

Conférence sur l'assurance vie en contexte de taux bas

**Les Salons Hoche
mardi 17 décembre 2019**

Département des Investissements

Environnement économique & financier

Avertissement

Cette présentation ne fournit pas de recommandations personnalisées et ne doit donc pas être considérée comme un conseil en investissement au sens de la directive MIF II. Les recommandations que la Banque pourra être amenée à vous faire pourront différer des possibilités évoquées dans cette présentation une fois recueillis les éléments relatifs à votre situation financière, vos objectifs, connaissances et expérience en matière financière.

Les informations et opinions contenues dans ce document n'ont qu'un caractère informatif et ne peuvent être considérées comme une sollicitation ou une offre, un conseil juridique ou fiscal. Les informations contenues dans ce document ont été obtenues de sources réputées fiables, néanmoins, la Banque Neulize OBC ne peut garantir leur exactitude et leur exhaustivité, a été réalisée à partir des seules données et informations que vous nous avez communiquées; la Banque décline toute responsabilité en cas de données ou d'informations erronées ou incomplètes.

Avant toute décision d'investissement, il est recommandé de prendre connaissance des DIC1 et KID des instruments financiers, disponibles sur simple demande.

Dans le cadre de la réalisation d'une note patrimoniale : cette dernière prend en compte l'état de la réglementation, et le cas échéant, la position de l'Administration Fiscale, en vigueur en France au jour de sa réalisation. Elle se rapporte à votre situation à la date de sa réalisation, telle qu'elle résulte des données et informations que vous nous avez communiquées et est strictement personnelle. La Banque décline toute responsabilité en cas de données erronées ou incomplètes. Elle ne saurait en conséquence être divulguée à des tiers ou reproduite en tout ou partie sans notre accord. Cette note ne saurait constituer une proposition commerciale de notre part, ni présenter de caractère contractuel. Cette note ne peut être considérée comme une sollicitation ou une offre, un conseil juridique ou fiscal. Les propositions ou hypothèses formulées sont destinées à vous apporter une aide en vue des décisions qu'il vous appartient de prendre après les avoir soumises à l'appréciation de vos conseils indépendants habituels. La mise en œuvre par la Banque d'orientations ou de recommandations contenues dans cette note ne pourra intervenir que sur demande expresse de votre part avec, le cas échéant, l'intervention des professionnels concernés. La Banque n'assume aucune obligation de résultat à cet égard.

La Banque n'est pas habilitée à proposer ses services aux citoyens ou résidents américains et assimilés en vertu de la réglementation américaine. En conséquence, en aucun cas le présent document ou l'une de ses copies ne doit leur être adressé ; ni être introduit ou distribué aux Etats-Unis. La Banque ne saurait être tenue responsable de quelque perte ou dommage que ce soit qui interviendrait à la suite de transactions ou de services conclus en violation des restrictions susmentionnées.

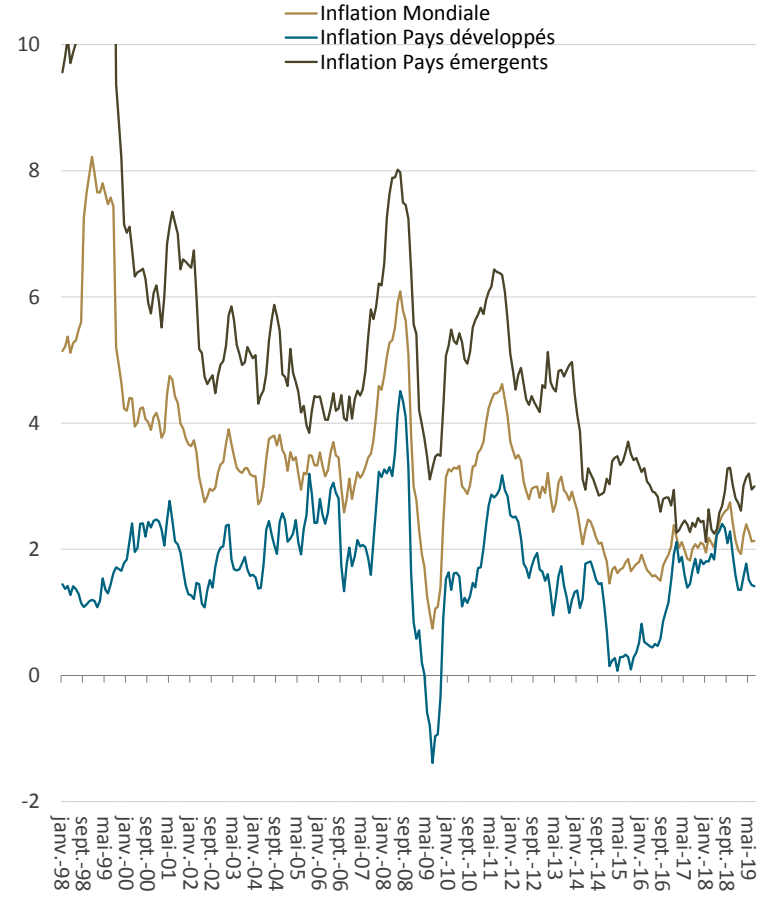
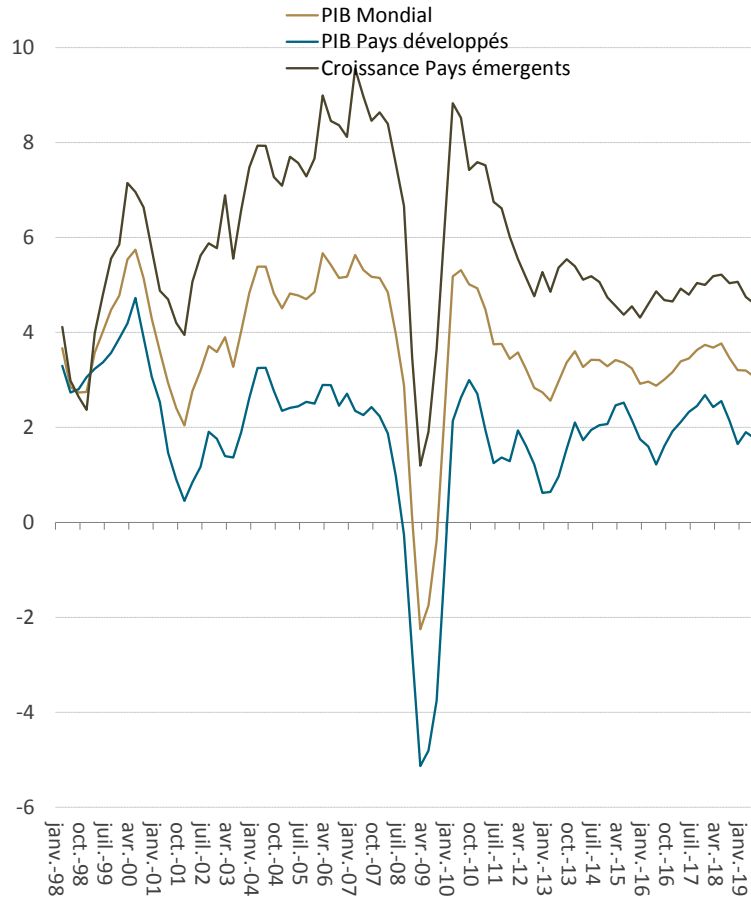


1. Evolution récente de l'environnement économique et financier

Economie mondiale (1)

L'économie mondiale a de nouveau ralenti

- L'économie mondiale a de nouveau ralenti, générant des craintes de récession

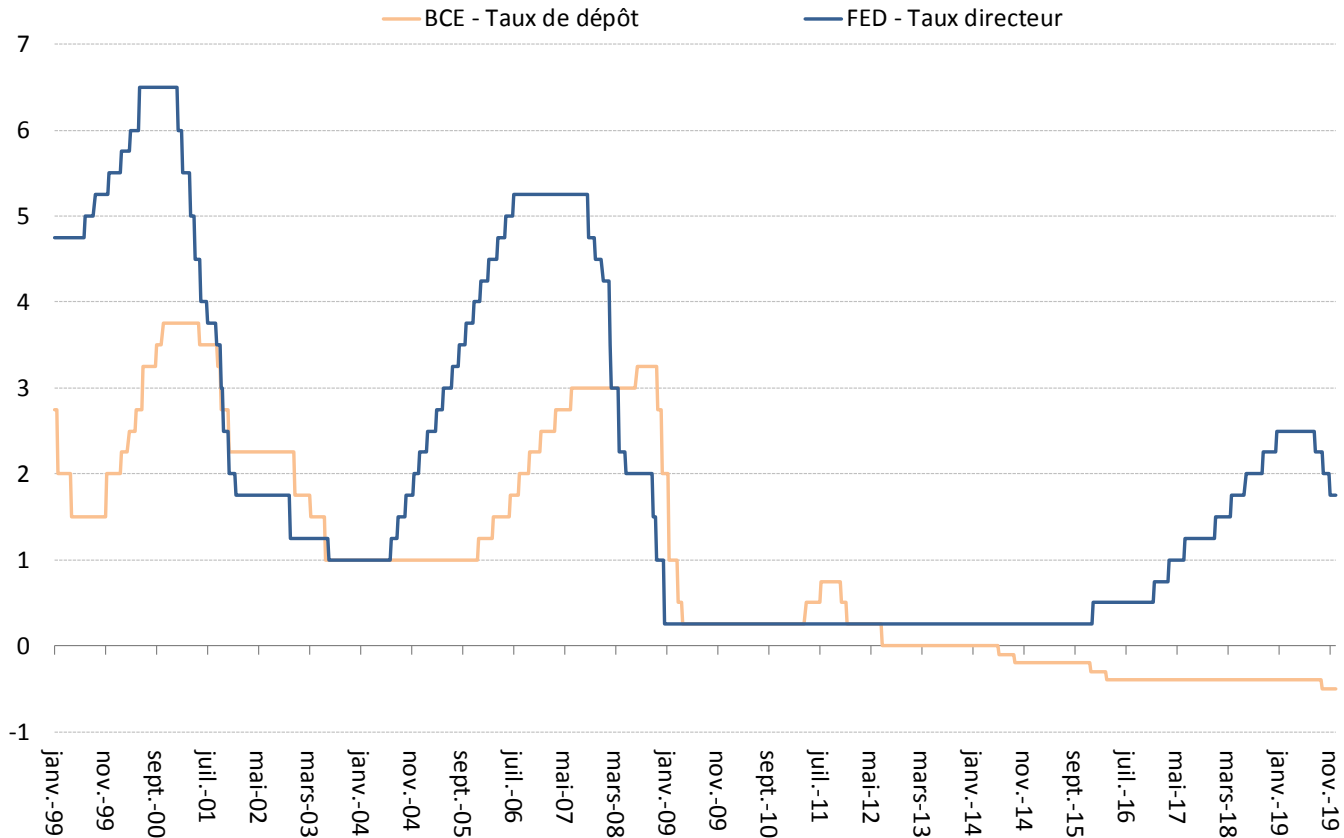


Sources : les chiffres de PIB et d'inflation mondiaux et par zones sont pondérés du poids des économies. Sources nationales, Bloomberg, Neuflyze OBC

Economie mondiale (2)

Les Banque centrales ont de nouveau réagi (a)

- Les banques centrales ont de nouveau baissé leurs taux : la Banque centrale américaine a abaissé son taux directeur trois fois ; la Banque centrale européenne a abaissé son taux de dépôt à -0,50%

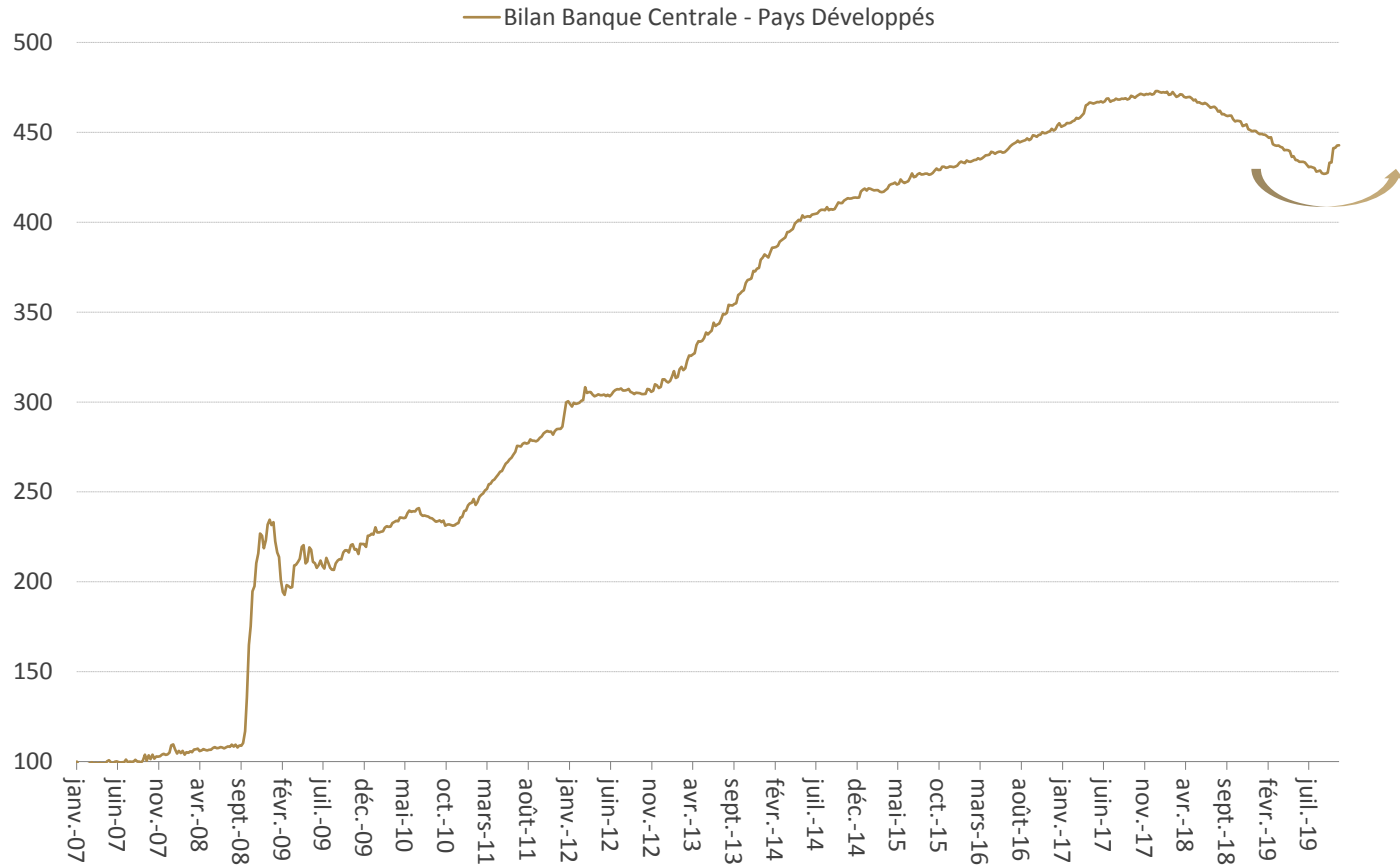


Sources : Bloomberg, Neuflyze OBC

Economie mondiale (3)

Les Banque centrales ont de nouveau réagi (b)

- Les banques centrales américaine et européenne ont également relancé leurs programmes d'achat d'actifs

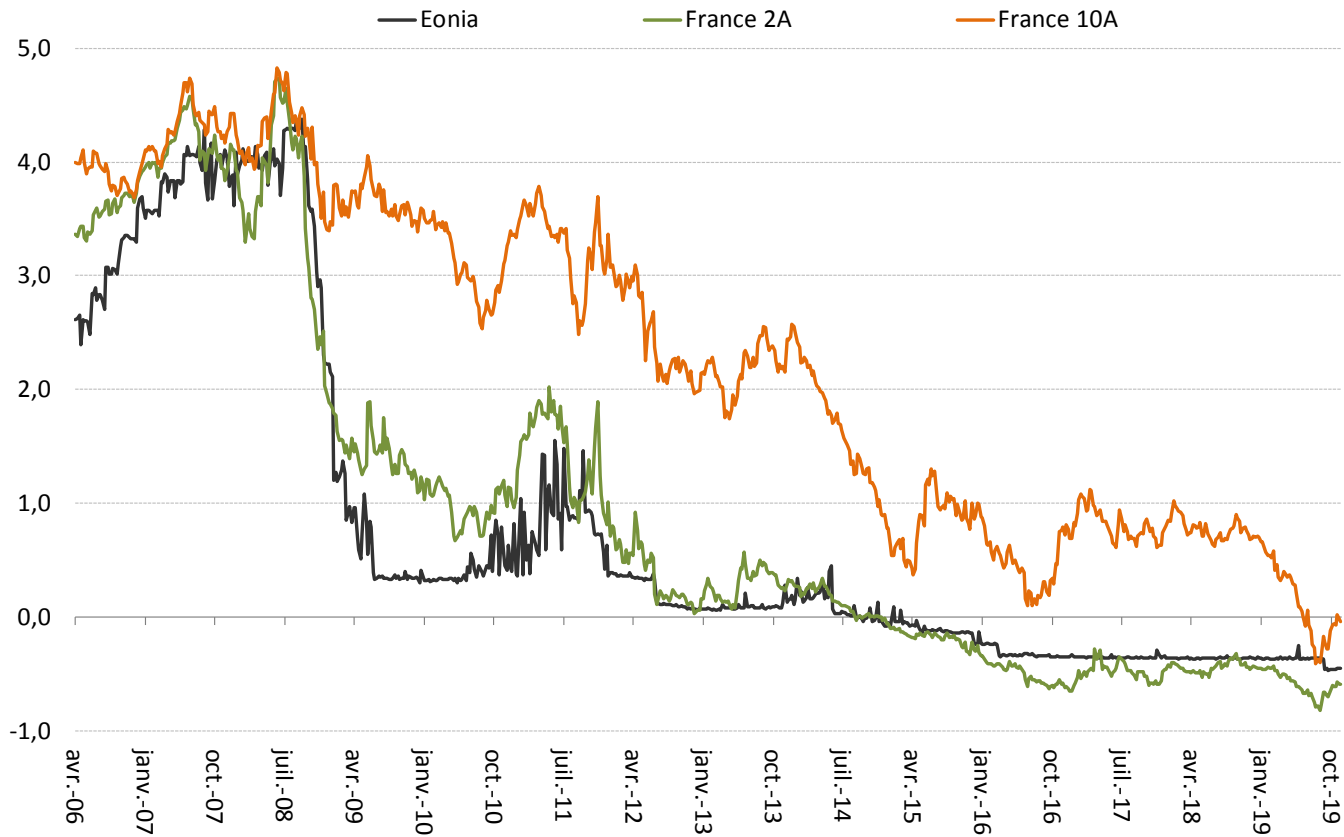


Sources : le bilan agrégé des Banques centrales des pays développés intègre les Banques centrales américaine, européenne, anglaise et japonaise. Les effets change ne sont pas pris en compte. Bloomberg, Neuflyze OBC

Environnement de taux (4)

Les taux ont continué de baisser de manière spectaculaire

- La courbe des taux d'intérêt de l'Etat français est négative jusqu'à 10 ans !



Sources : Bloomberg

Environnement de taux (5)

Les produits de taux toujours plus négatifs

- La valeur de marché des obligations offrant un taux d'intérêt négatif est de l'ordre de 12 trilliards \$ en cette fin d'année

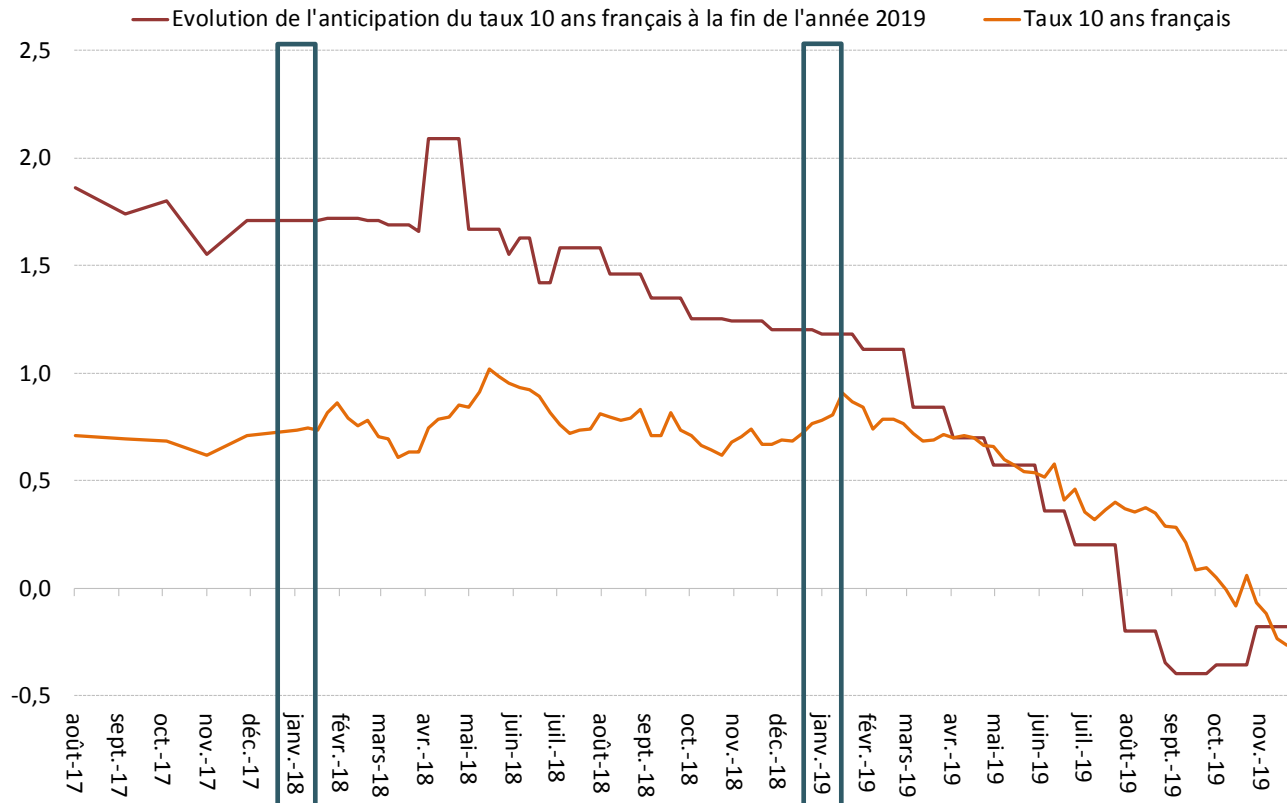


Sources : Bloomberg Barclays Global Aggregate Negative Yielding Debt Market Value USD. Bloomberg, Neuflyze OBC

Environnement de taux (6)

Cette évolution a pris le contrepied des anticipations du consensus des économistes

- Début 2018, les économistes anticipaient un taux 10 ans français à 1,70% à la fin de l'année 2019. Fin 2018, le consensus des économistes anticipait un taux 10 ans français à 1,10% fin 2019. Fin 2019, le taux 10 ans français s'élève à -0,18% !



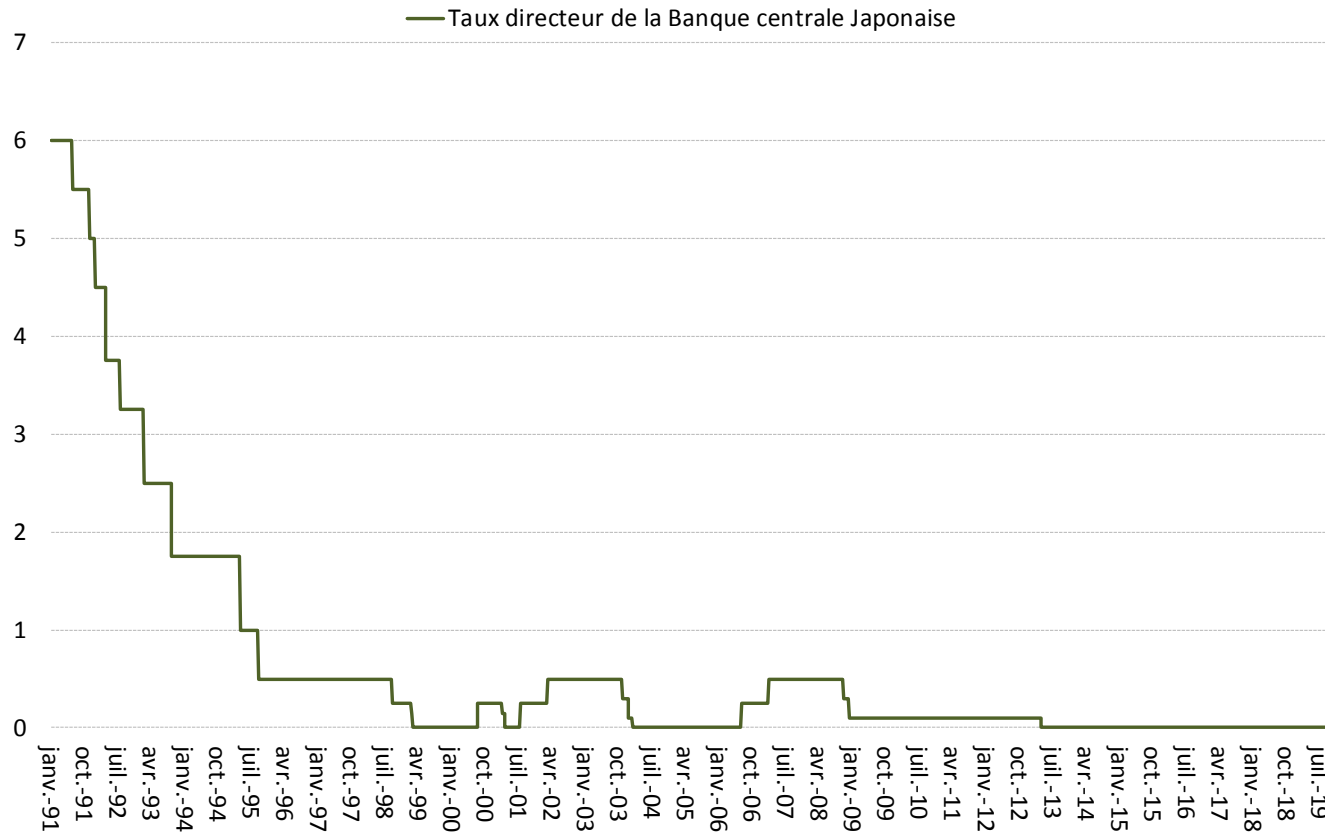
Sources : Bloomberg, Neuflyze OBC

2. Cet environnement est-il durable?

Cet environnement est-il durable ? (1)

L'expérience japonaise

- La Banque centrale japonaise pratique une politique de taux très bas depuis 1995



Sources : Bloomberg, Neuflyze OBC

Cet environnement est-il durable ? (2)

Le consensus des économistes pour les deux ans à venir

- Une légère remontée des taux d'intérêt français est escomptée en 2021

96) Graphe		97) Vue par défaut		Avis légal		Prévisions économiques				
Pays/région/monde		Contributeur		Composite de contributeurs		<input checked="" type="radio"/> Année <input type="radio"/> Trimestre				
France		Parcourir		<input checked="" type="radio"/> Privé <input type="radio"/> Officiel		Réal/ Prévisions				
						Probability of Recession 15.0%				
Indicateur	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Chômage (%)	9.8	10.3	10.3	10.4	10.1	9.4	9.1	8.5	8.3	8.2
Balance extérieure										
Cptes cour. (% du PIB)	-0.7	-0.3	-1.0	-0.4	-0.6	-0.8	-0.7	-0.6	-0.5	-0.5
Solde fiscal										
Budget (% du PIB)	-5.0	-4.1	-3.9	-3.6	-3.5	-2.8	-2.5	-3.2	-2.5	-2.3
Taux d'intérêt										
Taux de Banque centrale ...	0.75	0.25	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux à 3 mois (%)	0.19	0.29	0.08	-0.13	-0.32	-0.33	-0.31	-0.47	-0.50	-0.37
Titre à 2 ans (%)	0.05	0.28	-0.05	-0.32	-0.69	-0.49	-0.48	-0.60	-0.53	-0.20
Titre à 10 ans (%)	1.99	2.55	0.82	0.99	0.68	0.78	0.70	-0.18	-0.13	0.24
Taux de change										
EURUSD	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.15	1.11	1.16	1.18

Source : Bloomberg

3. Quelles conséquences pour les rendements des actifs financiers ?

Actifs financiers (1)

Diminution très significative des espérances de rendement

Classes d'actifs traditionnelles

	Horizon	Rendement		Risque		
	Horizon d'investissement	Historique	Escompté	Volatilité	Baisse maximale	Time to recovery (mois)
<i>Période de référence : 1990-2019</i>						
Liquidités	Court terme	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0
Monétaire	Court terme	3,2%	0,0%	0,4%	-1,4%	n.d.
Obligations d'Etat	Moyen terme	5,8%	0,0%	3,1%	-4,9%	2
Obligations d'entreprises	Moyen terme	6,9%	0,3%	4,8%	-23,6%	8
Actions	Long terme	6,6%	6,9%	16,3%	-54,1%	49
Matières premières	Long terme	1,3%	3,5%	15,7%	-52,6%	n.d.
Dont or		4,7%	n.d.	14,9%	-36,2%	69

Note : Monétaire : EONIA --- Obligation d'Etat : Bloomberg Barclays EU Govt 1-10 Year --- Obligations d'entreprise : 50% Bloomberg Barclays Global Credit IG - EUR / 50% ICE BofAML Euro High Yield Index --- Actions (indices dividendes réinvestis): 50% MSCI Europe / 40% MSCI World ex. Europe / 10% MSCI Emergent --- Matières premières : Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Index --- Hedge Funds : Hedge Fund Research (HFR) Index --- Private Equity : Performance basée sur plus de 2000 fonds, compilée par Cambridge Associates --- Produits Structurés : PutWrite Index --- Immobilier : Immobilier Parisien --- Volatilités : calculées sur un pas hebdomadaire --- Baisse maximale : plus forte baisse observée entre le point haut et le point bas suivant --- Time to recovery : temps qui a été nécessaire pour retrouver le niveau initial suite à l'évènement de baisse maximum. Données escomptées : selon prévisions du groupe ABN AMRO les rendements affichés sont calculés sur un horizon de 10 ans ; Sources : Bloomberg, Datastream, IEIF, Neuflyze OBC. Données actualisées au 20 septembre 2019. Les rendements sont exprimés Bruts de frais de gestion.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Actifs alternatifs (2)

Diminution des espérances de rendement

Classes d'actifs alternatives						
<i>Période de référence : 1990-2019</i>	Horizon d'investissement	Historique	Escompté	Volatilité	Baisse maximale	Time to recovery (mois)
Hedge Funds	Long terme	3,4%	1,9%	5,0%	-27,1%	n.d.
Private Equity	Long terme	14,6%	9,5%	9,2%	-40,8%	24
Produits Structurés	Long terme	4,8%	4,8%	10,4%	-38,6%	43
Immobilier	Long terme	3,5%	2,0%	4,9%	-36,3%	58

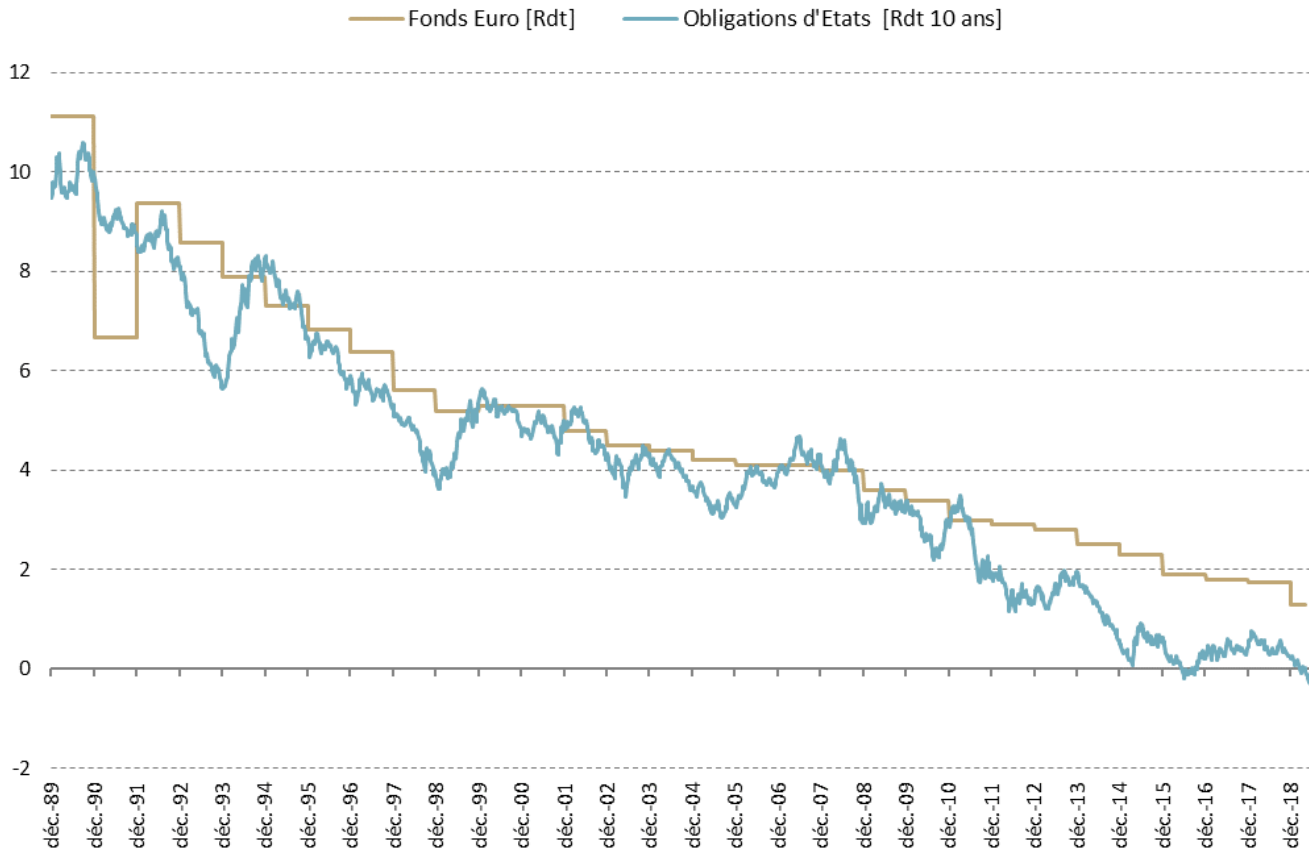
Note : Monétaire : EONIA --- Obligation d'Etat : Bloomberg Barclays EU Govt 1-10 Year --- Obligations d'entreprise : 50% Bloomberg Barclays Global Credit IG - EUR / 50% ICE BofAML Euro High Yield Index --- Actions (indices dividendes réinvestis): 50% MSCI Europe / 40% MSCI World ex. Europe / 10% MSCI Emergent --- Matières premières : Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Index --- Hedge Funds : Hedge Fund Research (HFR) Index --- Private Equity : Performance basée sur plus de 2000 fonds, compilée par Cambridge Associates --- Produits Structurés : PutWrite Index --- Immobilier : Immobilier Parisien --- ; Volatilités : calculées sur un pas hebdomadaire --- Baisse maximale : plus forte baisse observée entre le point haut et le point bas suivant --- Time to recovery : temps qui a été nécessaire pour retrouver le niveau initial suite à l'évènement de baisse maximum. Données escomptées : selon prévisions du groupe ABN AMRO les rendements affichés sont calculés sur un horizon de 10 ans ; Sources : Bloomberg, Datastream, IEIF, Neuflyze OBC. Données actualisées au 20 septembre 2019. Les rendements sont exprimés Bruts de frais de gestion.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Fonds en €

Une diminution tendancielle des taux servis

- Le principal facteur explicatif du rendement des fonds € étant les obligations d'Etat, la baisse tendancielle de leurs taux génère une diminution des rendements délivrés par les fonds €

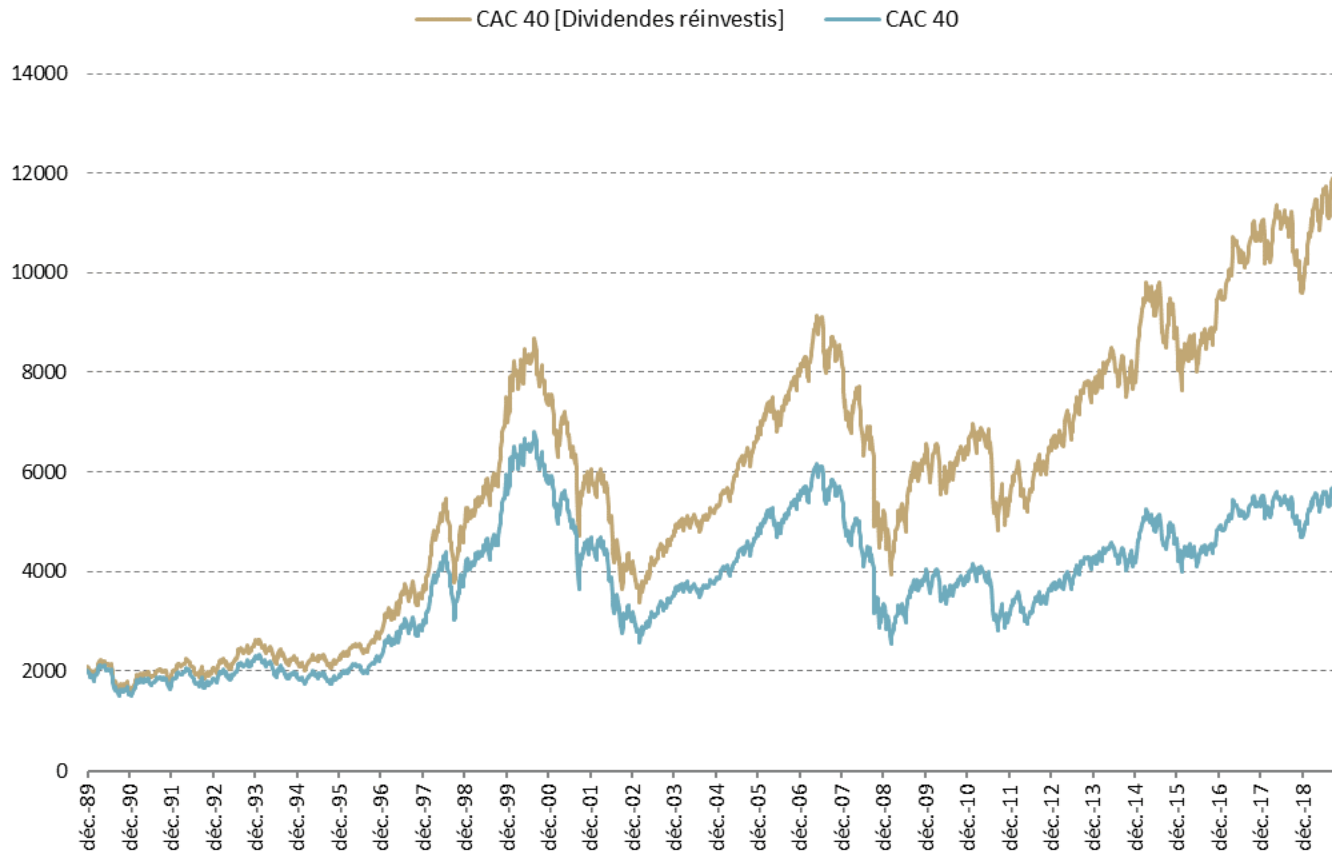


Sources : Bloomberg, Neuflyze OBC

Le marché des actions français

La double illusion d'optique

- Il est fréquemment avancé que : (i) l'indice CAC 40 est inférieur au niveau de 2007 (ii) que le CAC 40 est au plus en cette fin d'année



Sources : Bloomberg, Neutize OBC

4. Quelles conséquences et quelle solutions pour l'allocation d'actifs ?

Allocation d'actifs stratégique (1)

Diminution significative des espérances de rendement des allocations dites défensives

Allocations stratégiques						
	Horizon	Rendement		Risque		
<i>Période de référence : 1990-2019</i>	Horizon d'investissement	Historique	Escompté	Volatilité	Baisse maximale*	Time to recovery (mois)**
Prudent	Court terme	6,0%	0,2%	2,6%	-4,4%	10
Modéré	Court terme	6,4%	1,6%	4,0%	-11,2%	5
Equilibre Taux	Moyen terme	6,6%	2,6%	6,0%	-21,3%	12
Equilibre	Moyen terme	6,7%	4,0%	9,2%	-33,5%	22
Equilibre Action	Long terme	6,7%	5,3%	12,4%	-44,3%	41
Dynamique	Long terme	6,4%	6,2%	14,6%	-49,7%	49

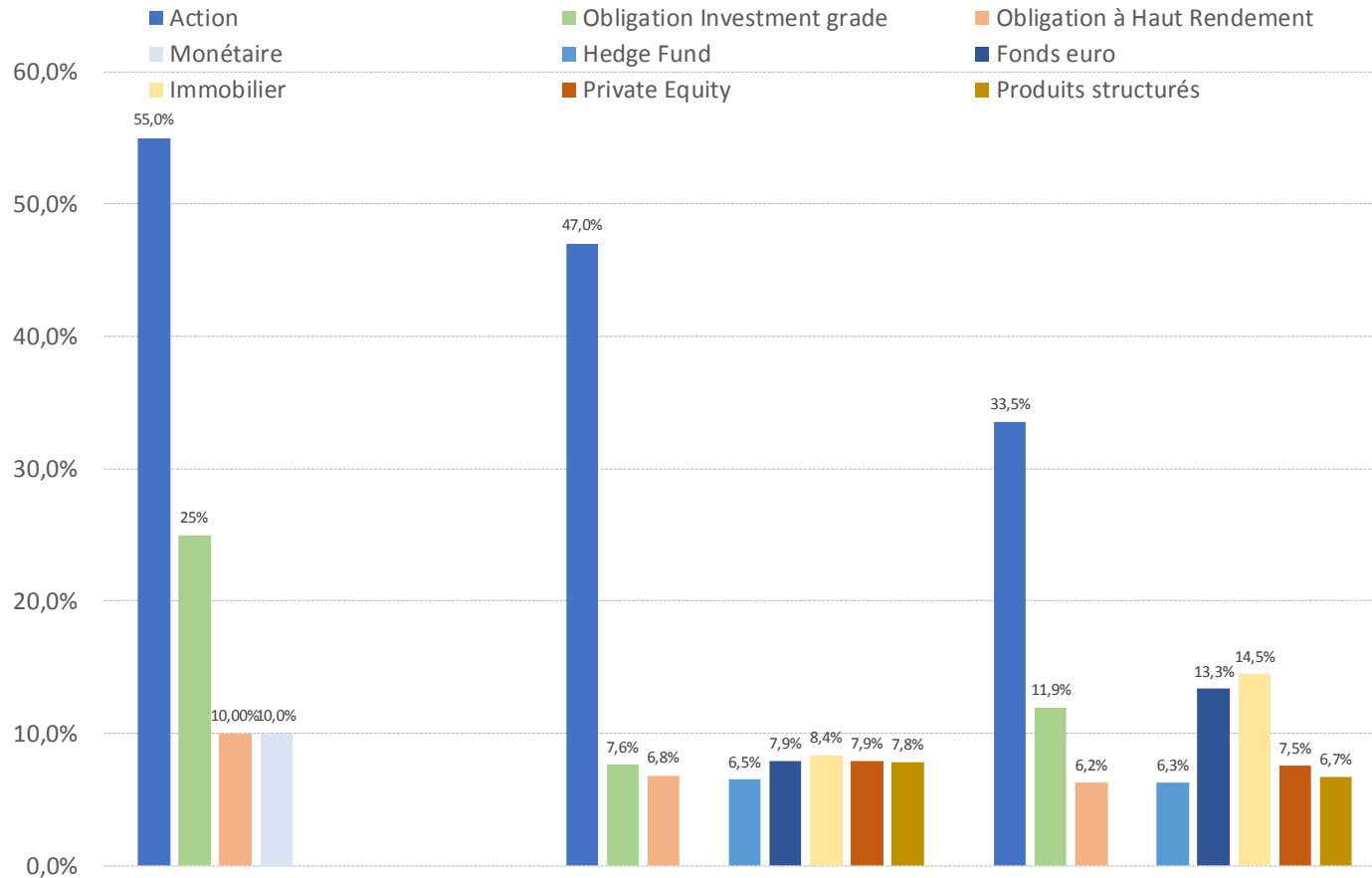
Les horizon d'investissement s'entendent comme suit : Court terme 3 ans, Moyen terme 5 ans et Long terme 7 ans

Note : Volatilités : calculées sur un pas hebdomadaire --- *Baisse maximale: plus forte baisse observée entre le point haut et le point bas suivant --- **Time to recovery : temps qui a été nécessaire pour retrouver le niveau initial suite à l'évènement de perte maximale. Sources : Bloomberg, Datastream, IEIF, Neuflyze OBC ; données actualisées au 20/09/2019. Rendements exprimés bruts de frais de gestion.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Allocation d'actifs stratégique (2)

Construire des allocations stratégiques dans un univers de taux négatif



Rendement	4%	4,9%	4%
Volatilité	9,4%	9,4%	7,1%

Rendements exprimés bruts de frais de gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Glossaire des risques

- **Risque de perte en capital** : la perte en capital se produit lorsque le capital initialement investi n'est pas intégralement restitué, notamment lorsque l'instrument financier ne bénéficie d'aucune garantie ou protection, ou d'une garantie partielle du capital seulement.
- **Risque actions** : le risque actions est le risque de baisse de la valeur des actions sur les marchés réglementés sur lesquels elles sont admises aux négociations.
- **Risque de taux d'intérêt** : le risque de taux d'intérêt est lié à l'évolution des taux d'intérêt. Il se traduit généralement par une baisse de la valorisation du portefeuille en cas de hausse des taux d'intérêt.
- **Risque de crédit** : le risque de crédit correspond au fait que l'émetteur d'une créance ne puisse faire face à ses engagements de paiement des intérêts et/ou du non remboursement du capital.
- **Risque lié à la détention d'obligations non notées et/ou non Investment Grade (à caractère spéculatif)** : il s'agit du risque crédit s'appliquant aux titres dits spéculatifs qui présentent des probabilités de défaut plus élevées que celles des titres de la catégorie Investment Grade. Ils offrent en compensation des niveaux de rendement plus élevés.
- **Risques lié à la détention d'obligations convertibles** : la valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, niveau des primes de risque sur les émetteurs, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution de la volatilité implicite de l'action sous-jacente de l'obligation convertible ou échangeable.
- **Risque de contrepartie** : le risque de contrepartie est le risque de faillite ou de tout autre type de défaut de toute contrepartie avec laquelle le mandataire aurait conclu une transaction ou un accord.
- **Risque de liquidité** : le risque de liquidité est le risque qu'une position ne puisse être liquidée à temps à un prix raisonnable.
- **Risque de change** : le risque de change est lié à l'exposition, via ses investissements, à une devise autre que celle de valorisation du portefeuille.
- **Risque lié à la détention de titre immobilier** : le capital et le rendement ne sont pas garantis et dépendent de la situation du marché immobilier. Cet investissement présente également un risque de liquidité.

Direction des investissements

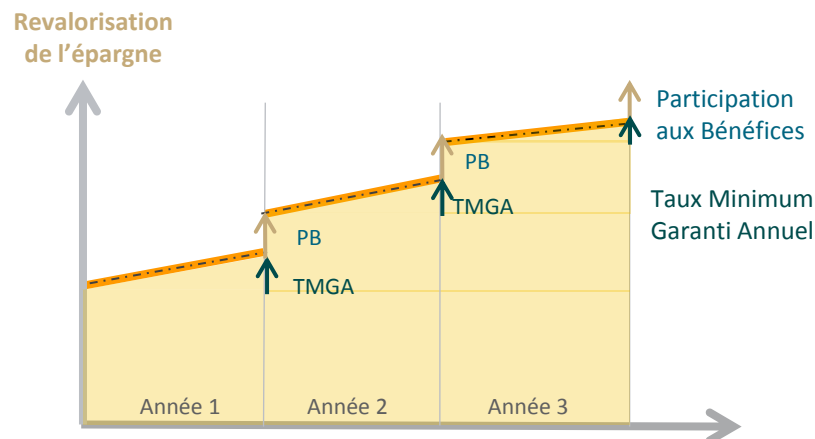
Les fonds Euros en contexte de taux bas

Mécanisme du Fonds Euro

Principes fondamentaux

Garantie en capital permanente

- Cliquet de performance,
- Valorisation quotidienne au TMGA,
- Participation aux bénéfices annuelle,
- Disponibilité permanente de l'épargne.



Objectifs de gestion

L'objectif de gestion du fonds euro est la recherche d'une valorisation régulière en minimisant les risques. Les investissements sont principalement réalisés sur des actifs qui génèrent du REVENU :

- Les fonds euro sont majoritairement investis dans des produits versant des revenus réguliers (obligations ou immobilier locatif) sans recherche de plus values a priori.
- Dans un objectif de diversification et de recherche de performance, d'autres actifs financiers peuvent être utilisés tels que les actions, les convertibles, le private equity...
- Afin de répartir les risques, la compagnie d'assurance encadre ses investissements par un ensemble de limites sur les types d'actifs, les secteurs d'activités, les zones géographiques et les types d'émetteurs.

Le TMGA

Zoom sur le TMGA

- Le rendement du fonds euro se compose du TMGA et de la BP
- La loi de juillet 2010 fixe un maximum légal au TMGA pour éviter les offres commerciales « déraisonnables » et protéger les assurés existants
- Cette loi fixe le plafond du TMGA qu'un assureur peut consentir à 150% de 75% de la moyenne sur 6 mois du TME (Taux Moyen des Emprunt d'état)
- Avec une moyenne du TME sur les 6 derniers mois de -0,09%, ce calcul donne un TMGA nul pour l'an prochain



Mécanisme du Fonds Euro

Impact des évolutions de taux

	Impact sur le fonds en euro	Conséquences pour le client et l'assureur
Baisse des taux	<ul style="list-style-type: none">Investissements et réinvestissements effectués sur des niveaux de taux plus faibles (effet de dilution des revenus)Entraîne des plus-values latentes obligataires	<ul style="list-style-type: none">Taux servis supérieurs au taux de marché (effet ancienneté du portefeuille)Baisse des taux servis d'année en année (dilution)
Hausse des taux	<ul style="list-style-type: none">Investissements et réinvestissements effectués sur des niveaux de revenu plus élevés (effet relation des revenus)Entraîne des moins-values latentes obligatairesIntérêt d'une durée plus courte pour limiter la sensibilité du portefeuille et accélérer la relation	<ul style="list-style-type: none">Risque de servir un taux client inférieur au taux de marché (effet ancienneté du portefeuille)Pilotage des liquidités pour servir d'éventuels rachats (mise en place de pénalités sur les personnes morales)

Ce produit a bénéficié de conditions concurrentielles favorables avec une baisse de taux continue sur 30 ans, permettant aux Compagnies de servir à leurs clients les taux du passé.

Il est aujourd'hui victime de son succès, dans un contexte de taux nuls, les réinvestissements dus à la collecte nette réalisée et aux remboursements d'obligations et de coupons provoquant une accélération de sa dilution.

Les Compagnies d'assurances se trouvent contraintes de prévoir et de mettre en place des actions visant à freiner la collecte sur ce produit afin de :

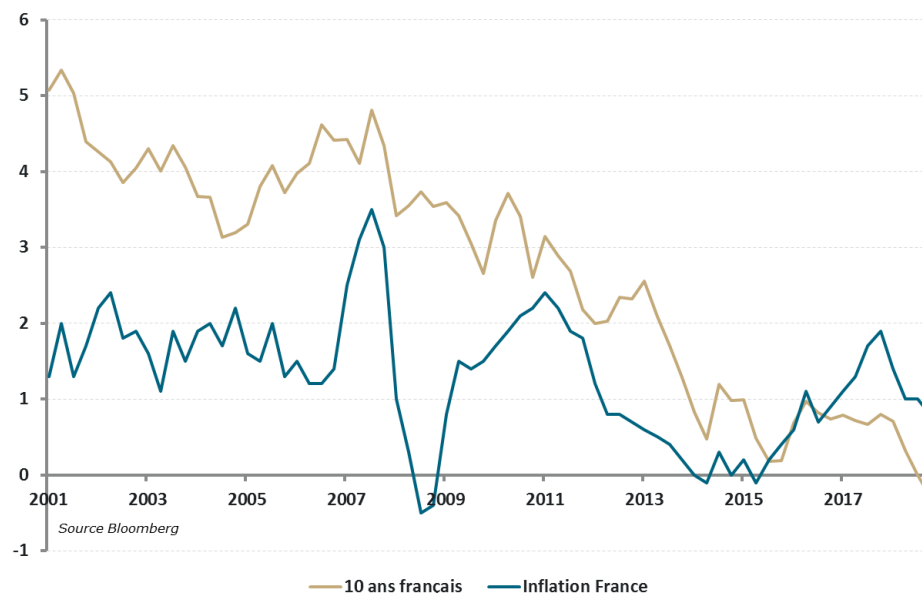
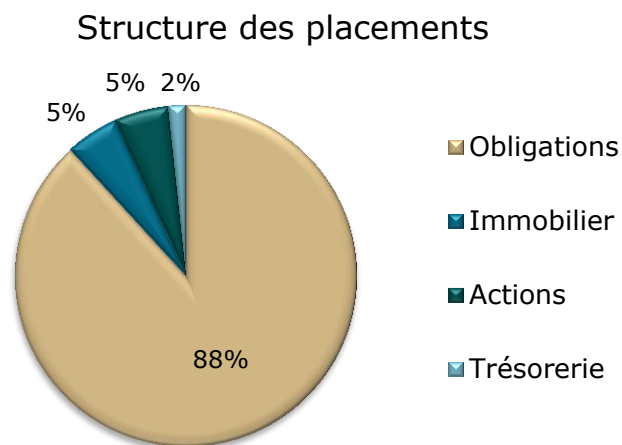
Protéger leurs clients contre la dilution accélérée de ses rendements

Maintenir leur solvabilité en cas de remontée brutale des taux

L'avenir du fonds en euro

Eviter l'accélération de la dilution

- L'objectif premier du fonds en euro reste la sécurité de votre épargne
- Il est important de garder des réserves dans le fonds euro pour maintenir cette sécurité dans les années qui viennent
- Dans l'environnement économique présenté, le rendement du fonds euro va continuer de baisser
- La collecte doit être maîtrisée sur le fonds en euro pour ne pas diluer le rendement trop rapidement

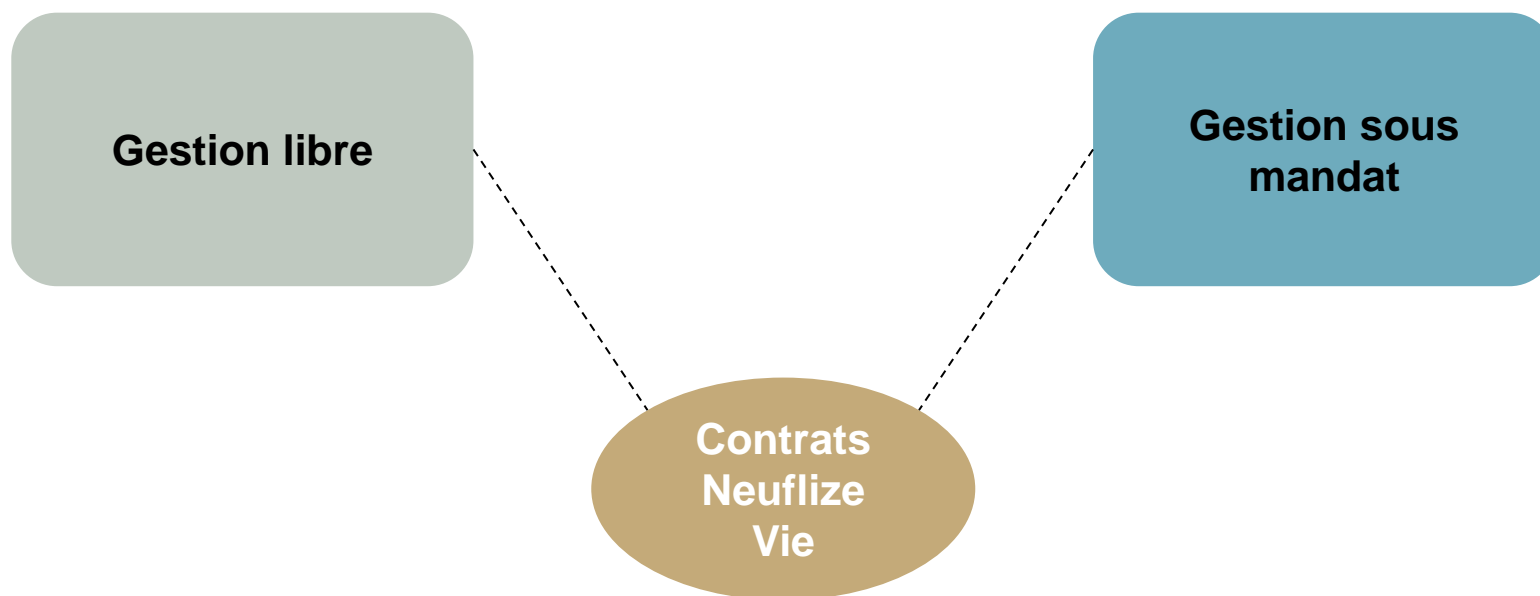


Direction des investissements

Les alternatives en unités de compte

Différents modes de gestion accessibles

Une large gamme de produit et de mode de gestion

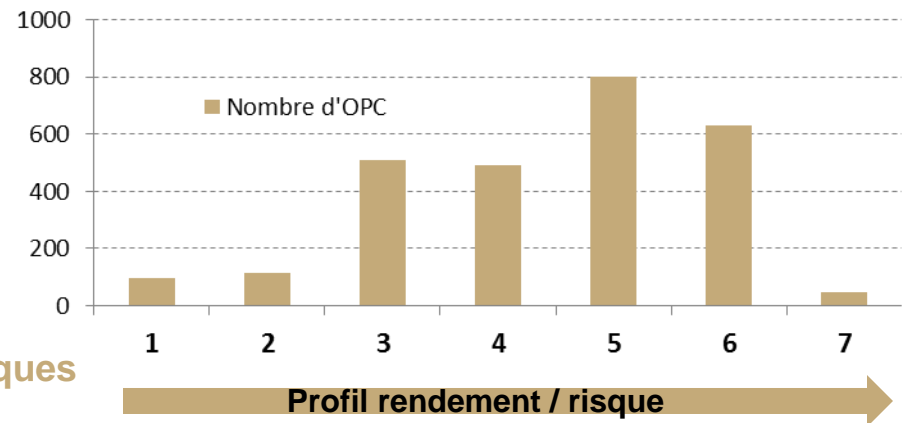


L'offre en Unités de compte de Neuflyze Vie

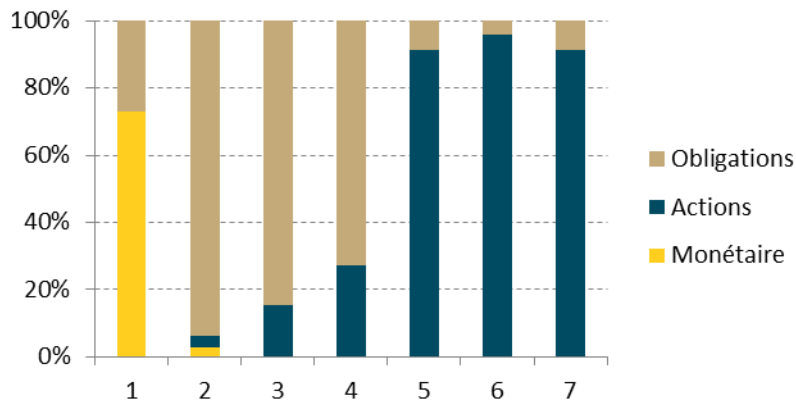
Plus de 2500 supports

▪ **Neuflyze Vie dispose de la gamme la plus vaste en matière d'unité de compte du marché :**

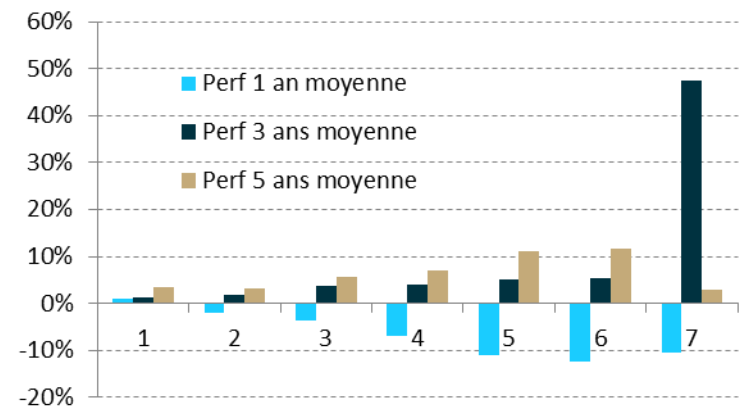
- Plus de 2500 Fonds commercialisés
- Suivant de multiples stratégies :
 - Obligations
 - Diversifiés
 - Actions
 - ...
- Avec différents niveaux de rendement risques



Allocation moyenne par profil de rendement risque

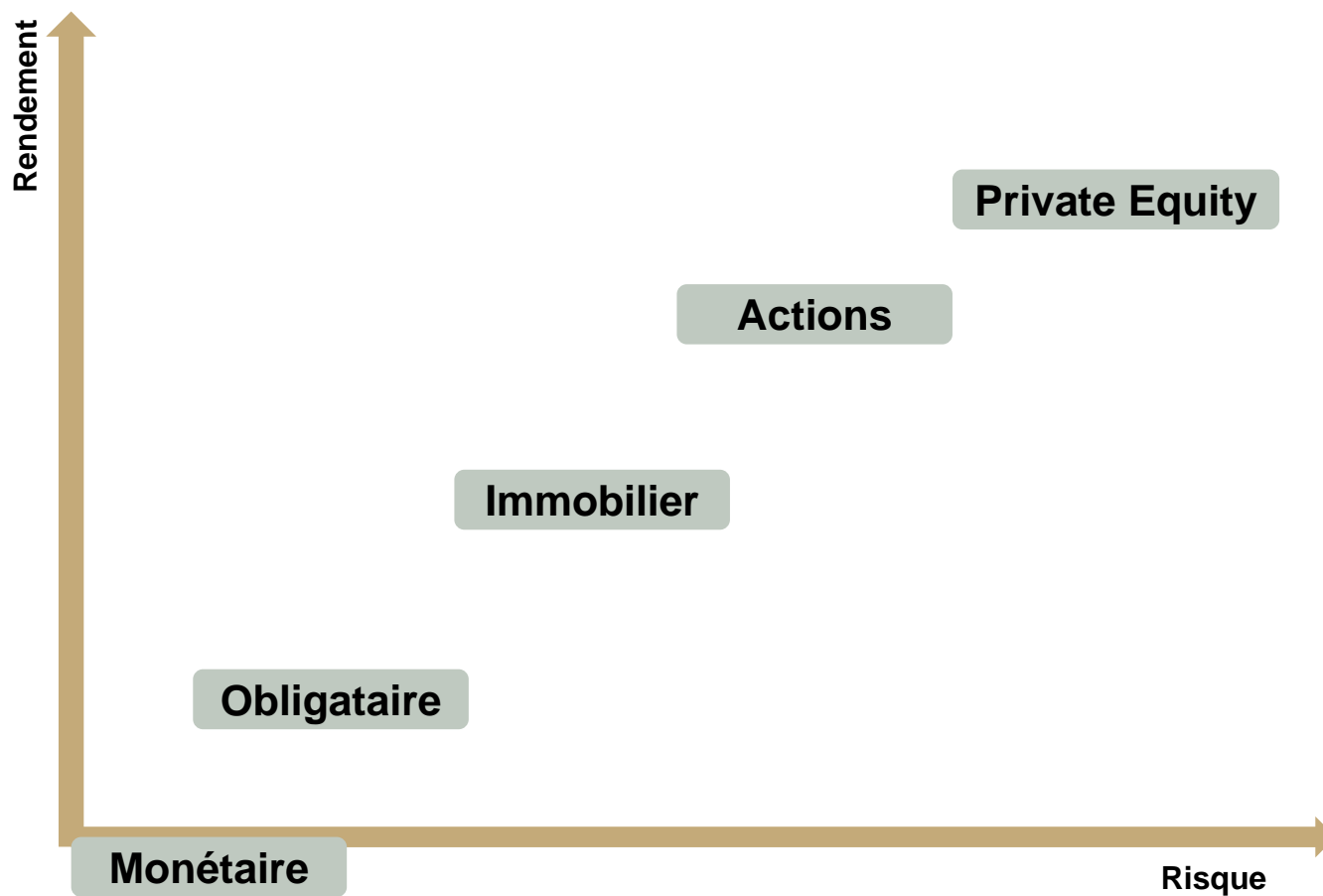


Performance par profil de rendement risque



L'offre en UC de Neuflyze Vie

Couple rendement risque



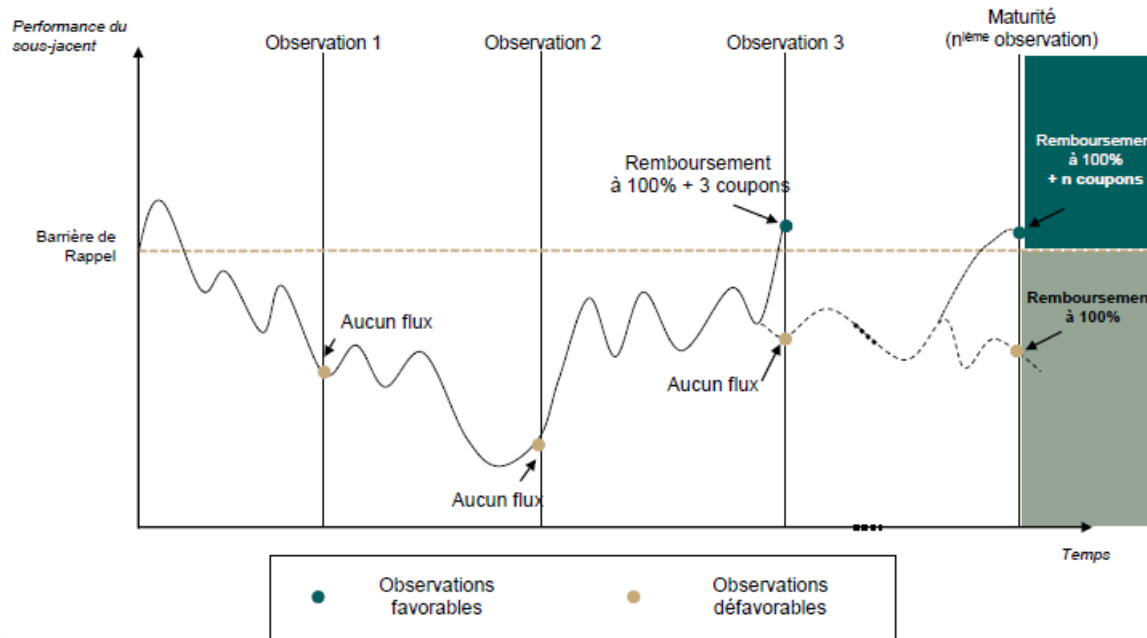
Les garanties en Unités de compte

Le cas de produits structurés (1/2)

Le cas de l'autocall à capital garanti

L'autocall à capital garanti à maturité est un produit financier ayant pour but de **dégager un rendement élevé**, sous condition d'évolution d'un sous-jacent (indice, panier d'actions ...) en contrepartie d'un **risque en capital en cours de vie** et de la possibilité de **remboursement anticipé**. Sa durée de vie est généralement comprise entre 1 et 10 ans, et des observations du niveau du sous-jacent ont lieu à intervalles réguliers.

La **barrière de remboursement anticipé** (ou *barrière de rappel*) : déclenche le remboursement automatique à 100% et le versement d'un flux à un taux de coupon multiplié par le nombre de période écoulées



Les garanties en Unités de compte

Le cas de produits structurés (2/2)

TYPE	MATURITE	SOUS-JACENT	DEVISE	OBSERVATION	REMBOURSEMENT A MATURITE	BARRIERE DE RAPPEL	COUPON POTENTIEL par année écoulée
Autocall Capital Garanti							
	10 ans	Eurostoxx50	EUR	Annuelle dès la fin de l'année 3	100% du capital garanti à maturité	100% du niveau initial	1,65%
	10 ans	Eurostoxx50	EUR	Annuelle dès la fin de l'année 4	100% du capital garanti à maturité	100% du niveau initial	1,75%
	10 ans	Eurostoxx50	EUR	Annuelle dès la fin de l'année 5	100% du capital garanti à maturité	100% du niveau initial	1,85%
	10 ans	STOXX Europe Select 50	EUR	Annuelle dès la fin de l'année 3	100% du capital garanti à maturité	100% du niveau initial	2,70%
	10 ans	STOXX Europe Select 50	EUR	Annuelle dès la fin de l'année 4	100% du capital garanti à maturité	100% du niveau initial	2,90%
	10 ans	STOXX Europe Select 50	EUR	Annuelle dès la fin de l'année 5	100% du capital garanti à maturité	100% du niveau initial	3,05%

Les protections en UC

Garanties partielles et autres produits

Garantie partielles à tout moment

Il est possible pour nous de vous proposer des produits avec une garantie partielle en capital à tout moment (90% par exemple).

Toujours indexé sur un sous-jacent (indice, panier d'actions ...), cette fois-ci l'investisseur ne profite pas pleinement de la performance du sous-jacent, mais ne supporte pas non plus le même risque de marché.

La performance du produit peut-être plafonnée, mais la perte est quant à elle minorée.

Exemple

Sous-jacent : Indice CAC Large 60

Maturité : 5 ans

Protection à 90%

A maturité, l'investisseur reçoit 100% du capital + 100% de la performance du sous-jacent avec un minimum de 90% du capital initial

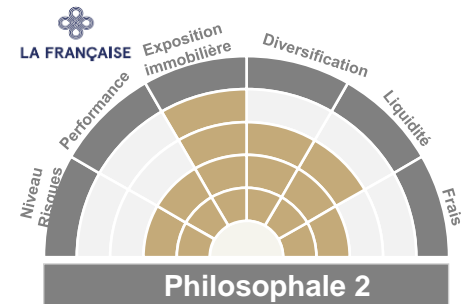
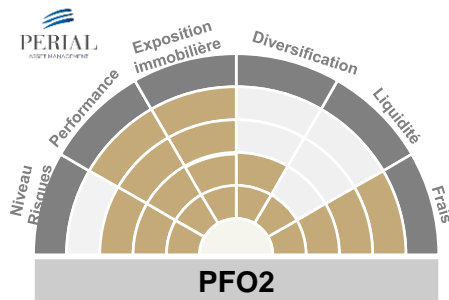
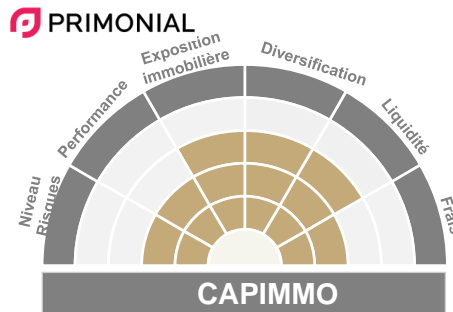
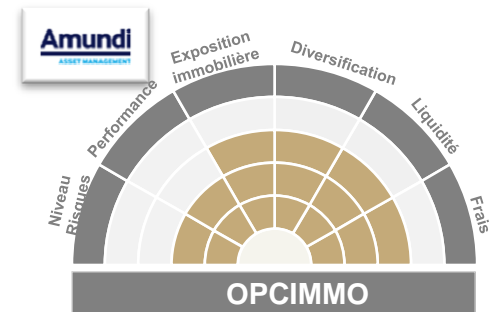
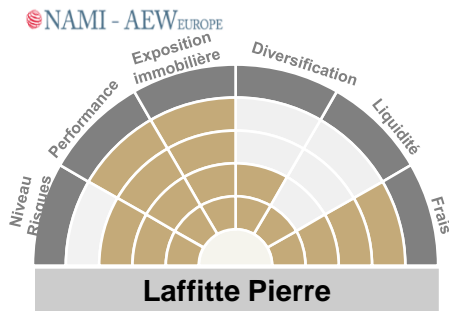
Flexibilité

Il sera possible d'ajouter d'autres options à ce type de produits, d'en modifier la maturité etc...

Neulize Vie est capable d'offrir des produits sur-mesure à ses client (selon le montant investi)

L'immobilier

Les UC proposées par Neulize Vie



Autres actifs illiquides

L'avancée de la loi PACTE

Décret de la loi pacte

La loi pacte va maintenant permettre aux assureurs d'étendre leur offre en matière d'unité de compte.

De nouveaux supports d'investissements comme les :

- FPS : fonds professionnels spécialisés
- FPVG : Fonds professionnels à vocation générale
- FPCI : Fonds professionnels de capital investissement



Des supports réservés à une clientèle initiée mais avec de nouvelles limites qui permettront d'élargir le champs d'investissements des assurés.

Les classes d'actifs que nous pourrions proposer

Dette privée

Dette
infrastructure

Private Equity

Part de projet
d'infrastructure

Actifs aujourd'hui présents dans le fonds euros et qui pourront être proposés sous format fonds à nos clients

Assemblée Générale de l'Association Hoche Retraite

**Les Salons Hoche
mardi 17 décembre 2019**

Ordre du jour de l'AG:

Vote des résolutions

- *Accord* donné à Neuflyze Vie pour user de la possibilité d'aménagement ou de suspension temporaire des *arbitrages* sur les supports en euros
- *Modification* des conditions générales des contrats pour intégrer une possibilité d'aménagement ou de suspension temporaire des *versements libres* sur les supports ou contrats en *euros*
- *Accord* donné à Neuflyze Vie pour user de la possibilité d'aménagement ou de suspension temporaire des *versements libres* sur les supports ou contrats en *euros*

Contexte

- Les conditions générales prévoient la possibilité d'aménager ou de suspendre les arbitrages entre compartiments, afin de préserver l'équilibre économique des contrats au bénéfice de la mutualité des assurés.
- Cette possibilité est mise en œuvre d'un commun accord entre l'association et la compagnie.
- Le but de la résolution est de donner à Neuflyze Vie l'accord de l'Association pour que cette possibilité d'aménagement ou de suspension puisse être mise en œuvre lorsque cela est nécessaire s'agissant des arbitrages sur les supports en euros :
 - C'est Neuflyze Vie qui décidera, en fonction des conditions, de mettre en œuvre ou non un aménagement ou une suspension temporaire des arbitrages;
 - Cette décision sera communiquée à vos courtiers et à l'Association, et figurera le cas échéant sur le site Internet de l'Association .
- Cet accord est donné jusqu'à la prochaine assemblée générale, et sa reconduction fera l'objet d'un nouveau vote. A cette occasion, Neuflyze Vie rendra compte de l'usage qui a été fait ou non de cette possibilité.

Vote

L'Assemblée Générale donne son accord pour que Neuflyze **Vie suspende temporairement les possibilités de réallocations et/ou de réorientations vers le compartiment en euros** des contrats Hoche Patrimoine Evolution, Triptis Patrimoine, Echiquier Club, Hoche Patrimoine Multisupport, et Hoche Patrimoine Deuxième génération, **et vers les supports en euros** des contrats Hoche Patrimoine Première génération, Hoche Patrimoine Advisors, Hoche Patrimoine Innovation et Hoche Diversifié, et ce jusqu'à l'Assemblée Générale suivante.

Cette mesure est d'application immédiate après communication du Procès-Verbal de l'Assemblée Générale aux adhérents.

Contexte

- A l'instar des dispositions actuelles concernant les arbitrages, il est proposé (2^{ème} résolution) de modifier les conditions générales afin de prévoir la même possibilité d'aménager ou de suspendre les versements libres, pour préserver l'équilibre économique des contrats au bénéfice de la mutualité des assurés.
- Cette possibilité sera également soumise à l'accord de l'Association. Aussi, l'Assemblée Générale est invitée à donner cet accord à Neuflyze Vie (3^{ème} résolution), qui sera en mesure d'user de cette possibilité une fois entrées en vigueur les conditions générales modifiées suite au vote de la deuxième résolution, soit dans un délai de 3 mois.
- Comme pour la première résolution, cet accord est donné jusqu'à la prochaine assemblée générale, et sa reconduction fera l'objet d'un nouveau vote. A cette occasion, Neuflyze Vie rendra compte de l'usage qui a été fait ou non de cette possibilité.

Vote

L'Assemblée Générale approuve une évolution des conditions générales des contrats Hoche Patrimoine Evolution, Triptis Patrimoine, Echiquier Club, Hoche Patrimoine Multisupport, Hoche Patrimoine Première génération, Hoche Patrimoine Deuxième génération, Hoche Patrimoine Advisors, Hoche Patrimoine Innovation, Hoche Diversifié, Hoche Retraite, Hoche Sécurité et Hoche Différé, **permettant à l'association et à l'assureur de décider, d'un commun accord, d'aménager ou de suspendre temporairement les versements libres sur les supports ou les contrats en euros**, afin de préserver l'équilibre économique des contrats au bénéfice de la mutualité des assurés.

Cette modification sera concrétisée par la signature d'un avenant aux conditions générales par le Président de l'Association.

Vote

L'Assemblée Générale donne son accord pour que Neuflyze Vie **suspende temporairement les possibilités de versements libres sur les supports en euros** des contrats Hoche Patrimoine Evolution, Triptis Patrimoine, Echiquier Club, Hoche Patrimoine Multisupport, Hoche Patrimoine Première génération, Hoche Patrimoine Deuxième génération, Hoche Patrimoine Advisors, Hoche Patrimoine Innovation, Hoche Diversifié, **et sur les contrats en euros** Hoche Retraite, Hoche Sécurité et Hoche Différé, et ce jusqu'à l'Assemblée Générale suivante.

Cette mesure sera applicable 3 mois après communication du Procès-Verbal de l'Assemblée Générale aux adhérents.