



5 CLÉS POUR FAIRE LE BON CHOIX

Éviter les gros collecteurs d'épargne, placer de belles sommes, surveiller les frais, avoir de l'audace, ne pas tout mettre dans des « fonds maison »... La bonne martingale pour son assurance-vie ? Du moins des critères à considérer.

1. DÉJOUER LA DILUTION

L'importance de la collecte d'épargne explique largement la différence de performance entre le Livret-vie de la Macif, qui est à 1,3% d'intérêts pour 2018, ou les Aikido, Ricochet et Yoga des Caisses d'Épargne à 1,1% et le Gaipare géré par Allianz, qui rapporte le double (2,5%). L'explication est simple : le gestionnaire place l'argent reçu en achetant essentiellement des titres d'emprunt, surtout ceux émis pour dix ans par l'État français qui se traînent à 0,6% depuis trois ans. Dans les années 2008-2011, les assureurs investissaient en emprunts d'État à environ 3,5%. Il est facile de comprendre que plus l'assureur collecte d'épargne, plus il est obligé de « diluer » la performance qu'il a accumulée.

2. PROFITER DES BONUS DES GROS ÉPARGNANTS

Certains assureurs ont fait le choix d'un même taux d'intérêt pour tous. « *Un taux démocratique, c'est l'épargne pour tous* », souligne le président de l'association d'épargnants Afer, Gérard Bekerman, à l'annonce de son taux de 2,25% applicable « *à tous nos souscripteurs quel que soit leur montant d'épargne, quelle que soit leur ancienneté* ». De même pour Gaipare ou MIF.

D'autres pratiquent des bonus. « *Selon que vous serez puissant ou misérable* », écrivait La Fontaine... Ainsi, l'épargnant lambda reçoit 1,90% pour rémunérer son épargne chez Axa (pour les assurances-vie dénommées Arpèges, Excelium, Privilège, Figures Libres, Odysseï, Expantiel, Optial). Mais cette rémunération « *est portée à 2%, 2,10% ou 2,25% grâce au bonus Euro+* », et l'assureur d'indiquer que « *si votre épargne est d'un minimum de 50 000 euros et si vous avez les moyens de placer en unités de compte à 40% minimum* », vous pouvez percevoir 18% de rémunération en plus. De même à la Société Générale, l'écart sur le contrat Séquoia va de 1,33% à 1,81% (36% de bonus), chez MMA, de 1,51% à 2,01% (33% de bonus) et chez BNP Paribas, de 1,56% à 1,90% (22% selon que vous êtes en agence ou en banque privée).

3. SCRUTER LES FRAIS

Quand il est difficile d'obtenir de la rentabilité, il faut faire attention aux frais prélevés ! Il y a les frais de souscription qui sont souvent équivalents à un ou deux ans de rémunération d'un fonds en euros (c'est-à-dire de 1 à 3%). Et il y a surtout les frais de gestion prélevés annuellement qui plombent parfois la

performance de l'épargne. Sur douze ans, pour un capital de départ de 10 000 euros, avec 0% de frais sur versement et 0,6% de frais de gestion par an, Assurancevie.com, qui est un courtier en ligne – avec Aviva, Generali ou Suravenir comme assureur pour gérer l'épargne – vous paierez 915 euros de frais au total. Ce sera presque le double (1 714 euros) avec ce que prennent comme frais de nombreux grands réseaux (3% sur versement, 0,9% par an pour la gestion). L'Afer (0,475%), la MIF (0,35%), la MACSF (0,5%)... affichent des frais de gestion deux fois moins cher que la plupart des autres assurances-vie. Attention aussi aux frais dits « d'arbitrage » (lorsqu'à l'intérieur de l'assurance-vie vous demandez à changer le support choisi, par exemple pour passer du fonds en euros à un fonds de type boursier ou inversement). L'épargnant à l'aise avec le web a tout intérêt à s'intéresser aux assurances-vie gérables « en ligne » (Altaprofits, Assurancevie.com, Bourse Direct, Boursorama Banque, Fortuneo, Linxea, Yomoni...). Derrière ces courtiers, ce sont les mêmes assureurs que ceux des assurances-vie « classiques » (souvent Generali et Suravenir-Arkéa), mais avec moins de frais, ce qui est un vrai gain à la longue, un choix très large d'options de placement dont souvent d'excellents fonds en euros, et une possibilité de se faire aider par des sociétés de gestion expérimentées.

4. ADMETTRE QUE LA SÉCURITÉ NE PAIE PLUS

« Même avec 1,6% net de frais, souligne l'expert Cyrille Chartier-Kastler, fondateur de Good Value for Money, l'assurance-vie en euros fera

1714 EUROS

Le montant total des frais prélevés par un grand réseau sur douze ans, pour un capital de départ de 10 000 euros. Avec un courtier en ligne, ce sera la moitié.

toujours mieux que l'épargne bancaire réglementée. Les épargnants doivent avoir à l'esprit que nous entrons durablement dans une ère où les rendements nets d'inflation seront négatifs. Le désendettement des États en Europe se fera très probablement au détriment de ceux qui ont investi dans la dette d'État à des taux historiquement bas. » En clair, pour qui épargne avec un horizon lointain, pour protéger le pouvoir d'achat de son argent, il est nécessaire de bien penser son « allocation d'actifs », c'est-à-dire la répartition entre la part de sécurité et la part de risque, à savoir un fonds boursier, un fonds immobilier,

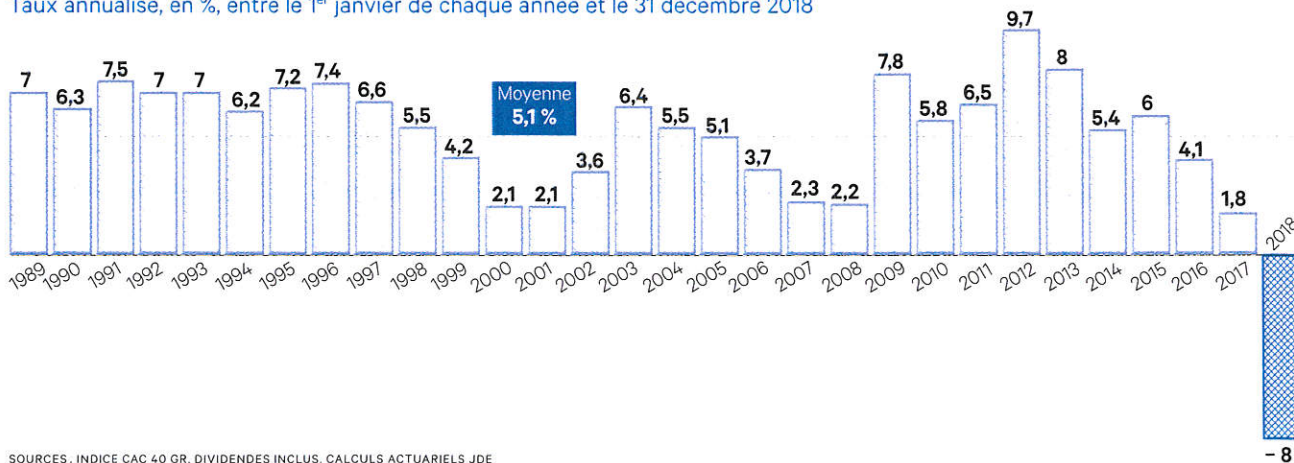
un « eurocroissance » (lire p. 66), un fonds d'« structuré » (avec une protection du capital). Désormais, la prime de risque – l'écart entre les 1,6% des fonds euros en moyenne et la rentabilité à long terme d'un portefeuille boursier, soit environ 5% – n'a jamais été aussi forte. Le choix de l'audace s'impose, pour ceux qui peuvent se le permettre...

5. FAIRE ATTENTION AUX FONDS MAISON

Une assurance-vie est comme le capot d'une voiture, tout dépend de ce que vous trouvez dessous. Il y a des petites cylindrées et les V6 ou V8 ! Le mieux, c'est d'avoir un large choix et non pas uniquement les « fonds maison », et de se faire conseiller « p éviter, comme le recommande Meyer Azogri président de Cyrus Conseil (le plus important cabinet de conseil en gestion de patrimoine de se laisser emporter par ses émotions en fonction de la conjoncture économique ». La gestion pilotée est sans doute la meilleure solution face à des rendements en euros en berne, mais comme le fait remarquer Édouard Michot, président d'Assurancevie, « ce mode de gestion doit être transparent et honnête pour le client ». Pour cela, il doit respecter un certain nombre de critères primordiaux, à savoir que la gestion pilotée « multigestionnaires » et « multi-classe d'actif avec des frais allégés pour ne pas plomber la performance globale ». Intéressante aussi l'option proposée par le courtier Linxea avec un choix de fonds indiciels (des ETF), moins coûteux en frais. ● J.-D. E.

PERFORMANCE BOURSIÈRE SUR TRENTE ANS

Taux annualisé, en %, entre le 1^{er} janvier de chaque année et le 31 décembre 2018



SOURCES : INDICE CAC 40 GR, DIVIDENDES INCLUS, CALCULS ACTUARIELS JDE