

Les réserves des régimes de retraite complémentaire et d'invalidité-décès des travailleurs indépendants s'élèvent à 18,2 Md€ au 31 décembre 2018 en baisse de 3,4 % sur un an (dont -3,5 % de performance financière et +0,2 % d'effet collecte).

Dans l'objectif de maîtrise des risques de marchés, le pilotage des réserves repose sur une diversification des actifs financiers et immobiliers (9,8 % en immobilier, 32 % en actions, 47 % en obligations et 11,2 % en monétaire). À l'intérieur de chacune des poches d'actifs, une diversification est également opérée à travers différentes stratégies complémentaires.

CHIFFRES ESSENTIELS

18,2 Md€ de réserves fin 2018

16,9 Md€ au titre du RCI

1,2 Md€ au titre des RID

16,4 Md€ d'actifs financiers

1,8 Md€ de patrimoine immobilier

-3,5 % de performances financières annuelles

2,9 % de performance pour le RCI sur les 5 dernières années

LES RÉGIMES DE RETRAITE COMPLÉMENTAIRE ET D'INVALIDITÉ-DÉCÈS FONCTIONNENT EN RÉPARTITION PROVISIONNÉE

Les régimes de retraite complémentaires (RCI) et d'invalidité-décès (RID) des travailleurs indépendants constituent et gèrent des réserves leur permettant de faire face plus tard à leur besoin de financement. Ces réserves correspondent aux excédents techniques cumulés, la différence entre les cotisations encaissées et le paiement des pensions et des charges de gestion, et au rendement financier de ces excédents.

La durée de vie des réserves doit être au minimum égale à la durée moyenne de perception des prestations pour les nouveaux bénéficiaires soit environ 10 ans pour les invalides et près de 30 ans pour les retraités. Ces réserves s'élèvent au 31 décembre 2018 à 18,2 Mde.

La composition des actifs est nécessairement diversifiée dans le but de maîtriser les risques afin d'offrir une plus grande résilience aux chocs que peuvent subir les marchés financiers. Cette diversification s'opère entre la poche des actifs financiers d'une part et celle des actifs immobiliers d'autre part. Chacune des poches est elle-même diversifiée, les actifs financiers se décomposent schématiquement en placements monétaires, obligataires et actions tandis que l'immobilier se décompose en détention directe de bureaux et d'habitations et en détention d'immobilier coté.

L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE A PERMIS UNE PERFORMANCE FINANCIÈRE DE 3,5 %

Les réserves des régimes complémentaires vieillesse et d'invalidité-décès (RCI et RID) sont en diminution en 2018 (-3,4 %). La baisse du niveau de la réserve est particulièrement marquée pour le régime d'invalidité-décès (-10,7 %, cf. tableau 1), et moins forte pour le RCI (-2,8 %). Cette diminution des réserves est liée à trois facteurs : le niveau de l'excédent technique, la performance par type d'actif et les mouvements d'allocations.

Au total, sur l'ensemble de l'année 2018, les actifs des régimes sont en repli de 633 millions d'euros, dont un impact négatif de 663 millions lié à la performance financière (3,5 %) et un excédent de financement de 32 millions lié aux résultats techniques des régimes (+0,2 %, cf. tableau 2).

Tableau 1 : structure et évolution des réserves des régimes complémentaires vieillesse et invalidité-décès

Type d'actifs (en millions d'euros)	Régime complémentaire vieillesse			Régimes d'invalidité-décès			Total		
	31/12/2018	Struct. %	Évolution	31/12/2018	Struct. %	Évolution	31/12/2018	Struct. %	Évolution
Immobilier	1 747	10,3 %	4,9 %	29	2,4 %	-19,3 %	1 776	9,8 %	4,4 %
Actions	5 569	32,9 %	-10,0 %	265	21,2 %	-16,9 %	5 834	32,1 %	-10,3 %
Obligations	7 652	45,2 %	-2,9 %	868	69,6 %	-7,3 %	8 520	46,9 %	-3,3 %
Monétaire	1 954	11,5 %	16,5 %	85	6,8 %	-18,7 %	2 039	11,2 %	14,4 %
Total	16 922	100,0 %	-2,8 %	1 248	100,0 %	-10,7 %	18 169	100,0 %	-3,4 %

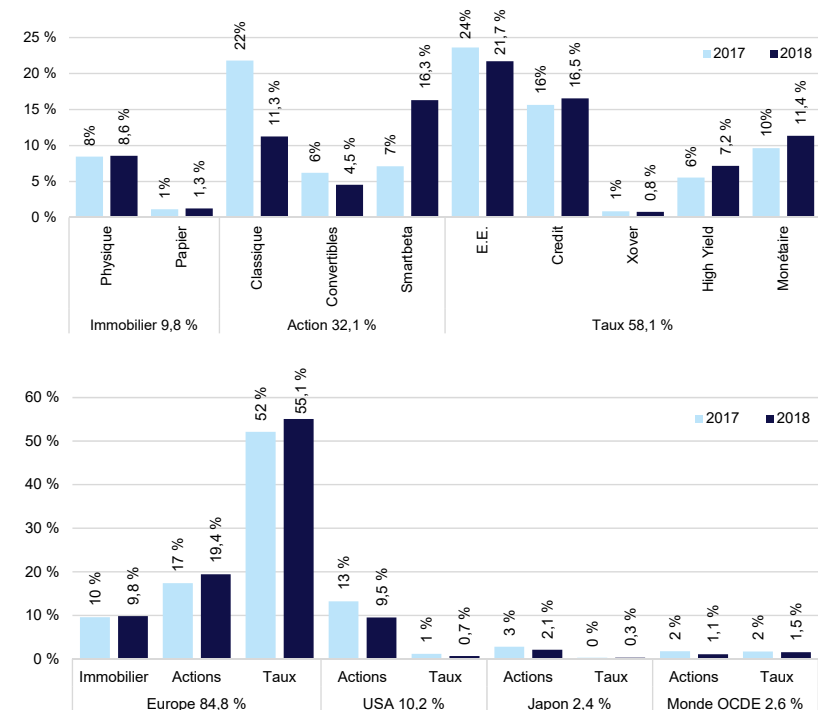
Source : CNDSSSTI, 2019.

Tableau 2 : décomposition de la variation des réserves des régimes complémentaires vieillesse et invalidité-décès

Régime	2017						2018					
	Excédent technique		Perf. financière		Variation d'actif globale		Excédent technique		Perf. financière		Variation d'actif globale	
	M€	%	M€	%	M€	%	M€	%	M€	%	M€	%
RCI	217	1,3 %	772	4,7 %	988	6,0 %	139	0,8 %	-621	-3,6 %	-484	-2,8 %
RID	-78	-5,4 %	39	2,7 %	-40	-2,8 %	-107	-7,7 %	-42	-3,0 %	-149	-10,7 %
Total	139	0,8 %	810	4,5 %	950	5,3 %	32	0,2 %	-663	-3,5 %	-633	-3,4 %

Source : CNDSSSTI, 2019.

Graphiques 1 et 2 : diversification des actifs par catégorie et par zone géographique



Source : CNDSSSTI, 2019.

■ 2018 EST LA PIRE ANNÉE POUR LES MARCHÉS DEPUIS DIX ANS

L'année 2018 débute avec des tensions essentiellement commerciales liées à la mise en place de l'autre phase de programme du candidat, désormais président, Donald Trump. Les marchés avaient salué le déploiement de la politique fiscale particulièrement accommodante, ils avaient oublié le désormais fameux « America First » et ses mesures douanières en bras armé d'un protectionnisme inquiétant pour la croissance mondiale. L'approche des élections de mi-mandat a été également l'occasion de faire de la surenchère médiatique aux travers des réseaux sociaux et d'animer ainsi la première moitié d'année.

La seconde partie de l'année s'est achevée sur un fort fléchissement de la bourse. L'ensemble des marchés ont plongé et donné l'impression que le monde vient d'entrer en récession. Ce mouvement violent qui s'est produit au 4^e trimestre a eu pour conséquence de placer 2018 au même niveau que 2008 avec 71 % des classes d'actif en territoire négatif.

■ LE PATRIMOINE IMMOBILIER PHYSIQUE DU RCI S'ÉLÈVE À 1,6 MDE

Le patrimoine immobilier physique détenu en direct est composé de 49 actifs dont 36 actifs d'habitation et 13 actifs de bureaux. Il est situé en Ile-de-France, essentiellement à Paris intra-muros dans les meilleurs quartiers d'affaires et résidentiels de la capitale (90,3 % de la valeur vénale des actifs immobiliers). Il génère un excédent brut d'exploitation de près de 49 M€ en 2018.

Le rendement global 2018 du patrimoine s'établit à 9,7 % dont 3,3 % au titre du rendement locatif et 6,2 % au titre du rendement en capital. Ce rendement est supérieur à celui de son benchmark présenté par les compagnies d'assurances lequel est de 7,7 %.

Le taux de vacance des immeubles est à un niveau historiquement bas de 0,3 % pour le secteur bureaux et 6,8 % pour le secteur habitation à fin 2018.

■ PERFORMANCE FINANCIÈRE DEPUIS LA CRÉATION DE LA SÉCURITÉ SOCIALE DES TRAVAILLEURS INDÉPENDANTS

Sur les cinq dernières années, compte tenu de la mauvaise performance de 2018, la performance des régimes s'établit, en moyenne annuelle, à +2,9 % pour le RIC (+2,2 % net de l'inflation) et à +2,4 % pour le RID (+1,7 % au-delà de l'inflation).

Depuis la création de la Sécurité sociale des travailleurs indépendants, les performances financières cumulées sont, en moyenne, de l'ordre de 3 % par an (+3,1 % pour le RCI soit 1,9 % au-dessus de l'inflation, et +2,9 % pour le RID, +1,8 % net d'inflation), performances annuelles moyennes marquées par la performance négative de l'année 2018.

Tableau 3 : décomposition du rendement du patrimoine immobilier de placement, en 2018

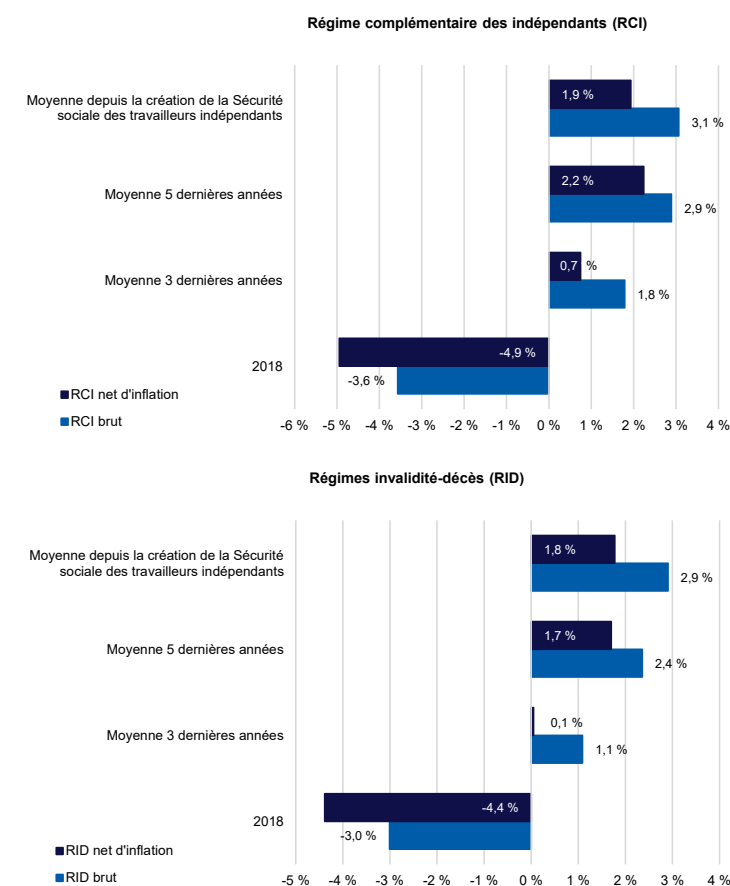
Rendement global		
	Périmètre total	Gestion courante*
Total	9,7 %	9,8 %
Bureaux	12,0 %	12,0 %
Habitation	7,3 %	7,5 %
Commerce	10,7 %	10,7 %

Rendement locatif		
	Périmètre total	Gestion courante*
Total	3,3 %	3,3 %
Bureaux	4,2 %	4,2 %
Habitation	2,5 %	2,6 %
Commerce	2,6 %	2,6 %

Rendement en capital		
	Périmètre total	Gestion courante*
Total	6,2 %	6,3 %
Bureaux	7,6 %	7,6 %
Habitation	4,6 %	4,7 %
Commerce	7,9 %	7,9 %

* Hors immeubles en cours de cession par lots.
Source : CNDSSSTI, 2019.

Graphiques 3 et 4 : rendement historique des actifs de réserves



Source : CNDSSSTI, 2019.