des supports plus risqués, quelle serait votre réaction ?

Ensemble



- Vous accepteriez en considérant que c'est une bonne idée
- Vous accepteriez à contrecœur
- Vous cherchiez à transférer votre argent vers une assurance vie vous permettant toujours un placement 100% en euros à capital garanti, quitte à payer des frais supplémentaires
- Vous cherchiez à transférer votre argent vers d'autres types de placement que l'assurance vie
- Vous ne savez pas

Patrimoniaux (> 100 k€)



Le retour des titres en territoire négatif au troisième trimestre 2019, marquant une forme d'aversion persistante au risque

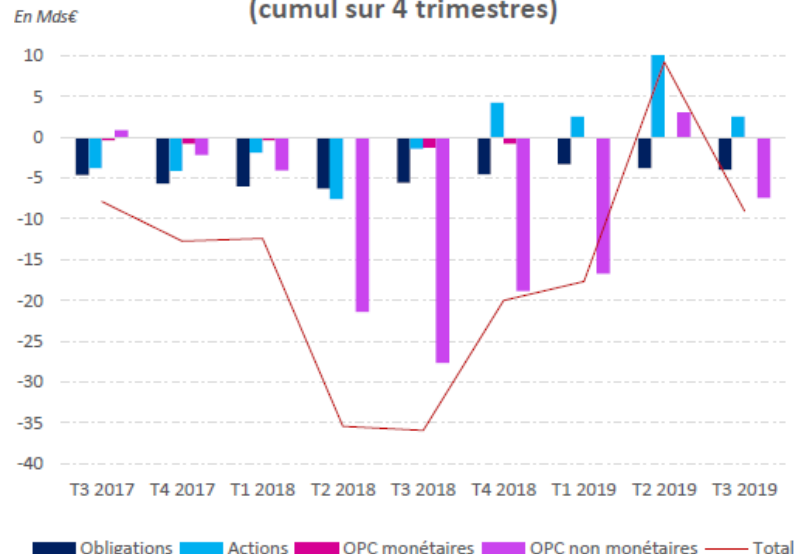
Une forte variabilité des souscriptions nettes de titres cotés avec des révisions statistiques fréquentes et de grande ampleur

Flux trimestriels de titres financiers

En millions €	T1 2019	T2 2019	T3 2019	T4 2019 Estimé	2019 Estimé
Actions cotées	-1 952	-322	-1 904	3 878	-300
OPC Monétaires	-276	645	-170	861	1 060
OPC non-Monétaires	-8 391	16 981	-20 128	-823	-12 360
Titres de créance	-388	-2 405	-158	-1 149	-4 100
Total Titres ménages	-11 006	14 899	-22 360	2 767	-15 700

Une décollecte quasi historique au troisième trimestre 2019 (-22,4 Md€), portée par celle (historique) des OPC non-Monétaires (-20,1 Md€) et par celle des actions cotées (-1,9 Md€), compensant largement la collecte positive du deuxième trimestre (+14,9 Md€)

Evolution des flux de titres financiers
(cumul sur 4 trimestres)

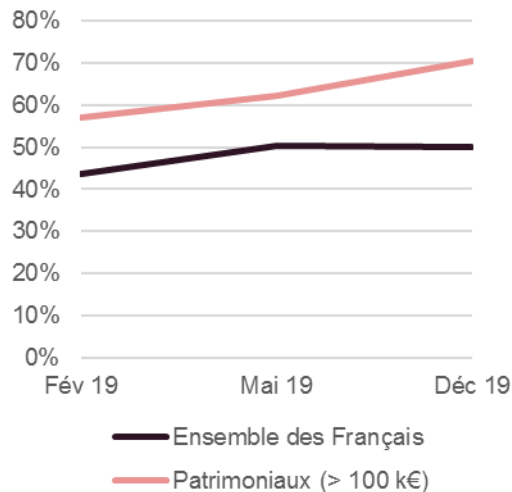


Source : Banque de France et calculs BPCE Etudes et

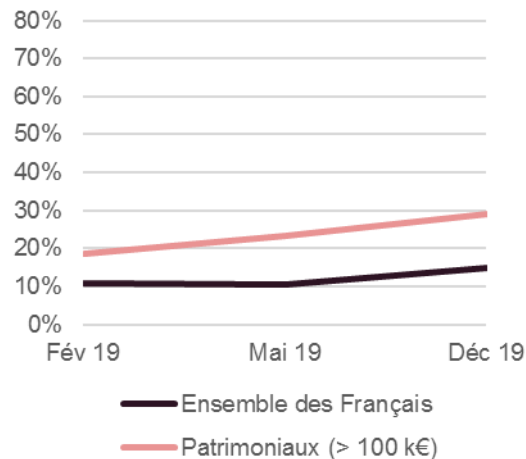
Tolérance au risque

Un regain d'intérêt pour la Bourse, surtout chez les patrimoniaux

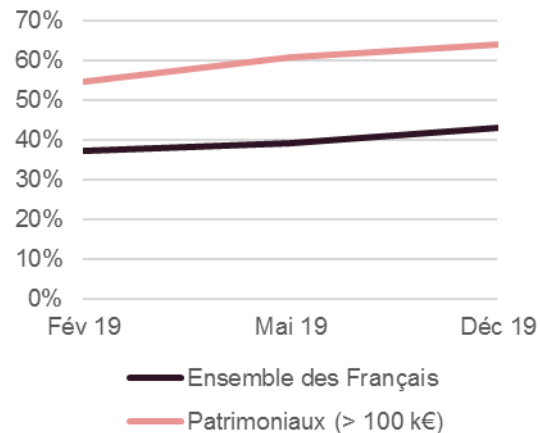
Plutôt un bon moment pour...
ACHETER UN LOGEMENT



Plutôt un bon moment pour...
FAIRE DES PLACEMENTS EN
BOURSE



B9 - Selon vous, les placements
en actions offrent-ils des
perspectives de gains ou de plus-
values ... ?



Française des jeux

Un succès populaire

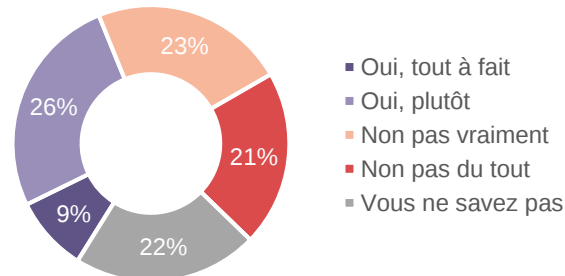
82 %

des Français ont entendu parler
de la privatisation de la FdJ

35 %

trouvent intéressant
de placer son argent
sur ces actions

D24 – Trouvez-vous intéressant de placer son argent sur des actions de la Française des Jeux ?



D25A – Pour quelles raisons ne trouvez-vous **PAS INTÉRESSANT** d'y placer son argent ? (base : non intéressé n=904)

- #1 C'est **trop risqué**, vous n'avez pas confiance dans la Bourse (42%)
- #2 Vous n'avez **pas d'argent** à placer (30%)
- #3 Cela **ne rapportera pas** suffisamment (17%)
- #4 Vous êtes **opposé(e) par principe** aux placements en actions (16%)
- #5 C'est **trop compliqué**, vous ne savez pas comment faire (10%)



D25B – Pour quelles raisons trouvez-vous **INTÉRESSANT** d'y placer son argent ? (base : intéressé n=719)

- #1 La FDJ est une **société fiable** et dynamique (56%)
- #2 Ce sont des actions qui offriront un **bon rendement** (38%)
- #3 Ce sont des actions **peu risquées** (34%)
- #4 C'est une manière **facile** d'investir en Bourse (27%)
- #5 C'est une société qui reste **contrôlée par l'Etat** (23%)

Prévisions économiques 2020 : une stabilisation économique sans récession, la France restant résiliente à l'atonie allemande

Une fin de cycle atypique, du fait de l'absence d'inflation / d'excès d'investissement, permettant une fuite en avant monétaire et des politiques de soutiens budgétaires

France : le retour au potentiel de croissance sans heurts vers 1,2% l'an

- ⊙ Plus faible exposition à la quasi-récession industrielle et au commerce mondial
- ⊙ **Un rattrapage de la consommation**, compensant le ralentissement de l'investissement
- ⊙ Une inflation toujours en hausse modérée : 1,3% contre 1,1% en 2019
- ⊙ Une stabilisation du taux d'épargne, du fait du net ralentissement du pouvoir d'achat

Facteurs d'arbitrage des placements

- ⊙ Moindre pouvoir d'achat qu'en 2019
- ⊙ Moindre distribution de crédits immobiliers
- ⊙ Des taux d'intérêt courts et longs toujours extrêmement faibles : vers une légère hausse des taux longs ?
- ⊙ Recul du taux du livret A à 0,5%
- ⊙ Stabilisation de la pente de la courbe des taux
- ⊙ Maintien de l'aversion au risque en dépit de la bonne tenue relative de la Bourse

HYPOTHESES MACRO-ECONOMIQUES 2020

En %	2017	2018	2019	2020 Prévisions
PIB	2,4	1,7	1,3	1,2
Inflation	1,0	1,9	1,1	1,3
Pouvoir d'achat	1,4	1,2	2,1	1,4
Taux d'épargne	13,8	14,2	14,9	14,9
Consommation des ménages	1,6	0,9	1,2	1,4
Prog. crédits immobiliers	6,1	5,8	6,7	5,0
Taux 3 mois (T3M)	-0,33	-0,32	-0,38	-0,42
Taux du livret A (TXLA)	0,75	0,75	0,75	0,50
Différence T3M & TXLA	-1,08	-1,07	-1,13	-0,92
Taux à 10 ans	0,81	0,78	0,13	0,10
Pente courbe des taux	1,14	1,10	0,51	0,52

Source : BPCE, direction Etude et Prospective, EB.

Un recul des placements financiers dès 2020, après une année 2019 exceptionnelle : moindre pouvoir d'achat/crédits immobiliers

Des arbitrages toujours guidés par l'attentisme, la recherche de sécurité et de disponibilité au détriment du risque, du fait de taux d'intérêt anormalement bas

Un choc sur 2 à 3 trimestres d'arbitrage lié à la baisse de 0,25 pt du taux du livret A

☉ Moins de livret A/LDDS/CSL au profit des DAV/Assurance-vie/CAT

Part du total des placements financiers hors titres en 2020 :

- ☉ **DAV** : 48,4%, contre 44,4% en 2019 et 45,1% en 2018
- ☉ **Total livrets** : 22,8%, contre 31,5% en 2019 et 30,7% en 2018
- ☉ **PEL** : -1,3%, contre -1,2% en 2019 et -1,3% en 2018
- ☉ **CAT** : -0,8%, contre -1,6% en 2019 et -1,9% en 2018
- ☉ **Assurance-vie** : 33,3%, contre 28,6% en 2019 et 30,7% en 2018

* CAT, PEP, Autres produits d'épargne

** Cumul 4 trimestres des titres de créances, d'OPC, et d'obligations

PREVISIONS MARCHE PLACEMENTS FINANCIERS MENAGES 2020

	2017 (Exc. Cum. 12M)	2018 (Exc. Cum. 12M)	Estimation 2019 (Exc. Cum. 12M)	Previsions 2020 (Exc. Cum. 12M)
Dépôts à Vue	33 786	33 034	39 960	37 000
Total livrets	17 277	22 502	28 380	17 400
dont livrets A	7 142	9 157	13 400	8 800
dont LDDS	2 285	2 766	4 300	500
Total épargne logement	4 117	-1 163	-840	-900
dont PEL	4 136	-963	-1 080	-1 000
Placements à échéance*	-7 844	-3 608	-3 220	-2 520
dont CAT	-5 879	-1 379	-1 400	-600
Assurance-vie	8 313	22 442	25 911	25 500
Total placements financiers hors titres	55 650	73 207	90 191	76 480
Titres**	-12 303	-20 488	-15 700	-18 500
Total placements financiers	43 347	52 719	74 491	57 980

Source : BPCE, direction Etude et Prospective, EB.

|02

Focus

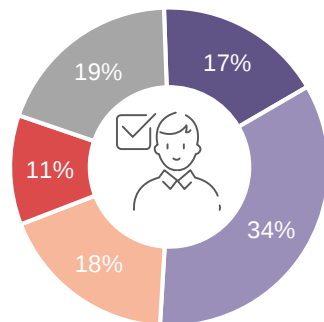
Epargne-Retraite

Epargner pour la retraite

Des intentions élevées : 1 Français sur 2

Hors retraités

D11 – De façon générale, la réforme des retraites est-elle de nature à vous inciter à épargner davantage **spécifiquement pour votre retraite** ?



- Oui, certainement
- Oui, probablement
- Non, probablement pas
- Non, certainement pas
- Vous ne savez pas

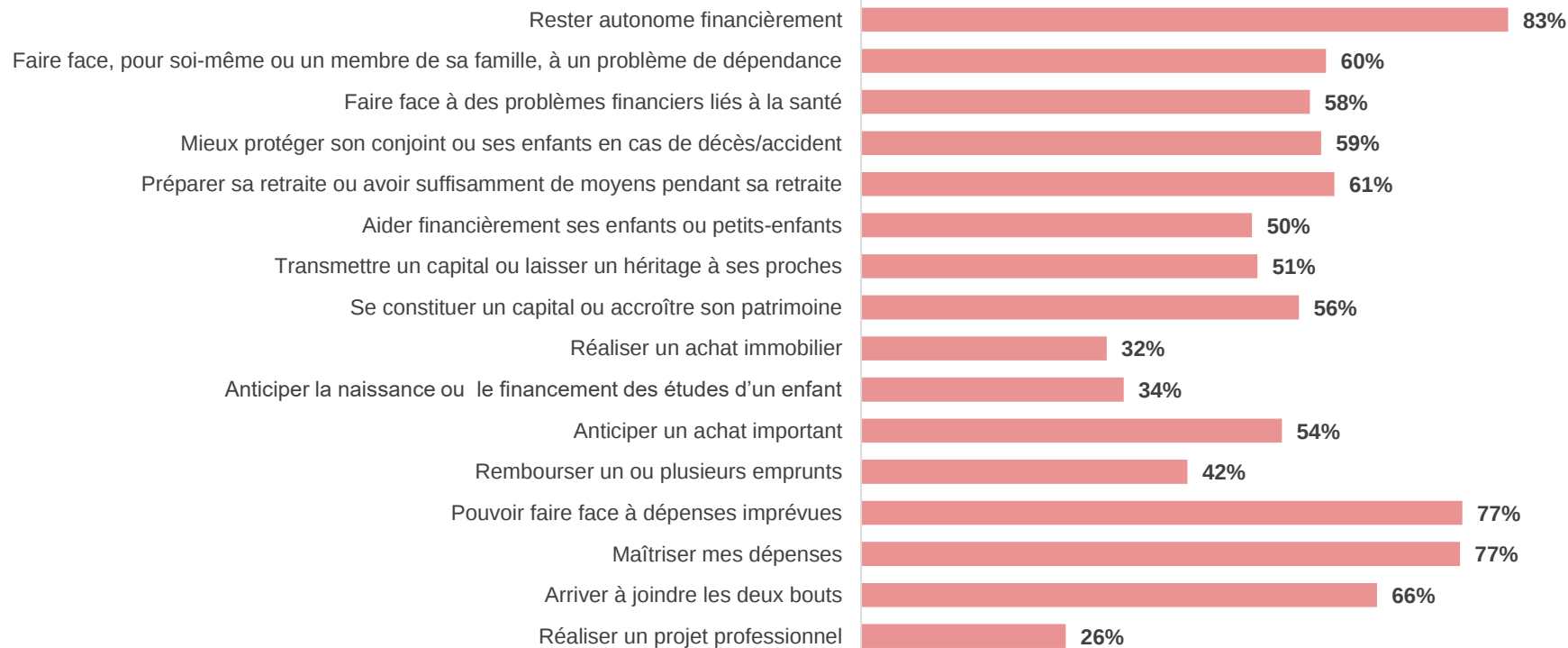
52 %
déclarent envisager
d'épargner davantage
pour la retraite
(+ 10 pts vs vague 2)

Epargner davantage
pour la retraite

		ENVISAGE	N'ENVISAGE PAS
Revenus foyer	< 1500 €	37%	63%
	1500 à 2500 €	50%	50%
	2500 à 5000 €	61%	39%
	> 5000 €	60%	40%
Patrimoine financier	< 1,5 k€	34%	66%
	1,5 à 7,5 k€	53%	47%
	7,5 à 50 k€	58%	42%
	50 à 150 k€	68%	32%
	> 150 k€	57%	43%
CSP	CSP -	50%	50%
	CSP +	58%	42%
	Inactifs	43%	57%
Âge	18-24	51%	49%
	25-34	54%	46%
	35-49	51%	49%
	50-64	51%	49%

Epargne pour la retraite

Un faisceau de préoccupations financières axé sur l'allongement de la vie

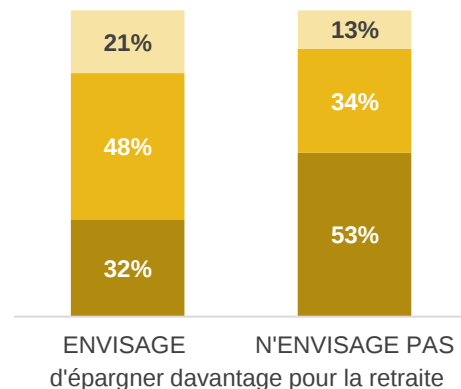


Epargner pour la retraite

Une préoccupation générale mais aussi une question de relation au temps

Horizon moyen / long terme

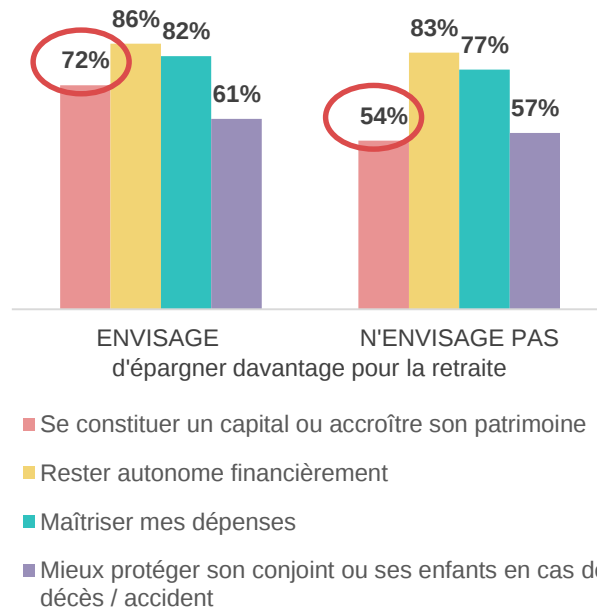
A1 - En général, comment anticipez-vous l'avenir ?



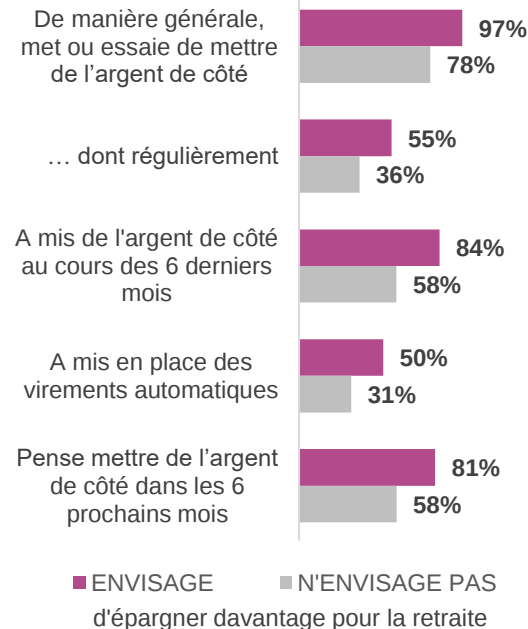
- Vous essayez d'anticiper des projets ou des changements à plus long terme
- Vous essayez de préparer des projets ou des changements à moyen terme, à 3 ou 5 ans
- Vous envisagez les choses seulement à court terme, au-delà c'est trop difficile de prévoir

Une logique patrimoniale

A2 - Parmi les préoccupations suivantes, lesquelles sont fortes ?



Un profil d'épargnant

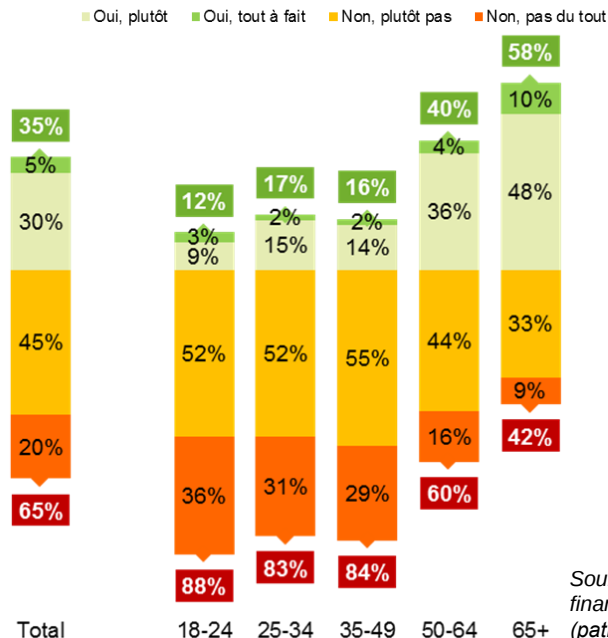


Epargner pour la retraite

L'épargne retraite : une motivation plutôt qu'un placement

L'anticipation de pensions insuffisantes

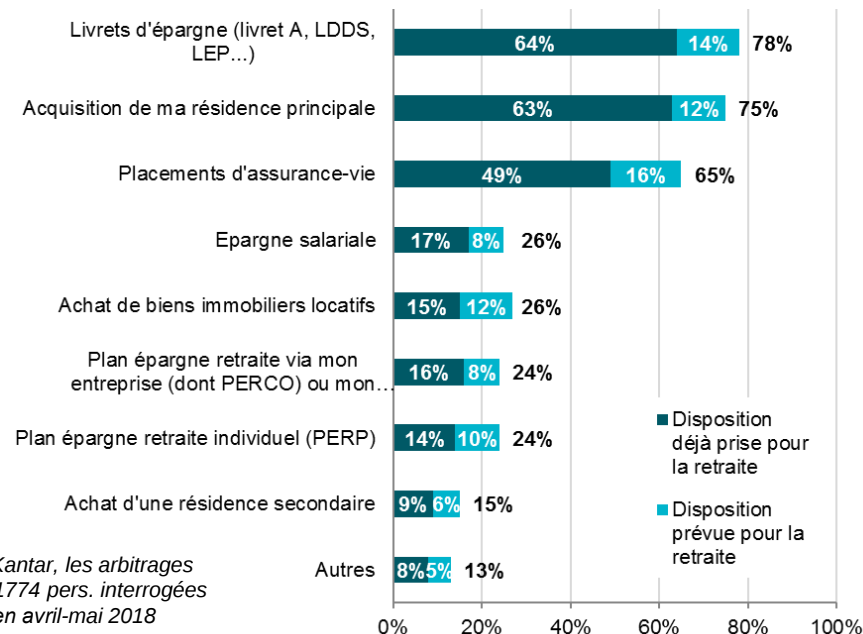
Q15 Pensez-vous que la pension que vous percevrez des régimes de retraite obligatoire vous permettra de disposer de revenus suffisants pour vivre correctement à la retraite ?



Source : enquête BPCE-Kantar, les arbitrages financiers des ménages, 1774 pers. interrogées (patrimoine fin. > 7,5 k€) en avril-mai 2018

L'épargne pour la retraite plutôt que l'épargne-retraite

Quelles dispositions avez-vous prises ou prévoyez-vous de prendre spécifiquement pour votre retraite ?



L'Epargne-retraite supplémentaire

Un type de placement qui n'a jamais vraiment décollé

Des cotisations et des encours limités et concentrés sur les supports collectifs

Une désaffection aux causes multiples

	2007			2018		
	Capitaux (en M€)	Nombre de contrats (en milliers)	Cotisations (en M€)	Capitaux (millions d'euros)	Nombre de contrats (milliers)	Cotisations (en M€)
Produits souscrits dans le cadre personnel	26 795	3 012	2 034	51 649	3 006	2 183
dont PERP	3 405	2 050	1 056	19 187	2 295	1 582
Produits pour les indépendants (Madelin et Madelin agricole)	17 166	1 363	2 302	49 358	1 673	3 113
Produits pour les salariés, à titre collectif	69 568	3 556	6 634	136 525	8 466	7 699
Perco	1 402	358	685	16 484	2 686	2 459
Contrats de type « art. 39 » du CGI	25 189	nd	3 352	41 530	nd	1 640
Contrats de type « art. 82 » du CGI	4 220	243	399	4286	203	197
Contrats de type « art. 83 » du CGI + PERE	38 757	2 954	2 198	74 225	5 578	3 402
Ensemble des dispositifs	113 528	7 931	10 970	237 532	13 145	12 994

Source : données DREES, calculs BPCE Etudes et Prospective

- Manque de souplesse et de polyvalence (sorties en capital souvent interdites)
- Une offre fragmentée et complexe
- Manque de visibilité et leur méconnaissance
- Priorité donnée par les ménages à l'accession
- Cotisations moyennes trop faibles
- Aléas multiples au-delà de la retraite: dépendance, aide au conjoint ou aux enfants adultes, transmission
- Faible diffusion aux TPE, PME

Loi PACTE et PER

Une réforme peu connue et mal comprise

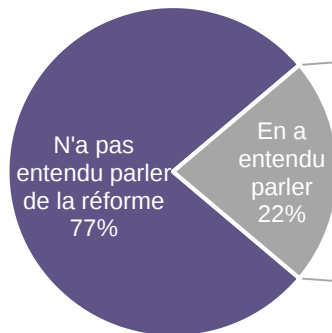
Hors retraités



« La loi PACTE a créé le PER (Plan Epargne Retraite) à partir du 1er octobre 2019, qui se décline en 3 produits : un plan d'épargne individuelle, souscrit directement par l'épargnant (à la place du PERP ou loi Madelin) et deux plans d'épargne collective mis en place au sein de l'entreprise (à la place des produits tels que le PERCO, art. 83...). L'épargnant pourra transférer son épargne d'un produit à l'autre. Il aura le choix entre une sortie en rente viagère chaque mois et une sortie en capital en une ou plusieurs fois. Par ailleurs, l'épargnant pourra déduire ses versements volontaires de l'assiette des revenus soumis à l'impôt. »

Connaissance

D2 - Avez-vous entendu parler de cette réforme [Loi PACTE] et de la création du PER ?

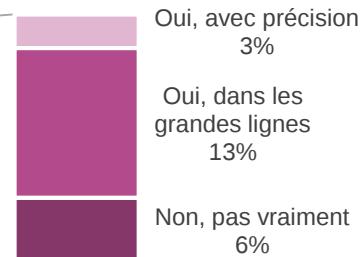


22 %

des Français ont entendu parler de la loi PACTE et du PER

Compréhension

D2bis – (si oui) Avez-vous compris de quoi il s'agissait ?



16 %

ont compris de quoi il s'agissait (3% « avec précision »)

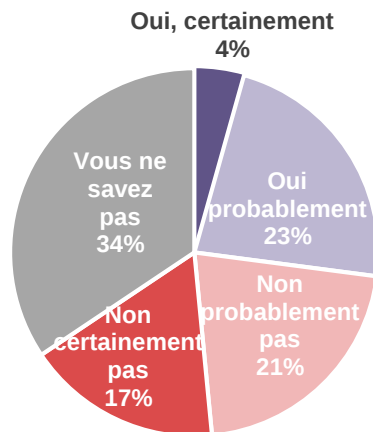
Epargne retraite individuelle

Un haut niveau d'incertitude sur l'intention de souscrire

Hors retraités

Des intentions de souscription faibles...

D3 - Seriez-vous, vous personnellement, intéressé(e) à souscrire ce nouveau produit d'épargne retraite individuelle ?



27%

des Français envisagent de souscrire

... mais à un horizon plutôt court terme et une incertitude qui crée des marges de manœuvre

54 % des épargnants intéressés envisagent de souscrire **D'ICI DEUX ANS**

Un produit qui viendrait en complément – plus qu'en remplacement – des produits déjà détenus

D4 – Cette nouvelle souscription viendrait-elle en complément ou en remplacement de votre produit d'épargne retraite actuel ?
(base : épargnants intéressés et déjà détenteurs de produit d'épargne retraite individuelle)



(n=382)

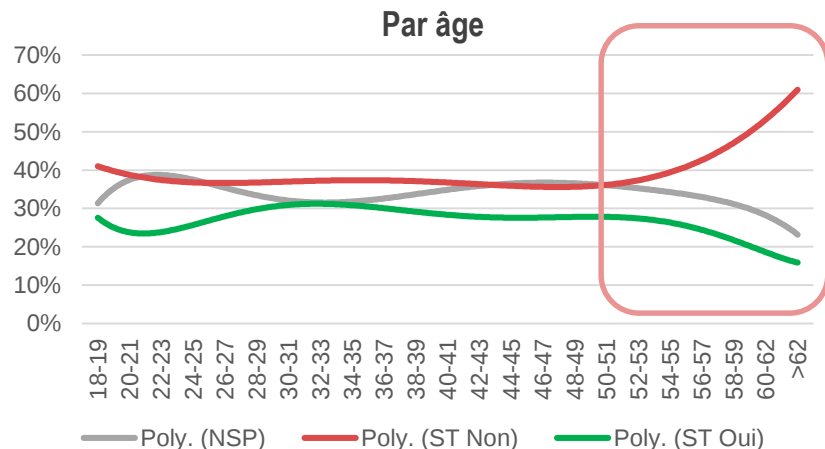
Epargne retraite individuelle

Hors retraités

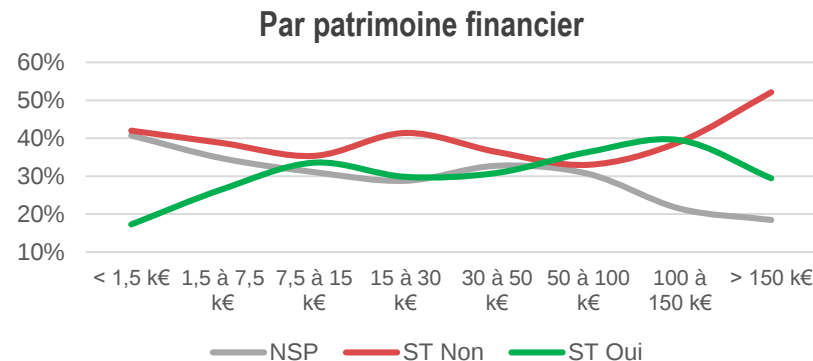
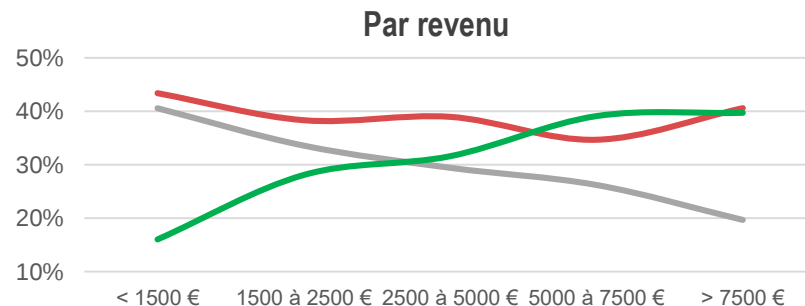
Qui sont les épargnants intéressés ?

D3 - Seriez-vous, vous personnellement, intéressé(e) à souscrire ce nouveau produit d'épargne retraite individuelle ?

Un décrochage à partir de 50 ans



Un impact marqué du niveau de revenu et dans une moindre mesure du niveau de patrimoine



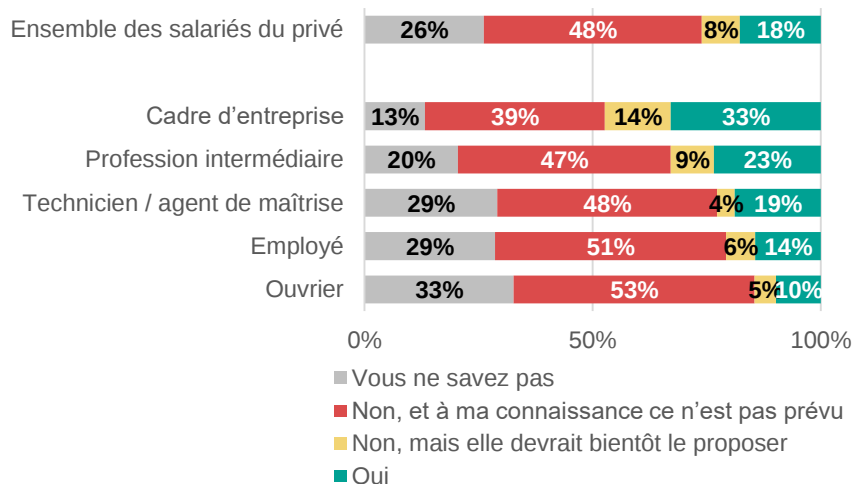
Epargne retraite collective

Une offre encore limitée

Salariés du privé

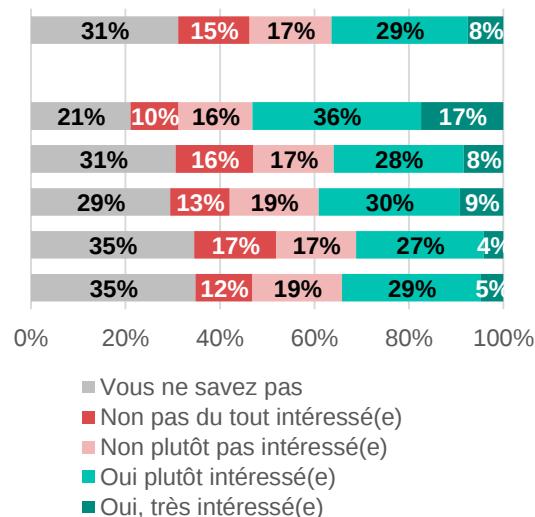
Un accès inégal

D7 - Votre entreprise actuelle propose-t-elle à ses salariés un produit d'épargne retraite collective, en plus de la retraite complémentaire ? (n=536)



Des salariés plutôt intéressés

D8 - Que votre entreprise le propose ou non, êtes-vous intéressé(e) par la souscription d'un produit d'épargne retraite collective ? (n=536)



Epargne retraite collective

Un potentiel à exploiter, un intérêt marqué si l'offre est proposée

Salariés du privé

Un intérêt y compris chez les salariés d'entreprises
qui ne proposent pas de produit d'épargne retraite collective

D8 - Que votre entreprise le propose ou non,
êtes-vous intéressé(e) par la souscription
d'un produit d'épargne retraite collective ?

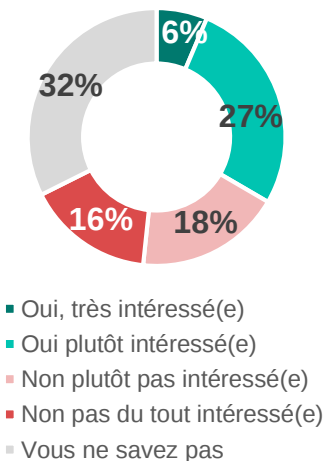
D7 - Votre
entreprise actuelle
propose-t-elle
à ses salariés un
produit d'épargne
retraite collective,
en plus
de la retraite
complémentaire ?

	Oui, très intéressé(e)	Oui plutôt intéressé(e)	Non plutôt pas intéressé(e)	Non pas du tout intéressé(e)	Vous ne savez pas	Total général
Oui	23%	44%	10%	7%	17%	100%
Non, mais elle devrait bientôt le proposer*	12%	55%	19%	9%	6%	100%
Non, et à ma connaissance ce n'est pas prévu	3%	25%	24%	21%	28%	100%
Vous ne savez pas	4%	18%	10%	12%	55%	100%
Total général	8%	29%	17%	15%	31%	100%

(n=536)

* Base faible (n=43)

Intérêt parmi
les non détenteurs
d'un produit épargne
retraite collective
(n=475)



Et demain ?

Hors retraités

Un potentiel nouveau de 24%, une base de détention plus large

17 %

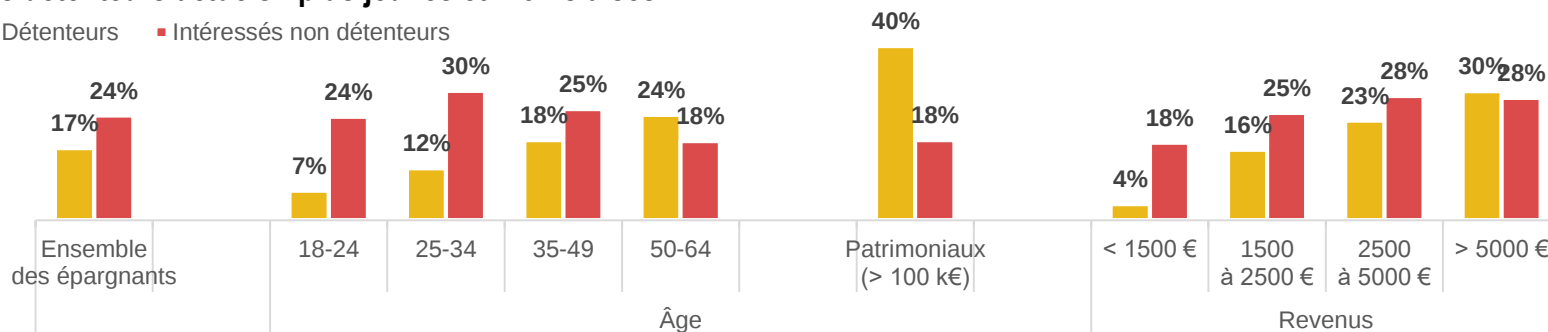
des Français **DÉTIENNENT**
au moins un produit
d'épargne retraite
(individuelle ou collective)

32 %

des Français
sont **INTÉRESSÉS**
à souscrire un produit
d'épargne retraite
(individuelle ou collective)

Profil des potentiels nouveaux souscripteurs
vs détenteurs actuels : plus jeunes et moins aisés

■ Détenteurs ■ Intéressés non détenteurs



Détention \ Appétence	Au moins un produit d'épargne retraite	N'a pas de produit d'épargne retraite	Total
Intéressé à souscrire	8%	24%	32%
Pas intéressé à souscrire	9%	59%	68%
Total	17%	83%	100%

Et demain ?

Un développement qui pourrait se situer en deçà des objectifs

- la loi Pacte a levé une partie des obstacles au développement de l'épargne-retraite :
 - La flexibilité et la cohérence des produits ont été renforcées avec la sortie en capital et la fongibilité des supports
 - Le dispositif a gagné en légitimité et en crédibilité par l'implication des pouvoirs publics
 - Le dispositif est moins restreint à quelques statuts
 - La concurrence est mieux assurée
 - La fiscalité à l'entrée bénéficie d'un traitement exceptionnel
 - L'acceptation de combiner horizon de placement de long terme et supports risqués devrait s'améliorer *via* la gestion pilotée
- Les conditions nécessaires à un changement d'échelle de l'épargne-retraite sont en partie remplies → un net rebond / 2018 – 2019 et des cotisations brutes > 15 Md€
- Malgré le succès des premières offres (à relativiser par leur statut fiscal exceptionnel)...
- ... les obstacles à un développement rapide et soutenu sont nombreux :
 - La méconnaissance globale du dispositif et sa diffusion limitée dans les entreprises
 - Une complexité réglementaire et fiscale qui reste importante : 3 supports X 3 compartiments d'alimentation
 - Des statuts fiscaux très différenciés suivant les supports et les modes d'alimentation
 - Une sortie en capital qui reste pénalisée par la fiscalité, notamment si la déductibilité à l'entrée a été choisie
 - L'aversion à la rente qui reste forte
 - Le maintien partiel de l'incompatibilité entre l'accession et la préparation de la retraite
- L'objectif d'atteindre 300 Md€ d'encours en 2022 risque d'être manqué par le temps d'appropriation nécessaire pour un dispositif aussi complexe



PARTENAIRE PREMIUM



groupebpce.com

