

Dossier

Un sujet de fond, des explications pratiques

LES VICTOIRES DE L'ASSURANCE VIE

Pour la 4^e année de suite, *Le Particulier*, en partenariat avec Quantalys, récompense les meilleurs contrats. Ce palmarès met à l'honneur la qualité de la gestion financière des produits. L'occasion de donner aux épargnants néophytes comme aux plus experts l'opportunité de sélectionner des contrats d'avenir.



© ERIC LEROUX. ILLUSTRATIONS : NINI LA CAILLE. PHOTOS : FRANCK BELONCLE

Dossier LES VICTOIRES DE L'ASSURANCE VIE

L'assurance vie reste un placement incontournable, mais tous les épargnants désireux de s'y engager se heurtent au même obstacle. Comment choisir le meilleur contrat devant la profusion de l'offre ? Il en existe des centaines, difficiles à comparer. Il faut prendre en compte plusieurs critères : la qualité et la variété des supports financiers ainsi que le poids des frais. Il est d'autant plus indispensable de les étudier avec soin que l'assurance vie, à l'inverse de la plupart des autres placements, n'est pas transférable. Le contrat que vous allez souscrire, tout comme ceux dont vous disposez peut-être déjà, vous accompagnera pendant de longues années. Sinon vous perdrez les avantages fiscaux acquis.

Pour vous aider dans votre choix, nous avons créé en 2015 les Victoires de l'assurance vie, dont nous signons la 4^e édition. C'est l'occasion de récompenser les

meilleurs contrats du marché. Pour vous fournir ce palmarès, nous sommes appuyés sur une base de données comptant environ 400 contrats. Elle a été constituée en collaboration avec Quantalys, une société spécialisée dans l'analyse de fonds et l'aide à la constitution de portefeuilles. Seuls les contrats toujours ouverts à la commercialisation sont récompensés, mais tous sont notés, dès lors que nous disposons de l'inégralité des informations nécessaires.

LE SEUL PALMARÈS QUI SE PROJETTE DANS L'AVENIR

Les Victoires du *Particulier* ne récompensent pas les contrats pour leurs performances passées mais pour leur capacité à vous offrir le meilleur dans l'avenir.

L'apport de Quantalys dans ce domaine est crucial. Pour classer les différents fonds, ses analystes ne se contentent pas d'observer les performances obtenues ces dernières années. Ils détectent ceux qui sont, aujourd'hui, les mieux armés pour affronter le futur. Ils mettent en avant les gérants qui savent capter les hausses et se protéger des baisses (voir également ci-contre). Ils repèrent les fonds qui créent vraiment de la valeur pour les clients qui leur font confiance. C'est cette faculté à se projeter qui offre le gage d'une sélection sur laquelle vous pourrez effectivement compter pour faire fructifier votre épargne actuelle et à venir.

Pas question pour autant de récompenser des contrats voués à disparaître rapidement. Pour tenir compte du fait que certains produits ont une durée de vie très courte (ils se succèdent les uns aux autres et sont vite remplacés en cas d'insuccès commercial, raison pour laquelle certains assureurs...

Nous pouvons détecter les fonds qui seront performants

Nous jugeons le comportement des fonds sur 3 ans, et grâce à une approche statistique, nous tentons d'établir une prédictibilité pour l'avenir. Nous accordons ensuite la meilleure note aux fonds qui progressent plus vite que leurs concurrents de la même catégorie dans des marchés haussiers, et qui baissent moins dans des marchés baissiers. Nos notes reflètent également la capacité d'un gérant à prendre les bonnes ou mauvaises décisions d'investissement. Les 20 % de fonds qui obtiennent les meilleurs résultats dans une catégorie reçoivent une note de 5 étoiles, les 20 % suivants se voient attribuer 4 étoiles, et ainsi de suite.

JEAN PAUL RAYMOND

Cofondateur de Quantalys, société d'analyse de fonds



Dossier LES VICTOIRES DE L'ASSURANCE VIE

... changent très souvent leur gamme), nous ne récompensons ici que des contrats ayant au moins 4 ans d'ancienneté. La plupart d'entre eux ont d'ailleurs une existence bien plus longue, qui est aussi un gage de stabilité dans l'avenir.

Il existe donc des contrats que nous jugeons prometteurs et qui obtiennent de très bonnes notes, mais qui ne reçoivent pas de Victoires. Nous les mentionnons cependant dans chacune des catégories de multisupports, car leur jeunesse n'est pas toujours un handicap.

Et force est de reconnaître que nous visons souvent juste : le contrat Compte Épargne Libre Avenir de la MIF, par exemple, que nous avons jugé prometteur l'an dernier, décroche cette année la première place dans la catégorie des multisupports grand public après avoir passé le cap des 4 ans.

Certaines assurances vie, très convaincantes, se voient également privées de récompense, car elles ont un ticket d'entrée très élevé qui ne les met pas à portée de toutes les bourses. En effet, nous ne prions que les contrats accessibles avec un



Comme tous nos produits, Évolution Vie profite de la taille de l'actif général d'Aviva et de sa richesse. Grâce aux réserves, aux plus-values et à une diversification poussée, il reste très bien positionné à long terme.

ARTHUR CHABROL
Directeur général délégué d'Aviva



versement maximal de 25 000 € (la plupart peuvent être souscrits à partir de quelques centaines ou milliers d'euros), afin d'avoir une portée plus « universelle ». Si vos moyens le permettent, ces contrats bien notés mais non classés peuvent représenter une solution attractive. L'absence de classement en raison de l'un ou l'autre de nos critères ne constitue donc pas un motif de défiance.

FONDS EN EUROS Une catégorie qui dispose encore de sérieux atouts

À tout seigneur, tout honneur, nous ouvrons le bal avec les Victoires des fonds en euros. Dans cette catégorie, nous primons les assureurs qui peuvent proposer leurs fonds en euros dans de nombreux contrats. Même s'ils ne représentent plus un compartiment à tout faire, comme par le passé, ils restent l'un des arguments essentiels de l'assurance vie. Parce qu'ils offrent une garantie permanente en capital, ils demeurent une solution incontournable pour les épargnants qui privilégient la sécurité. Leurs rendements ne sont plus flamboyants (1,8 % en moyenne en 2017, avant prélèvements sociaux). Mais ils sont supérieurs à ceux des livrets et autres Plans d'épargne logement (PEL). Et ils conservent la fiscalité avantageuse des retraits et les atouts successoraux propres à l'assurance vie.

En outre, ils n'ont certainement pas dit leur dernier mot et leurs rendements pourraient se redresser si les taux d'intérêt des obligations remontaient. Leur ennemi ? L'inflation, qui vient grignoter de façon indolore les gains encaissés. Tant qu'elle reste maîtrisée, les fonds en euros ont encore une carte à jouer.

Les différences entre assureurs – et parfois même entre contrats d'une même com...

Gestionnaires de fonds en euros

Assureur	Nom des contrats détenant ces fonds en € (nom du distributeur lorsqu'il diffère de celui de l'assureur)	Performance du fonds en €		Frais sur versement	Frais de gestion par an	Points
		en 2017	sur 4 ans			
1 ^{er} Aviva Vie	Évolution Vie (Assurancevie.com)	2,31 %	11,65 %	0 %	0,60 %	33,55
2 ^e GPM Assurances SA	Altiscore Multisupports (Groupe Pasteur Mutualité)	2,50 %	11,79 %	1 %	0,50 %	32,79
3 ^e Allianz Vie	Épargne Retraite 2 - Épargne Retraite 2 Plus (Asac-Fapès)	2,58 %	12,11 %	2 %	0,36 %	31,19
4 ^e MACSF	RES - RES Multisupport	2,40 %	11,19 %	0 %	0,50 %	31,18
5 ^e MIF	Compte Épargne Enfant - Compte Épargne Libre Avenir - Compte Épargne Transmission - MIF Horizon EuroActif	2,50 %	12,60 %	2 %	0,35 %	30,90
6 ^e Spirica	BforBank Vie (BforBank)	2,15 %	10,46 %	0 %	0,70 %	30,56
7 ^e Generali Vie	Épargne Retraite Multigestion (Asac-Fapès)	2,50 %	12,24 %	2 %	0,36 %	30,52
8 ^e Suravenir	Abivie (Altaprofits) - Assurance-vie Oney (Oney) - Croissance Avenir (Epargnissimo) - Croissance Vie (Epargnissimo) - Digital Vie (Altaprofits) - Ethic Vie (Chatel Gestion) - Fortuneo Vie (Fortuneo Banque) - Grisbee Vie (Grisbee) - Hedios Life (Hedios) - Linxea Avenir (Linxea) - Linxea Évolution (Linxea) - Marie Quantier I (Marie Quantier) - Mes-Placements Retraite (Mes-Placements) - Mon Projet Retraite Vie (Mon Projet Retraite) - MonFinancier Liberté Vie (MonFinancier) - MonFinancier Retraite Vie (MonFinancier) - Puissance Avenir (Assurancevie.com) - WeSave Patrimoine (WeSave) - Yomoni Vie (Yomoni)	2 %	10,83 %	0 %	0,60 %	29,63
9 ^e La France Mutualiste	Livret Jeun'Avenir	2,02 %	10,30 %	0 %	0,69 %	29,12
10 ^e Suravenir	Puissance Avenir Vie	2 %	10,06 %	0 %	0,60 %	28,86
11 ^e Spirica	Linxea Spirit (Linxea) - Mes-Placements Liberté (Mes-Placements)	2 %	9,63 %	0 %	0,60 %	28,50
12 ^e Swiss Life Assurance et Patrimoine	Darjeeling (Placement Direct) - Titres@Vie (Altaprofits)	2,17 %	11,82 %	0 %	0,60 %	28,43
13 ^e Generali Vie	Aduleo (Aduleo) - Alpha Vie (Invest-Enligne) - Ma Sentinelle Vie (Advize)	1,92 %	10,26 %	0 %	0,60 %	28,26
14 ^e Gresham	Concordances 4	2,20 %	10,70 %	0 %	0,60 %	28,10
15 ^e Aviva Vie	Assurance vie multisupport Afer	2,40 %	11,79 %	2 %	0,89 %	28,01
GESTIONNAIRES BIEN NOTÉS MAIS HORS CLASSEMENT *						
HC ^e Apicil Assurances	Linxea Zen (Linxea) - Bourse Direct Vie (Bourse Direct)	2,25 %	11,31 %	0 %	0,60 %	32,61
HC ^e Apicil Assurances	Frontière Efficiente - Fidelis Vie (Intencial Patrimoine) - MonFinancier Frontière Efficiente (MonFinancier) - Performance Absolue Vie	2,10 %	10,65 %	0 %	0,75 %	30,15

* Hors classement car l'assureur exige, pour investir dans son fonds en euros, de verser au moins 30 % de la somme en unités de compte.

NOTRE MÉTHODE

Pour établir notre classement, nous avons attribué à chaque contrat un nombre de points correspondant aux critères suivants :

- **taux de rendement 2017** du fonds en € multiplié par 10, transformé en points (un contrat ayant servi 2,5 % de rendement en 2017 a 25 points) ;
- **rendement du fonds en € pour les 4 dernières années**, transformé en points. De ce total, nous

avons soustrait les frais sur versement (taux multiplié par 3 et transformé en points) **et les frais de gestion annuels** (taux multiplié par 2 et transformé en points) ;

- **sont exclus les contrats de moins de 4 ans** ou dont le versement minimal est > à 25 000 €, ou ceux dont l'assureur exige de verser une partie du capital sur des fonds en unités de compte.

RETROUVEZ SUR NOTRE SITE, en complément de cet article, le palmarès complet des contrats d'assurance vie, ainsi que la méthode de notre classement.
→ leparticulier.fr, rubrique placements et patrimoine, puis assurance vie.

Dossier LES VICTOIRES DE L'ASSURANCE VIE

... pagnie – étant importantes, nos distinctions permettent de sélectionner ceux qui offrent le meilleur compromis entre des performances concurrentielles et un niveau de frais très raisonnable, qui ne confisque pas une partie des gains attendus.

Pour pouvoir être récompensé, il faut que le contrat respecte deux critères. Premier critère : son fonds en euros doit être librement accessible, sans contrainte d'investissement dans des supports en unités de compte, puisque les épargnants recherchant la sécurité refusent justement de diversifier leurs capitaux. C'est ainsi que les contrats d'Apicil, bien notés grâce à leur fonds en euros performant, ne reçoivent pas de Victoire, parce qu'ils contraignent à placer au moins 20 % de l'épargne sur des unités de compte. Ce qui n'est pas un handicap dans la catégorie multisupport (où Apicil est récompensé), en est un dans celle des fonds

“
Nous avons voulu proposer un contrat simple, accessible, transparent et bien diversifié, combinant des unités de compte qui savent résister aux baisses, notre fonds en euros performant et des frais très réduits.”

OLIVIER SENTIS
Directeur général de la MIF

en euros (pour les épargnants qui recherchent une sécurité totale). Deuxième critère : le contrat d'assurance vie doit être « universel » et ouvert à tout souscripteur. Le Livret Jeun'Avenir de la France Mutualiste, très bien classé, se voit ainsi priver de récompense car il ne peut être souscrit que par des personnes âgées de 28 ans au maximum.

CONTRATS MULTISUPPORT Des produits qui s'adaptent à vos besoins

Pour des épargnants qui recherchent la performance ou qui disposent de plusieurs années devant eux pour faire fructifier leurs économies ou leurs capitaux, les perspectives des seuls fonds en euros sont loin d'être réjouissantes. C'est pourquoi tous les spécialistes incitent à diversifier l'épargne sur d'autres compartiments, en jouant la carte des contrats multisupport, qui combinent fonds en euros et unités de compte. Ces derniers, rappelons-le, ne sont pas garantis, et leur valeur évolue au rythme des marchés financiers qu'ils représentent.

Du fait de la variété des multisupports, nous les avons répartis en différentes catégories en tenant compte des épargnants qu'ils visent. Ce sont les distributeurs qui élaborent ces contrats. Et ce sont eux, ici, que nous primons, et non les assureurs.

LES MULTISUPPORTS GRAND PUBLIC

Cette première catégorie regroupe les contrats comportant un fonds en euros et de 5 à 20 supports financiers en unités de compte. « Les contrats proposant moins de 5 supports ne sont pas notés en raison de ...

Dossier LES VICTOIRES DE L'ASSURANCE VIE

Contrats multisupport grand public

	Nom	Distributeur (assureur lorsqu'il est différent)	Versement minimal		Frais d'entrée max.	Frais annuels de gestion du fonds en €/des UC	Performance du fonds en €		Points
			initial	complémentaire			en 2017	sur 4 ans	
1 ^{er}	Compte Épargne Libre Avenir	MIF	500 €	150 €	2 %	0,35 % / 0,60 %	2,50 %	12,60 %	55,91
2 ^e	Assurance vie multisupport Afer	Afer (Aviva Vie)	100 €	100 €	2 %	0,89 % / 0,48 %	2,40 %	11,79 %	43,97
3 ^e	Actepargne 2	La France Mutualiste	300 €	150 €	2,10 %	0,77 % / 0,77 %	2,02 %	10,30 %	40,12
4 ^e	Multisupport Confiance	Pro BTP (SAF BTP Vie)	100 €	100 €	2 %	0,60 % / 0,60 %	2,06 %	10,88 %	37,67
5 ^e	Vivépargne II	AG2R La Mondiale	800 €	300 €	3 %	0,62 % / 0,80 %	1,90 %	9,36 %	37,44
6 ^e	RES Multisupport	MACSF	200 €	0 €	1 %	0,50 % / 0,50 %	2,40 %	11,19 %	37,01
7 ^e	Winalto	Maaf (Maaf Vie)	300 €	75 €	2 %	0,40 % / 0,60 %	1,85 %	10,33 %	29,05
8 ^e	Assurance Vie Responsable et Solidaire	Maif (Parnasse-Maif)	30 €	30 €	2,40 %	0,60 % / 0,70 %	2,05 %	10,59 %	28,31
9 ^e	Multisupport 3	Aréas Assurances (Aréas Vie)	500 €	50 €	4,50 %	0,60 % / 1 %	1,70 %	9,20 %	28,03
10 ^e	Actiplus Option	Macif (Mutavie)	1 €	75 €	3 %	0,60 % / 1,80 %	1,80 %	8,88 %	27,73
11 ^e	Multéo	GMF (GMF Vie)	1 000 €	300 €	2 %	0,75 % / 0,75 %	2,10 %	10,86 %	27,01
12 ^e	CNP Trésor Projets	Amétis (CNP Assurances)	150 €	150 €	4 %	0,65 % / 0,90 %	1,70 %	8,35 %	26,25
13 ^e	Filio	Bred (Prepar-Vie)	180 €	150 €	2 %	0,90 % / 0,75 %	1,50 %	7,66 %	23,65
14 ^e	Barclays Spirimmo	Milleis (Spirica)	25 000 €	1 500 €	4,50 %	0,70 % / 1 %	2 %	9,90 %	23,23
15 ^e	Contrat Solidaire	Crédit agricole (Predica)	100 €	100 €	2 %	0,60 % / 0,85 %	1,50 %	7,60 %	22,05
16 ^e	Évoluvie III	Bred (Prepar-Vie)	540 €	230 €	2 %	0,90 % / 0,60 %	1,50 %	7,66 %	21,85
CONTRATS BIEN NOTÉS MAIS HORS CLASSEMENT									
HC ⁽¹⁾	Livret Jeun'Avenir	La France Mutualiste	70 €	30 €	0 %	0,69 % / 0,77 %	2,02 %	10,30 %	46,45
HC ⁽²⁾	Maif Avenir Patrimoine	Maif (Generali Vie)	250 000 €	2 000 €	1,50 %	1 % / 0,80 %	2,06 %	sans objet	37,96
HC ⁽³⁾	Garance Épargne	Garance	450 €	150 €	3 %	0,50 % / 0,50 %	3,10 %	sans objet	36,95
HC ⁽²⁾	CNP Trésor Performances	Amétis (CNP Assurances)	25 000 €	1 500 €	4 %	0,80 % / 0,80 %	1,85 %	8,83 %	32,51
HC ⁽³⁾	Multi Vie	Macif (Mutavie)	0 €	75 €	0 %	0,60 % / 0,60 %	1,20 %	sans objet	30,60

HC : hors classement. (1) Hors classement car réservé aux souscripteurs de moins de 28 ans. (2) Hors classement en raison d'un minimum de versement excédant 25 000 €. (3) Hors classement car commercialisé depuis moins de 4 ans

NOTRE MÉTHODE

Figurent dans cette catégorie les contrats offrant de 5 à 20 supports. Nous avons attribué à chaque contrat un nombre de points correspondant aux critères suivants :

- **Performances du fonds en €.** Mêmes pondérations que pour les Victoires des fonds en euros (voir p. 25) ;
- **Supports en unités de compte (UC) :**
 - **Diversité** un multisupport simple doit offrir l'accès à, au moins, un fonds patrimonial (voir le

n° 1123 du *Particulier*, p. 38) ou flexible, un fonds d'actions européennes, un autre d'actions internationales et un fonds d'obligations. Les contrats qui répondent à cette exigence obtiennent 10 points, les autres 0 ;

- **Qualité** elle est notée par Quantalys. Le meilleur contrat obtient 10 points, le moins bon 0. Des points supplémentaires (jusqu'à 5 par item) ont été attribués en fonction de l'offre de fonds socialement responsables, de fonds

immobiliers, de fonds ETF (trackers), d'un second fonds en € ;

- **Frais** les frais d'arbitrages ont été notés de 0 à 10 selon leur montant. Les frais de gestion annuels des unités de compte sont déduits de la note financière (taux multiplié par 2 et transformé en points) ;
- **Exclusions** nous n'avons pas classé les contrats de moins de 4 ans ou dont le versement minimal est supérieur à 25 000 €.

Dossier LES VICTOIRES DE L'ASSURANCE VIE

... leur insuffisance d'ouverture », explique Jean Paul Raymond, cofondateur de Quantalys. Ces contrats de simple facture sont adaptés à des investisseurs peu avertis, qui souhaitent évoluer dans un univers maîtrisé, ainsi qu'à des jeunes épargnants disposant de faibles capacités d'investissement. Leurs tickets d'entrée sont, en général, très accessibles, et parfois de quelques dizaines d'euros seulement. Ces produits sont principalement distribués par des mutuelles (GMF, MACSF, Maif, etc.), des associations d'épargnants (Afer, Asac-Fapès) et des banques.

LES MULTISUPPORTS DIVERSIFIÉS

Un cran au-dessus, nous distinguons les contrats qui renferment de 20 à 80 supports. Ils s'adressent à des épargnants plus exigeants, désireux de disposer d'un grand éventail d'investissements, dans un environnement qui ne soit pas trop tentaculaire. Avec ce type d'assurance vie, l'épargnant peut accéder aux principaux marchés financiers, mais il bénéficie rarement d'un large choix de gestionnaires d'unités de compte.

Ces produits sont proposés principalement par les assureurs (Allianz, Aviva, Axa...) et les banques (BNP Paribas, Caisses d'Épargne, Société générale...) traditionnels, mais aussi dans certaines associations d'épargnants (Agipi, Asac-Fapès...) ou mutuelles (Groupama, Le Conservateur), ainsi que dans certains réseaux financiers (Primonial, UFF).

LES MULTISUPPORTS POUR INITIÉS

Les deux premières catégories de multisupports, grand public et diversifiés ne permettent pas aux investisseurs les plus avertis et les plus exigeants de satisfaire tous leurs besoins. Les assureurs et leurs distributeurs ont donc développé

des offres très étendues, destinées à ceux que nous appelons les « initiés ». Elles permettent l'accès à 80 fonds au moins (et souvent jusqu'à plusieurs centaines), qui couvrent toutes les classes d'actifs mondiales. Elles sont aussi « multigestionnaires », c'est-à-dire qu'elles incorporent des supports financiers pilotés par différentes sociétés de gestion, choisies, notamment, pour leur qualité.

Ces contrats ne restent pas pour autant réservés à quelques souscripteurs triés sur le volet. Même si vous n'êtes pas un expert de la finance, ou si vous ne disposez pas de sommes considérables à placer, ils pourront s'avérer adaptés. Ils ont le grand avantage d'être évolutifs. Rien ne vous empêche, par exemple, d'ouvrir un tel contrat en vous concentrant d'abord sur le fonds en euros, si votre épargne est modeste. Puis, au fil du temps, l'augmentation des sommes placées aidant, d'entamer une diversification de plus en plus poussée.

“

La force de notre contrat : la performance durable de notre fonds cantonné en euros, allié à une gamme d'unités de compte finement sélectionnée.”

THOMAS DELANNOY
Directeur général d'Asac-Fapès