

Les réserves des régimes de retraite complémentaire et d'invalidité-décès des travailleurs indépendants s'élèvent à 20,2 Md€ au 31 décembre 2019 en hausse de 11,1 % sur un an (dont +9,6 % de performance financière et +1,5 % 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 (8,8 % en immobilier, 30,3 % en actions, 45,3 % en obligations et 12,6 % en monétaire). À l'intérieur de chacune des poches d'actifs, une diversification est également opérée à travers différentes stratégies complémentaires.

## CHIFFRES ESSENTIELS

**20,2 Md€ de réserves fin 2019**

**18,8 Md€ au titre du RCI**

**1,4 Md€ au titre du RID**

**18,5 Md€ d'actifs financiers**

**1,7 Md€ de patrimoine immobilier**

**+9,6 % de performances financières annuelles**

**3,6 % 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 2019 à 20,2 milliards d'euros.

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 9,6 %

Les réserves des régimes complémentaires vieillesse et d'invalidité-décès (RCI et RID) sont en augmentation en 2019 (+11,1 %). La hausse du niveau de la réserve est très proche dans les deux régimes (+11,1 % pour le RCI et +10,9 % pour le RID, cf. tableau 1). Cette augmentation 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 2019, les actifs des régimes sont en hausse de 2 milliards d'euros, dont un impact positif de 1,742 million lié à la performance financière (9,6 %) et un excédent de financement de 271 millions lié aux résultats techniques des régimes (+1,5 %, 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		
	31/12/2019	Struct. %	Évolution	31/12/2019	Struct. %	Évolution	31/12/2019	Struct. %	Évolution
Immobilier	1 710	9,1 %	-2,1%	14	1,0 %	-51,2 %	1 724	8,5 %	-2,9 %
Actions	5 820	31,0 %	4,5%	304	22,0 %	15,0 %	6 125	30,4 %	5,0 %
Obligations	8 858	47,1 %	15,7 %	892	64,5 %	2,8 %	9 750	48,3 %	14,4 %
Monétaire	2 411	12,8 %	23,4%	172	12,4 %	102,2 %	2 583	12,8 %	26,7 %
<b>Total</b>	<b>18 799</b>	<b>100,0 %</b>	<b>11,1 %</b>	<b>1 383</b>	<b>100,0 %</b>	<b>10,9 %</b>	<b>20 183</b>	<b>100,0 %</b>	<b>11,1 %</b>

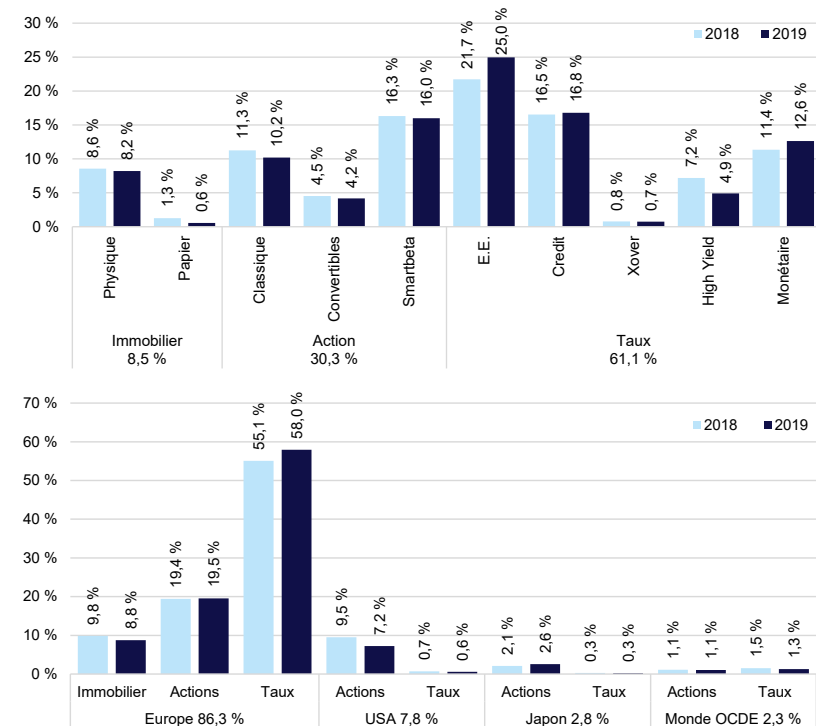
Source : Urssaf, 2020.

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

Régime	2018						2019					
	Excédent technique		Perf. financière		Variation d'actif globale		Excédent technique		Perf. financière		Variation d'actif globale	
	M€	%	M€	%	M€	%	M€	%	M€	%	M€	%
RCI	139	0,8 %	-621	-3,6 %	-484	-2,8 %	240	1,4 %	1 638	9,7 %	1 878	11,1 %
RID	-107	-7,7 %	-42	-3,0 %	-149	-10,7 %	31	2,5 %	104	8,4 %	136	10,9 %
<b>Total</b>	<b>32</b>	<b>0,2 %</b>	<b>-663</b>	<b>-3,5 %</b>	<b>-633</b>	<b>-3,4 %</b>	<b>271</b>	<b>1,5 %</b>	<b>1 742</b>	<b>9,6 %</b>	<b>20 183</b>	<b>11,1 %</b>

Source : Urssaf, 2020.

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



Source : Urssaf, 2020.

## ■ 2019 EST UNE ANNÉE EXCEPTIONNELLE POUR LES MARCHÉS

Le bras de fer entre les États-Unis et la Chine a soufflé le chaud et le froid sur les marchés tout au long de cette année.

L'impact de ce bras de fer sur la croissance mondiale a ainsi poussé les banquiers centraux à intervenir une fois de plus avec pour la BCE la possibilité d'utiliser en soutien tous les outils disponibles et pour la Fed la possibilité d'assouplir sa politique monétaire par le biais de baisses de taux.

Cet exercice a donc connu la performance la plus forte depuis 1998, performance à mettre au crédit de nos banquiers centraux déterminés à user de tous les moyens pour aider l'activité contre les effets du protectionnisme.

## ■ LE PATRIMOINE IMMOBILIER PHYSIQUE DU RCI S'ÉLÈVE À 1,7 MD€

Le patrimoine immobilier physique détenu en direct est composé de 48 actifs dont 35 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 (91,3 % de la valeur vénale des actifs immobiliers). Il génère un excédent brut d'exploitation de près de 51 M€ en 2019.

Le rendement global 2019 du patrimoine s'établit à 9,7 % dont 3,2 % au titre du rendement locatif et 6,3 % au titre du rendement en capital. Ce rendement est supérieur à celui de son benchmark des compagnies d'assurances lequel est de 9,2 %.

Le taux de vacance des immeubles est à un niveau historiquement bas de 0,3 % pour le secteur bureaux et 7,0 % pour le secteur habitation à fin 2019.

## ■ 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 +3,7 % pour le RCI (+2,8 % net de l'inflation) et à +2,7 % pour le RID (+1,8 % 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 3,53 % par an (+3,6 % pour le RCI soit 2,5 % au-dessus de l'inflation, et +3,3 % pour le RID, +2,3 % net d'inflation), performances annuelles moyennes marquées par la performance exceptionnelle de l'année 2019.

Tableau 3 : décomposition du rendement du patrimoine immobilier de placement, en 2019

Rendement global		
	Périmètre total	Gestion courante*
Total	9,7 %	9,6 %
Bureaux	10,7 %	10,7 %
Habitation	9,5 %	9,2 %
Commerce	5,1 %	5,1 %

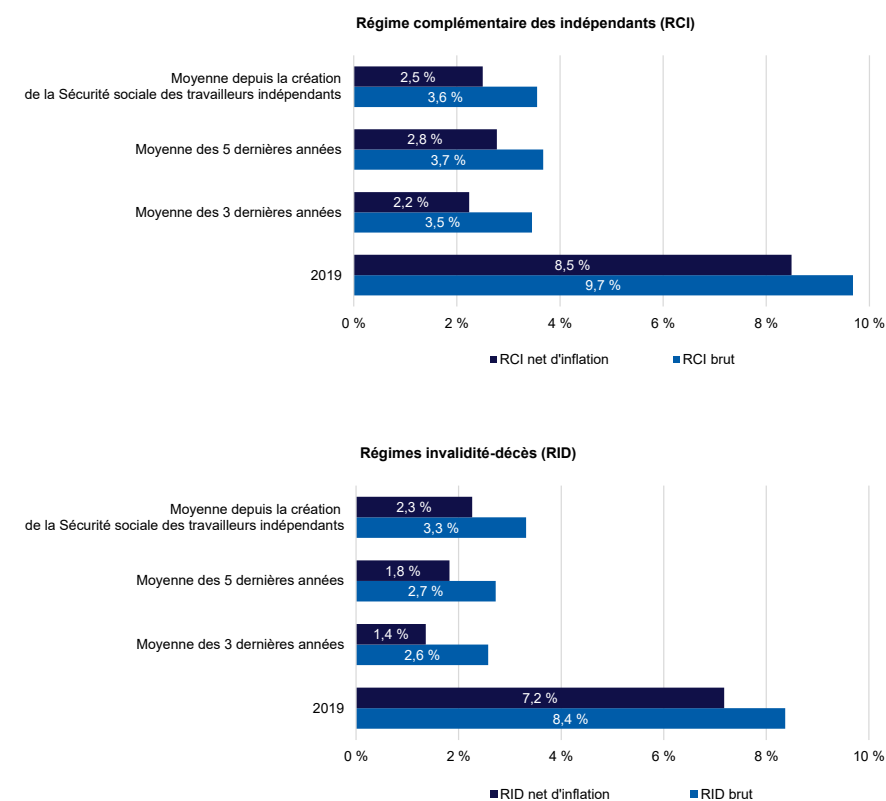
Rendement locatif		
	Périmètre total	Gestion courante*
Total	3,2 %	3,2 %
Bureaux	4,0 %	4,0 %
Habitation	2,5 %	2,5 %
Commerce	2,6 %	2,6 %

Rendement en capital		
	Périmètre total	Gestion courante*
Total	6,3 %	6,2 %
Bureaux	6,5 %	6,5 %
Habitation	6,8 %	6,5 %
Commerce	2,5 %	2,5 %

\* Hors immeubles en cours de cession par lots.  
Source : Urssaf, 2020.

## Graphiques 3 et 4 : rendement historique des actifs de réserves



Source : Urssaf, 2020.