

## /// ACTUALITÉS

### TABLEAU DE BORD DE L'ÉPARGNE EN EUROPE



Une nouvelle édition du **Tableau de Bord de l'Épargne en Europe** a été publiée en avril.

Ce document, publié trois à quatre fois par an, décrit la conjoncture de l'épargne dans six pays européens (Allemagne, Belgique, Espagne, France, Italie, Royaume-Uni). Il est disponible en français et en anglais.

Il est envoyé en intégralité aux membres de l'OEE et aux journalistes. Une synthèse d'une page est envoyée aux autres contacts de l'OEE.

[Commander le Tableau de bord](#)

### CAHIERS DE L'OEE N°6



L'OEE a publié en avril sa sixième édition des **Cahiers de l'OEE**.

Cette revue présente des travaux descriptifs ou normatifs réalisés par les membres et/ou par l'équipe de l'OEE.

**Au sommaire de ce numéro :**

- **Pour un capital stratégique national – Propos de conclusion**  
Jacques de Larosière, Président de l'OEE

- **The Impact of Zero Interest Rates on Savings – New Evidence from Germany**

Dr. Juri Schudrowitz, Verband der Privaten Bausparkassen e.V.

- **Jean-Claude Junker, Emmanuel Macron : deux visions de l'avenir de l'Europe**

Didier Davydoff, directeur de l'OEE

Les membres de l'OEE sont invités à contribuer à ces *Cahiers*.

[Lire la dernière édition des Cahiers de l'OEE](#)

---

## L'ÉDUCATION FINANCIÈRE AU SERVICE DES PERSONNES AGÉES VULNÉRABLES



Dans le cadre du **projet FinKit** sur l'éducation financière, l'OEE a rédigé une fiche pédagogique sur la possibilité de mettre en place un service de guidance financière à destination des individus à bas revenus.

Cette fiche est téléchargeable sur le site dédié au projet. Le site contient également les résultats des différents travaux menés par les partenaires du projet FinKit (CeRP, CECE, IPS de Sétubal, OEE, Ufficio Pio) ou des acteurs externes (Municipalité de Turin, Banque d'Italie...) pour encourager l'éducation financière notamment auprès des personnes âgées.

Une dernière conférence est programmée le **25 juin 2018** à Turin. Les derniers travaux réalisés (vidéos et livrets pédagogiques) y seront présentés.

[Consulter la fiche](#)

---

## REPENSER LA PROPRIÉTÉ IMMOBILIÈRE



La Chaire « Transitions démographiques, Transitions économiques », la Caisse des Dépôts, La Française AM, l'Institut de l'Épargne Immobilière et Foncière, Primonial et Associés en Finance ont organisé une conférence le **29 mars** sur le thème « **Repenser la propriété immobilière selon les âges de la vie : acquisition, liquéfaction, détention partielle** ».

Cette conférence qui a réuni des spécialistes et des personnalités marquantes du monde de l'immobilier a été l'occasion de présenter les travaux de la Chaire TDTE sur l'analyse des différents modèles de propriété existant au sein de l'OCDE et sur l'étude de nouveaux

---

dispositifs qui consistent à rendre plus liquide le patrimoine immobilier des seniors.

### [Consulter le déroulé et la synthèse de la conférence](#)

La prochaine réunion de la Chaire TDTE se tiendra **le 14 juin**, avec pour thème : Comment utiliser le patrimoine immobilier pour anticiper la transmission, financer la dépendance et renforcer la cohésion des territoires ?

### [Inscription](#)

L'OEE a également financé des études sur le même thème de la propriété immobilière et les possibilités offertes aux personnes âgées de rendre liquide leur patrimoine immobilier.

**En 2012**, une première étude d'Elsa Fornero and Maria Cristina Rosi présente une simulation, basée sur différents scénarios, de l'impact qu'aurait la transformation en rente des actifs financiers et le recours au crédit viager. L'impact est très important, en particulier dans des pays comme l'Espagne et l'Italie. La conversion de tout le capital logement en rentes, même dans un contexte de taux d'intérêts élevés (10%) générerait une baisse du taux de pauvreté de 10 points de pourcentage.

### [Lire l'étude "Is housing an impediment to consumption smoothing?"](#)

**En 2016**, Gary Bobo étudie la possibilité de la mise en place d'un contrat familial intermédié qui consiste en un bouquet de contrats bilatéraux, signés entre la banque et les membres d'une famille au même moment ; c'est aussi un paquet de produits financiers et d'assurance vendus simultanément aux clients de la banque, tendant à résoudre un problème d'accord familial et de succession. Ce paquet de produits regroupe des crédits hypothécaires classiques (aux enfants), des prêts viagers hypothécaires (aux parents) ou des achats en viager par la banque elle-même, des conversions en rente viagère, de l'assurance-décès (sous une certaine forme) et des transferts implicites entre parents et enfants.

### [Lire l'étude "Intermediated Family Contracts"](#)

---

## SEMAINE DE L'ÉPARGNE SALARIALE

**Du 26 au 30 mars**, à l'initiative de l'Autorité des marchés financiers, de la Direction générale du Travail, et de l'Association Française de la Gestion financière, la semaine de l'épargne salariale a regroupé l'ensemble des acteurs de la place. Cette semaine avait pour but

---



d'offrir à la fois aux salariés et aux entreprises des informations pratiques et pédagogiques. Plusieurs membres de l'OEE ont été partenaires de cette initiative (AFG, BNP, Amundi et Société Générale). Le ministère du Travail a soutenu la semaine salariale. Avec la loi PACTE, l'un des objectifs du gouvernement est de rendre accessible au plus grand nombre de salariés les systèmes de participation, d'intéressement et d'épargne salariale. A noter que l'épargne salariale poursuit sa croissance pour atteindre un record de 131,5 milliards d'euros d'encours gérés à fin 2017 (source : AFG).

[Consulter le site dédié à la semaine salariale](#)

---

## « RATE OF RETURN, 1870-2015 »



Le **CESifo Working Papers** a publié un article de Òscar Jordà, Katharina Knoll, Dmitry Kuvshinov, Moritz Schularick, Alan M. Taylor sur le rendement réel global du capital sur la période 1870-2015. Les auteurs s'intéressent au rendement des principales classes d'actifs y compris les actifs immobiliers. Leur analyse porte sur des données de 16 économies avancées. Leurs principales conclusions sont que le taux de rendement des actions a été sensiblement équivalent sur le long terme à celui de l'immobilier globalement et dans la plupart des pays et que le taux de rendement du capital (+6 % par an en moyenne) a été deux fois plus élevé que le taux de croissance de l'économie depuis 1870 (+3% par an en moyenne).

[Lire le working paper](#)

En 2016, l'OEE a publié deux études réalisées par Philippe Bertrand et Jean-Luc Prigent sur la place de l'immobilier dans une allocation optimale de portefeuille. Dans cette étude, l'investissement immobilier est considéré comme une classe d'actifs alternative qui doit permettre d'améliorer le couple rendement-risque d'un portefeuille diversifié. Les faibles corrélations entre les rendements immobiliers et les rendements des autres catégories d'actifs constituent généralement le point clé pour l'introduction de placements immobiliers dans un portefeuille bien diversifié. L'étude met ainsi en évidence le rôle important que devrait jouer l'immobilier physique dans les choix optimaux de portefeuille des investisseurs selon le niveau de risque accepté.

[Lire "Residential Real Estate Investment" et "Residential Real Estate Investment: Optimal Holding Period with taxation"](#)

---

## CONSEIL SCIENTIFIQUE OEE



**Le 4 mai**, l'OEE a organisé son comité scientifique.

Jean-François Boulter, président de l'Af2i, a donné son point de vue sur l'importance de la relation entre les universitaires et les professionnels de la finance.

François Pannequin et Anne Corcos, chercheurs à l'Université Paris-Saclay, sont venus présenter leur projet « Confiance et risque moral dans les conseils financiers » dont les premières données seront disponibles en juin 2018.

Didier Davydoff, directeur de l'OEE, a rendu compte aux membres des activités menées par l'OEE au cours des douze derniers mois.

Les sujets de l'appel d'offres OEE 2018 ont été discutés et deux d'entre eux ont été retenus:

**Theme 1: Optimal lifecycle saving for retirement**

**Theme 2: Saving behaviors of low-income households in Europe**

La date butoir a été fixée au **16 juillet 2018**.

**[Consulter le compte-rendu](#)**

---

---

## PETIT-DÉJEUNER DÉBAT SUR LE PROJET DE LOI « PACTE »



**Le 8 mars**, l'OEE a organisé un petit-déjeuner débat en présence du député Jean-Noël Barrot. Cette réunion a été l'occasion pour les membres de l'OEE d'échanger avec le député sur les propositions de son rapport co-écrit avec Alice Zagury sur le plan de financement des entreprises dans le cadre du « Plan Action pour la croissance et la transformation des entreprises » (PACTE).

Ce rapport comporte 45 propositions dont certaines relatives à l'épargne. Certaines propositions seront intégrées dans un projet de loi qui examiné en Conseil des ministres début juin puis soumis au Parlement au cours de l'été 2018.

Les échanges lors du petit-déjeuner ont principalement porté sur l'épargne de long terme et l'épargne retraite.

Consulter le [Rapport Barrot-Zagury](#) et la [Synthèse des échanges](#)

---

## CONFÉRENCE SUR LES ROBO-ADVISORS



**Le 16 février**, l'OEE a organisé une conférence sur le thème « **Valeur ajoutée et risques des Robo-advisors** ». Cette conférence a rassemblé des acteurs du monde de la recherche académique et des professionnels de la finance.

Marie Brière (Université Paris Dauphine, Amundi) a rappelé les enjeux des Robo-advisors dans une économie de plus en plus digitalisée et en présence de biais psychologiques des investisseurs individuels.

Au cours de cette conférence Andreas Hackethal a présenté les résultats de son étude sur les comportements des investisseurs en présence de Robo-advisors, qui a été financée par l'OEE lors de l'appel d'offres 2016. Les travaux de recherche ont porté sur un échantillon d'investisseurs allemands clients de Robo-advisors. Il ressort que les robo-advisor réduisent les biais comportementaux des investisseurs et augmentent le taux de participation au marché actions.

Sébastien d'Ordano a présenté le Robo-advisor Yomoni dont il est Président Exécutif. Il a rappelé les enjeux d'un nouvel acteur de la finance afin d'apporter de nouvelles solutions d'investissement aux investisseurs individuels.

---

---

Jessica Mosher a présenté les résultats d'études publiées par l'OCDE « Robo-Advice for pensions » et « Technology and pension ». Les nouveaux acteurs Fintech et Robo-advisors peuvent apporter des solutions pour la préparation à la retraite grâce notamment à une réduction des coûts et une meilleure accessibilité des services proposés aux investisseurs individuels.

[Consulter les présentations](#)

## /// À VENIR

### JUIN 2018

**5 juin : Lancement** de l'appel d'offres OEE 2018

**19 juin : Assemblée Générale** OEE

### JUILLET 2018

**16 juillet : Fin** de l'appel d'offres OEE

### Août 2018

**Tableau de bord** de l'épargne en Europe

## /// L'OEE

**Qui sommes-nous ?**  
[En savoir +](#)

**Devenir membre**  
[En savoir +](#)

**Les membres de l'OEE**  
[En savoir +](#)

---

**Contact :** +33 (0) 9 72 62 91 58 / [contact@oee.fr](mailto:contact@oee.fr) / 74 avenue Paul Doumer, 75016 Paris

---

Pour vous désabonner, [cliquez ici](#)