

DT 2017-107
Demande de la CGT

Deux simulations d'un mécanisme de pilotage pluriannuel du régime unifié à compter de 2019

Rappel de la demande CGT n°4 du 20/07/2017 :

« Suite à nos groupes de travail et dans la perspective des prochaines négociations, nous vous saurions gré de faire les études suivantes.

.....

4. Selon le formalisme de la note DT 2015-48, impacts annuels des simulations S1, S2 et S0 sur les résultats techniques, les placements et les réserves exprimées en pourcentage annuel des allocations : présentation pour la période 2019 à 2060, tableaux en 5 couleurs.

..... »

I PRINCIPE DES SIMULATIONS

Deux simulations d'un mécanisme de pilotage pluriannuel stratégique du régime unifié constitué à compter de 2019, ont été effectuées en application des dispositions de l'ANI d'octobre 2015.

Les deux simulations ne portent que sur le volet stratégique de pilotage annuel du régime unifié, à l'exception donc du volet tactique de ce pilotage qui, lui, relève annuellement des décisions du Conseil d'Administration et doit s'inscrire dans le cadre du pilotage stratégique.

Les dispositions de l'Accord paritaire d'octobre 2015 concernant le pilotage pluriannuel stratégique (§ 11-2-1 de l'ANI) sont rappelées ci-dessous.

« En premier lieu, le dispositif de pilotage repose sur un niveau de décision stratégique, conduit tous les quatre ans par les organisations représentatives au niveau national et interprofessionnel, dans le cadre des négociations nationales et interprofessionnelles.

A cette occasion, ces organisations fixent les objectifs en termes de trajectoire d'équilibre du régime unifié de retraite complémentaire en fonction du scénario économique qu'ils ont retenu pour le moyen-long terme.

Une fois ce cadre posé, ils peuvent déterminer notamment :

- *des critères de soutenabilité appréciés sur une durée de quinze ans, tels que :*
 - *le niveau des réserves de financement dans le respect d'un ratio de sécurité selon lequel le régime doit disposer, à tout moment, d'une réserve équivalent à 6 mois de prestations ;*

- l'évolution des rapports de charges ;
- des paramètres tels que :
 - le taux dit « contractuel » des cotisations ;
 - le taux d'appel des cotisations ;
 - le taux de la contribution exceptionnelle temporaire ;
 - les coefficients de solidarité et les coefficients majorants ;
 - le nombre de trimestres à partir duquel les coefficients de solidarité ne s'appliquent plus ;
 - le nombre de trimestres à partir duquel les coefficients majorants s'appliquent ;
 - la valeur d'achat du point ;
 - la valeur de service du point ;
 - la cotisation spécifique pour les charges d'anticipation ;
- et le cas échéant, pour certains de ces paramètres précisés par l'accord visé au 2^{ème} paragraphe de l'article 10-1 du présent accord, les limites inférieures et supérieures de leur variation relevant du pilotage tactique défini à l'article 11-2-2 ;
- les adaptations conventionnelles du régime unifié éventuellement nécessaires au regard de l'évolution des textes législatifs et réglementaires s'appliquant au régime de base. »

Ces deux simulations sont effectuées :

I DANS UN CADRE REGLEMENTAIRE ET MACROECONOMIQUE DE REFERENCE COMMUN.

Dans ces deux simulations, le pilotage pluriannuel s'enclenche en 2019 par rapport à la même situation prévisionnelle de référence du régime unifié (**situation de référence notée S0**) :

- 1) tenant compte des mesures techniques de l'accord d'octobre 2015 :
 - actions sur la valeur de point et les salaires de référence de l'Agirc et de l'Arrco en 2016, 2017 et 2018, puis sous l'hypothèse d'évolutions comme les prix à compter de 2019 ;
 - hausse des taux de cotisation (taux contractuels et d'appel) au 1^{er} janvier 2019 ;
 - application des coefficients de solidarité et majorants au 1^{er} janvier 2019 ;
- 2) reprenant le cadre macroéconomique, et notamment les hypothèses d'évolution de la masse salariale des cotisants de « sortie » d'accord, actualisées en septembre 2016 ;

NB : ce cadre macroéconomique pourrait bien entendu être revu en fonction des dernières évolutions constatées, mais a néanmoins ici été retenu, à défaut d'hypothèses « internes » plus récentes « officiellement » communiquées aux Partenaires sociaux.
- 3) reconduisant les actuels dispositifs CET, GMP et Agff, dont l'éventuel remplacement reste à déterminer.

II SELON LES PRINCIPES DE SIMULATION COMMUNS CI-DESSOUS

II.A EVOLUTION DU SALAIRE DE REFERENCE

Dans chacune des deux simulations, le salaire de référence progresse annuellement comme le salaire moyen des cotisants chaque année à compter de 2019 et jusqu'en 2060.

II.B EVOLUTION DE LA VALEUR DE POINT

Dans la simulation S1 :

- la valeur de point évolue chaque année à compter de 2019 comme le salaire moyen moins « x% » pendant les 15 premières années (donc de 2019 à 2033) ;
- à partir de la 16^{ème} année d'application du pilotage pluriannuel, donc à partir de 2034, valeur de point et salaire de référence évoluent tous deux comme le salaire moyen ;
- le facteur « x% » est déterminé pour que la contrainte d'équilibre (montants de placements chaque année au moins égaux à 50% des allocations annuelles - cf.ci dessous), soit respectée sur une période donnée.

La simulation S1 se limite donc à l'horizon de décision de 15 ans, en recherchant l'équilibrage du régime unique sur une période limitée 2019-2033.

Dans la simulation S2 :

- Le principe est le même que pour la simulation S1 : équilibrage du régime unifié par moindre augmentation de la valeur de point par rapport aux salaires (VP = salaires – b%) ;
- Toutefois, l'équilibrage du régime est effectué séparément selon des périodes 4 périodes différentes : 2019-2033 ; 2034-2040 ; 2041-2050 ; 2051-2060.

De cette séparation en 4 périodes distinctes découlent naturellement 4 facteurs b% distincts de revalorisation des allocations par rapport aux salaires (notés respectivement b₁% ; b₂% ; b₃% et b₄%).

Plus précisément, la démarche est la suivante :

1^{ère} étape : équilibrage du régime sur la période 2019-2033

Il en découle un premier facteur b₁% pour parvenir à l'équilibre sur cette période.

De 2019 à 2033 (pendant 15 ans), les allocations sont donc revalorisées des salaires moins b₁%.

2^{ème} étape : équilibrage sur la période 2034-2040

Une fois atteint l'équilibre sur la période 2019-2033, (donc à l'issue de la première étape), un deuxième facteur b₂% (indépendant du premier) est déterminé pour parvenir à l'équilibre sur la période 2034-2040.

De 2034 à 2040 (pendant 7 ans), les allocations sont donc revalorisées des salaires moins b₂%.

Il peut être souligné que ce facteur b₂% ne s'ajoute pas au facteur b₁%.

3^{ème} étape : équilibrage sur la période 2041-2050

L'équilibrage recherché sur cette période part d'une situation 2040 modifiée à l'issue de la deuxième étape.

Il en découle un nouveau facteur $b_3\%$, appliqué pendant 10 ans (de 2041 à 2050).

4^{ème} étape : équilibrage sur la période 2051-2060

L'équilibrage recherché sur cette période part d'une situation 2050 modifiée à l'issue de la troisième étape.

Il en découle un nouveau facteur $b_4\%$, appliqué pendant 10 ans (de 2051 à 2060).

Dans la simulation S2, une nouvelle contrainte est ajoutée à la contrainte d'équilibrage sur 15 ans : la décroissance de la VP par rapport aux salaires doit être moindre sur la 4^{ème} période que sur la 3^{ème}. Le respect de cette nouvelle contrainte conduit à un sur-équilibrage du régime au cours de la 3^{ème} période.

L'ajout de cette contrainte supplémentaire conduit à sur-équilibrer le régime en début de période.

La simulation S2 intègre donc un horizon d'orientation plus long, en recherchant l'équilibrage du régime unique jusqu'en 2060.

NB : dans les deux simulations, il n'y a pas de clauses « plancher » ou « plafond » pour la valeur de point. La valeur de point peut donc varier sans contraintes à la baisse comme à la hausse (cela autorise par exemple une diminution de la valeur de point).

II RESULTATS

Les impacts financiers (en M€ constants de 2015) par rapport à la situation de référence (S0), ainsi que les évolutions de valeurs de point, salaires de référence (en € constants de 2015) et rendements dans les deux simulations figurent ci-dessous.

Simulation S1

PERIODE DE CONTRAINTE FINANCIERE POUR LES PLACEMENTS : **2019-2033**

Le salaire de référence augmente chaque année comme le salaire moyen des cotisants.

L'évolution de la valeur de point est égale à l'augmentation du salaire moyen des cotisants moins 1,72 point de 2019 à 2033, puis à celle du salaire moyen des cotisants à partir de 2034.

RESULTATS FINANCIERS (en M€ constants de 2015) POUR LE REGIME UNIFIE DANS S1

Année	SITUATION INITIALE			S1 - VP						S1 - SR				
	Après ANI du 30 octobre 2015			Action sur la valeur de point						Action sur le salaire de référence				
	Rendement prix/prix			Impacts différentiels de S1 - VP		Résultats intermédiaires		Impacts différentiels de S1 - SR		SITUATION FINALE				
	Résultat technique	Placements		sur résultat technique	sur placements	Résultat technique	Placements		sur résultat technique	sur placements	Résultat technique	Placements		
M€		% des allocations	M€				% des allocations	M€				% des allocations		
2019	-2 181	53 053	66%	-315	-390	-2 496	52 663	66%	3	3	-2 493	52 666	66%	
2020	-2 493	50 567	62%	266	-113	-2 226	50 453	62%	6	10	-2 220	50 463	62%	
2021	-2 394	48 124	58%	865	769	-1 529	48 893	59%	14	25	-1 514	48 918	59%	
2022	-2 290	45 729	54%	1 403	2 193	-887	47 922	57%	30	56	-857	47 979	57%	
2023	-2 417	43 171	50%	1 877	4 101	-540	47 272	56%	54	113	-485	47 385	56%	
2024	-2 556	40 449	46%	2 367	6 520	-189	46 970	54%	88	206	-101	47 176	55%	
2025	-2 795	37 468	41%	2 785	9 375	-11	46 843	53%	134	347	123	47 189	54%	
2026	-3 379	33 887	37%	3 216	12 691	-163	46 578	52%	193	549	31	47 128	53%	
2027	-3 982	29 663	31%	3 660	16 487	-322	46 150	51%	266	829	-56	46 979	52%	
2028	-4 340	25 019	26%	4 029	20 683	-311	45 702	50%	355	1 201	44	46 903	51%	
2029	-4 785	19 876	20%	4 408	25 303	-376	45 179	48%	461	1 685	85	46 864	50%	
2030	-4 903	14 538	15%	4 799	30 362	-103	44 899	47%	585	2 299	482	47 198	50%	
2031	-5 351	8 706	9%	5 201	35 875	-150	44 581	46%	731	3 068	581	47 648	50%	
2032	-5 764	2 406	2%	5 612	41 856	-152	44 262	45%	902	4 017	750	48 279	50%	
2033	-6 148	-4 337	-4%	6 030	48 317	-119	43 980	44%	1 097	5 173	978	49 153	50%	
2034	-6 481	-11 500	-11%	4 722	53 365	-1 758	41 865	41%	1 340	6 588	-419	48 453	48%	
2035	-6 475	-18 752	-17%	3 233	56 954	-3 242	38 203	36%	1 615	8 294	-1 628	46 497	45%	
2036	-6 170	-25 775	-23%	1 666	59 004	-4 504	33 229	30%	1 919	10 325	-2 585	43 554	41%	
2037	-5 787	-32 497	-29%	25	59 428	-5 762	26 930	24%	2 259	12 718	-3 503	39 648	36%	
2038	-5 235	-38 745	-34%	-1 689	58 135	-6 923	19 390	17%	2 634	15 513	-4 289	34 903	31%	
2039	-4 633	-44 458	-39%	-3 472	55 041	-8 105	10 582	9%	3 049	18 755	-5 056	29 337	25%	
2040	-4 036	-49 633	-42%	-5 330	50 052	-9 365	419	0%	3 508	22 491	-5 857	22 910	19%	
2041	-3 532	-54 341	-46%	-7 256	43 084	-10 788	-11 257	-9%	4 011	26 771	-6 776	15 513	13%	
2042	-3 006	-58 563	-49%	-9 253	34 044	-12 259	-24 520	-19%	4 556	31 641	-7 703	7 121	6%	
2043	-2 472	-62 297	-51%	-11 322	22 840	-13 794	-39 456	-30%	5 151	37 158	-8 643	-2 298	-2%	
2044	-1 876	-65 479	-53%	-13 467	9 369	-15 343	-56 110	-41%	5 803	43 396	-9 540	-12 714	-10%	
2045	-1 222	-68 040	-55%	-15 681	-6 462	-16 903	-74 503	-53%	6 512	50 417	-10 391	-24 086	-18%	
2046	-505	-69 916	-56%	-17 966	-24 747	-18 471	-94 662	-66%	7 281	58 289	-11 190	-36 374	-27%	
2047	229	-71 084	-56%	-20 329	-45 589	-20 100	-116 674	-79%	8 111	67 077	-11 989	-49 596	-36%	
2048	1 078	-71 435	-56%	-22 774	-69 097	-21 696	-140 532	-93%	9 002	76 853	-12 694	-63 680	-45%	
2049	1 982	-70 894	-55%	-25 294	-95 372	-23 312	-166 266	-108%	10 566	88 358	-12 746	-77 908	-54%	
2050	2 829	-69 510	-53%	-27 907	-124 536	-25 078	-194 046	-123%	12 294	101 726	-12 784	-92 320	-63%	
2051	3 654	-67 293	-51%	-30 612	-156 710	-26 957	-224 003	-138%	14 192	117 145	-12 766	-106 858	-72%	
2052	4 477	-64 245	-48%	-33 412	-192 020	-28 934	-256 265	-154%	16 261	134 808	-12 673	-121 457	-81%	
2053	5 354	-60 300	-45%	-36 301	-230 585	-30 946	-290 886	-170%	18 499	154 905	-12 448	-135 981	-89%	
2054	6 265	-55 422	-41%	-39 292	-272 543	-33 027	-327 965	-187%	20 917	177 643	-12 110	-150 322	-97%	
2055	7 180	-49 588	-36%	-42 383	-318 027	-35 203	-367 615	-204%	23 511	203 225	-11 692	-164 390	-105%	
2056	8 057	-42 831	-31%	-45 590	-367 189	-37 533	-410 020	-222%	26 292	231 866	-11 240	-178 153	-112%	
2057	8 944	-35 139	-25%	-48 923	-420 193	-39 979	-455 332	-240%	29 267	263 793	-10 712	-191 539	-119%	
2058	9 813	-26 522	-19%	-52 399	-477 224	-42 586	-503 746	-258%	32 443	299 241	-10 142	-204 506	-126%	
2059	10 625	-17 029	-12%	-56 024	-538 471	-45 399	-555 500	-277%	35 834	338 460	-9 565	-217 040	-132%	
2060	11 336	-6 743	-5%	-59 806	-604 133	-48 469	-610 876	-297%	39 445	381 710	-9 024	-229 166	-138%	

Valeurs et évolutions annuelles en € constants 2015	EVOLUTION DU RENDEMENT DU REGIME UNFIE DANS LA SIMULATION DE PILOTAGE PLURIANNUEL S1					
	VP annuelle moyenne		SR		RBE : VP / (SR x taux appel)	
	Valeur	Evolution	Valeur	Evolution	Valeur	Evolution
2019	1,2163	-0,72%	16,5735	1,00%	5,78%	-3,25%
2020	1,2076	-0,72%	16,7393	1,00%	5,68%	-1,70%
2021	1,1990	-0,71%	16,9071	1,00%	5,58%	-1,70%
2022	1,1916	-0,61%	17,0932	1,10%	5,49%	-1,70%
2023	1,1854	-0,52%	17,2981	1,20%	5,40%	-1,70%
2024	1,1793	-0,52%	17,5055	1,20%	5,30%	-1,70%
2025	1,1744	-0,42%	17,7326	1,30%	5,21%	-1,69%
2026	1,1695	-0,42%	17,9627	1,30%	5,13%	-1,69%
2027	1,1646	-0,42%	18,1957	1,30%	5,04%	-1,69%
2028	1,1609	-0,32%	18,4497	1,40%	4,95%	-1,69%
2029	1,1571	-0,32%	18,7071	1,40%	4,87%	-1,69%
2030	1,1534	-0,32%	18,9682	1,40%	4,79%	-1,69%
2031	1,1497	-0,32%	19,2329	1,40%	4,71%	-1,69%
2032	1,1461	-0,32%	19,5013	1,40%	4,63%	-1,69%
2033	1,1424	-0,32%	19,7735	1,40%	4,55%	-1,69%
2034	1,1583	1,40%	20,0494	1,40%	4,55%	0,00%
2035	1,1758	1,50%	20,3509	1,50%	4,55%	0,00%
2036	1,1934	1,50%	20,6569	1,50%	4,55%	0,00%
2037	1,2114	1,50%	20,9676	1,50%	4,55%	0,00%
2038	1,2296	1,50%	21,2828	1,50%	4,55%	0,00%
2039	1,2481	1,50%	21,6029	1,50%	4,55%	0,00%
2040	1,2669	1,50%	21,9277	1,50%	4,55%	0,00%
2041	1,2859	1,50%	22,2574	1,50%	4,55%	0,00%
2042	1,3052	1,50%	22,5921	1,50%	4,55%	0,00%
2043	1,3249	1,50%	22,9318	1,50%	4,55%	0,00%
2044	1,3448	1,50%	23,2767	1,50%	4,55%	0,00%
2045	1,3650	1,50%	23,6267	1,50%	4,55%	0,00%
2046	1,3855	1,50%	23,9819	1,50%	4,55%	0,00%
2047	1,4064	1,50%	24,3425	1,50%	4,55%	0,00%
2048	1,4275	1,50%	24,7086	1,50%	4,55%	0,00%
2049	1,4490	1,50%	25,0801	1,50%	4,55%	0,00%
2050	1,4708	1,50%	25,4572	1,50%	4,55%	0,00%
2051	1,4929	1,50%	25,8400	1,50%	4,55%	0,00%
2052	1,5153	1,50%	26,2286	1,50%	4,55%	0,00%
2053	1,5381	1,50%	26,6230	1,50%	4,55%	0,00%
2054	1,5613	1,50%	27,0233	1,50%	4,55%	0,00%
2055	1,5847	1,50%	27,4297	1,50%	4,55%	0,00%
2056	1,6086	1,50%	27,8421	1,50%	4,55%	0,00%
2057	1,6327	1,50%	28,2608	1,50%	4,55%	0,00%
2058	1,6573	1,50%	28,6857	1,50%	4,55%	0,00%
2059	1,6822	1,50%	29,1171	1,50%	4,55%	0,00%
2060	1,7075	1,50%	29,5549	1,50%	4,55%	0,00%

Simulation S2

4 PERIODES DISTINCTES DE CONTRAINTE FINANCIERE POUR LES PLACEMENTS :
2019-2033 ; 2034-2040 ; 2041-2050 ; 2051-2060

Le salaire de référence augmente chaque année comme le salaire moyen des cotisants.

L'évolution de la valeur de point est égale à l'augmentation du salaire moyen des cotisants moins

-1^{ère} période (2019-2033) : 1,72 point

-2^{ème} période (2034-2040) : 1,22 point

-3^{ème} période (2041-2050) : 0,05 point

-4^{ème} période (2051-2060) : 0,03 point

RESULTATS FINANCIERS (en M€ constants de 2015) POUR LE REGIME UNIFIE DANS S2

Année	SITUATION INITIALE			S2 - VP						S2 - SR						Période d'équilibre
	Après ANI du 30 octobre 2015			Action sur la valeur de point						Action sur le salaire de référence						
	Rendement prix/prix			Impacts différentiels de S2 - VP		Résultats intermédiaires				Impacts différentiels de S2 - SR		SITUATION FINALE				
	Résultat technique après	Placements		sur résultat technique après	sur placements	Résultat technique après	Placements		sur résultat technique après	sur placements	Résultat technique après	Placements				
		M€	% des allocations				M€	% des allocations				M€	% des allocations			
2019	-2 181	53 053	66%	-313	-388	-2 494	52 665	66%	3	3	-2 491	52 668	66%			
2020	-2 493	50 567	62%	270	-107	-2 222	50 460	62%	6	10	-2 216	50 469	62%			
2021	-2 394	48 124	58%	872	782	-1 522	48 906	59%	14	25	-1 508	48 931	59%			
2022	-2 290	45 729	54%	1 412	2 216	-878	47 944	57%	30	56	-849	48 001	57%			
2023	-2 417	43 171	50%	1 888	4 135	-529	47 305	56%	54	113	-475	47 418	56%			
2024	-2 556	40 449	46%	2 380	6 567	-176	47 017	54%	88	206	-88	47 223	55%			
2025	-2 795	37 468	41%	2 800	9 438	5	46 906	53%	134	347	139	47 253	54%			
2026	-3 379	33 887	37%	3 234	12 773	-145	46 661	52%	193	549	49	47 210	53%			
2027	-3 982	29 663	31%	3 681	16 591	-301	46 254	51%	266	828	-35	47 083	52%			
2028	-4 340	25 019	26%	4 052	20 812	-288	45 831	50%	355	1 201	68	47 032	51%			
2029	-4 785	19 876	20%	4 435	25 460	-350	45 336	48%	461	1 685	111	47 021	51%			
2030	-4 903	14 538	15%	4 828	30 549	-74	45 087	47%	585	2 299	511	47 385	50%			
2031	-5 351	8 706	9%	5 233	36 097	-118	44 802	46%	731	3 067	613	47 869	50%			
2032	-5 764	2 406	2%	5 646	42 115	-118	44 521	45%	902	4 016	785	48 537	50%			
2033	-6 148	-4 337	-4%	6 067	48 617	-81	44 279	45%	1 097	5 172	1 016	49 451	50%			
2034	-6 481	-11 500	-11%	5 989	55 056	-492	43 556	43%	1 323	6 568	831	50 124	50%			
2035	-6 475	-18 752	-17%	5 790	61 350	-685	42 598	41%	1 575	8 233	891	50 831	50%			
2036	-6 170	-25 775	-23%	5 574	67 489	-596	41 714	40%	1 850	10 191	1 254	51 904	50%			
2037	-5 787	-32 497	-29%	5 346	73 461	-440	40 963	38%	2 152	12 472	1 711	53 435	51%			
2038	-5 235	-38 745	-34%	5 107	79 252	-128	40 506	37%	2 479	15 105	2 352	55 612	52%			
2039	-4 633	-44 458	-39%	4 860	84 853	227	40 394	37%	2 835	18 123	3 062	58 517	54%			
2040	-4 036	-49 633	-42%	4 601	90 250	566	40 617	36%	3 223	21 561	3 789	62 178	57%			
2041	-3 532	-54 341	-46%	3 008	93 974	-524	39 634	34%	3 684	25 500	3 160	65 133	58%			
2042	-3 006	-58 563	-49%	1 345	96 065	-1 660	37 501	32%	4 182	29 978	2 522	67 480	59%			
2043	-2 472	-62 297	-51%	-380	96 442	-2 852	34 146	28%	4 726	35 048	1 873	69 194	59%			
2044	-1 876	-65 479	-53%	-2 175	95 021	-4 050	29 542	24%	5 322	40 768	1 271	70 310	59%			
2045	-1 222	-68 040	-55%	-4 032	91 721	-5 254	23 681	19%	5 969	47 195	714	70 876	58%			
2046	-505	-69 916	-56%	-5 954	86 459	-6 460	16 544	13%	6 670	54 390	210	70 934	57%			
2047	229	-71 084	-56%	-7 944	79 149	-7 715	8 064	6%	7 426	62 417	-288	70 481	56%			
2048	1 078	-71 435	-56%	-10 003	69 700	-8 925	-1 735	-1%	8 238	71 338	-687	69 603	54%			
2049	1 982	-70 894	-55%	-12 128	58 026	-10 146	-12 868	-9%	9 665	81 833	-481	68 965	52%			
2050	2 829	-69 510	-53%	-14 331	44 026	-11 502	-25 483	-18%	11 240	94 020	-261	68 536	51%			
2051	3 654	-67 293	-51%	-16 642	27 568	-12 987	-39 726	-27%	12 972	108 071	-16	68 345	50%			
2052	4 477	-64 245	-48%	-19 033	8 543	-14 556	-55 702	-37%	14 858	124 164	302	68 462	50%			
2053	5 354	-60 300	-45%	-21 504	-13 153	-16 150	-73 454	-47%	16 898	142 475	748	69 021	50%			
2054	6 265	-55 422	-41%	-24 062	-37 639	-17 797	-93 060	-58%	19 101	163 190	1 304	70 130	50%			
2055	7 180	-49 588	-36%	-26 708	-65 027	-19 528	-114 615	-70%	21 464	186 492	1 936	71 877	50%			
2056	8 057	-42 831	-31%	-29 452	-95 448	-21 395	-138 279	-82%	23 996	212 578	2 601	74 299	51%			
2057	8 944	-35 139	-25%	-32 303	-129 040	-23 359	-164 178	-95%	26 703	241 650	3 344	77 472	53%			
2058	9 813	-26 522	-19%	-35 273	-165 954	-25 460	-192 477	-108%	29 592	273 921	4 132	81 445	55%			
2059	10 625	-17 029	-12%	-38 368	-206 350	-27 743	-223 380	-122%	32 675	309 618	4 932	86 238	58%			
2060	11 336	-6 743	-5%	-41 595	-250 395	-30 259	-257 139	-137%	35 957	348 974	5 699	91 835	61%			

Valeurs et évolutions annuelles en € constants 2015	EVOLUTION DU RENDEMENT DU REGIME UNFIE DANS LA SIMULATION DE PILOTAGE PLURIANNUEL S2						Période d'équilibrage
	VP annuelle moyenne		SR		RBE : VP / (SR x taux appel)		
	Valeur	Evolution	Valeur	Evolution	Valeur	Evolution	
2019	1,2162	-0,72%	16,5735	1,00%	5,78%	-3,25%	Période 1
2020	1,2075	-0,72%	16,7393	1,00%	5,68%	-1,70%	
2021	1,1989	-0,72%	16,9071	1,00%	5,58%	-1,70%	
2022	1,1915	-0,62%	17,0932	1,10%	5,49%	-1,70%	
2023	1,1853	-0,52%	17,2981	1,20%	5,40%	-1,70%	
2024	1,1791	-0,52%	17,5055	1,20%	5,30%	-1,70%	
2025	1,1742	-0,42%	17,7326	1,30%	5,21%	-1,70%	
2026	1,1692	-0,42%	17,9627	1,30%	5,13%	-1,70%	
2027	1,1643	-0,42%	18,1957	1,30%	5,04%	-1,70%	
2028	1,1606	-0,32%	18,4497	1,40%	4,95%	-1,69%	
2029	1,1568	-0,32%	18,7071	1,40%	4,87%	-1,69%	
2030	1,1531	-0,32%	18,9682	1,40%	4,79%	-1,69%	
2031	1,1494	-0,32%	19,2329	1,40%	4,71%	-1,69%	
2032	1,1457	-0,32%	19,5013	1,40%	4,63%	-1,69%	
2033	1,1420	-0,32%	19,7735	1,40%	4,55%	-1,69%	Période 2
2034	1,1440	0,18%	20,0494	1,40%	4,49%	-1,20%	
2035	1,1473	0,29%	20,3509	1,50%	4,44%	-1,20%	
2036	1,1506	0,29%	20,6569	1,50%	4,39%	-1,20%	
2037	1,1540	0,29%	20,9676	1,50%	4,33%	-1,20%	
2038	1,1573	0,29%	21,2828	1,50%	4,28%	-1,20%	
2039	1,1606	0,29%	21,6029	1,50%	4,23%	-1,20%	
2040	1,1640	0,29%	21,9277	1,50%	4,18%	-1,20%	
2041	1,1809	1,45%	22,2574	1,50%	4,18%	-0,05%	
2042	1,1981	1,45%	22,5921	1,50%	4,18%	-0,05%	
2043	1,2155	1,45%	22,9318	1,50%	4,17%	-0,05%	
2044	1,2332	1,45%	23,2767	1,50%	4,17%	-0,05%	
2045	1,2511	1,45%	23,6267	1,50%	4,17%	-0,05%	
2046	1,2693	1,45%	23,9819	1,50%	4,17%	-0,05%	
2047	1,2877	1,45%	24,3425	1,50%	4,17%	-0,05%	
2048	1,3064	1,45%	24,7086	1,50%	4,16%	-0,05%	
2049	1,3254	1,45%	25,0801	1,50%	4,16%	-0,05%	
2050	1,3447	1,45%	25,4572	1,50%	4,16%	-0,05%	Période 4
2051	1,3645	1,47%	25,8400	1,50%	4,16%	-0,03%	
2052	1,3846	1,47%	26,2286	1,50%	4,16%	-0,03%	
2053	1,4050	1,47%	26,6230	1,50%	4,16%	-0,03%	
2054	1,4257	1,47%	27,0233	1,50%	4,15%	-0,03%	
2055	1,4467	1,47%	27,4297	1,50%	4,15%	-0,03%	
2056	1,4681	1,47%	27,8421	1,50%	4,15%	-0,03%	
2057	1,4897	1,47%	28,2608	1,50%	4,15%	-0,03%	
2058	1,5117	1,47%	28,6857	1,50%	4,15%	-0,03%	
2059	1,5339	1,47%	29,1171	1,50%	4,15%	-0,03%	
2060	1,5565	1,47%	29,5549	1,50%	4,15%	-0,03%	