

# Assurance-vie, le grand écart

**Morosité.** Seuls quelques fonds en euros arrivent à battre l'inflation. Net de frais et d'impôt.

PAR ÉRIC LEROUX

**A**vec un rendement moyen qui devrait se situer entre 1,6 et 1,8 % (avant prélèvements sociaux), les fonds en euros ont encore montré leur imperméabilité aux accidents boursiers. Mais, pour la première fois depuis près de quarante ans, ils n'ont pas pu – pour beaucoup d'entre eux – préserver l'épargne de l'inflation, qui s'est élevée à 1,8 % en 2018. Pour maintenir le pouvoir d'achat de l'épargne, une fois les prélèvements sociaux déduits, il fallait au moins un rendement de 2,2 %.

Ce cap, plusieurs contrats arrivent à le maintenir ou à le franchir, mais ils sont de plus en plus rares. Ce sont, pour l'essentiel, des fonds en euros gérés par des mutuelles ou copilotés par des associations d'épargnants qui se classent depuis plusieurs années parmi les meilleurs du marché.

Du côté des banques, ce n'est pas la même chanson : très rares sont celles qui arrivent à servir un taux de 2 %. Ces fonds sont souvent réservés aux clients fortunés. Les contrats d'entrée de gamme restent à la peine, avec des rendements tournant autour de 1,3 % avant prélèvements sociaux. Certains produits rapportent même moins : à la Caisse d'épargne, les taux démarrent à 1,1 % et certains vieux contrats, disparus des rayons, offrent, chez LCL notamment, un déprimant 0,75 %.

2018 restera marqué par les directions opposées prises par les assureurs. Certains ont remonté leur performance par rapport à 2017 – il s'agit le plus souvent de ceux qui avaient servi les taux les plus

Assurance-vie : les fonds qui battent l'inflation

Nom commercial du distributeur *	Nom du contrat	Rendement	
		2017	2018
Garance Mutuelle	Garance Epargne	3,10 %	3,10 %
Asac-Fapes (Allianz)	Epargne Retraite 2	2,58 %	2,48 %
Carrefour Banque (Axa France Vie)	Carrefour Avenir	2,44 %	2,44 %
Asac-Fapés (Generali)	Epargne Retraite MultiGestion	2,50 %	2,35 %
MIF (Mutuelle d'Ivry - La Fraternelle)	Compte Epargne Libre Avenir (Cela)	2,50 %	2,35 %
Les Assurances Mutuelles Le Conservateur	Conservateur Helios Selection	2,45 %	2,27 %
Afer (Aviva)	Contrat Afer	2,40 %	2,25 %
SMAvie BTP	Batiretraite MultiCompte	2,26 %	2,24 %
Assurancevie.com (Aviva)	Evolution Vie	2,31 %	2,21 %
MACSF épargne retraite	RES Multisupport	2,40 %	2,20 %

\* Entre parenthèses, le nom de l'assureur s'il est différent.

bas, à l'exception d'Euro Exclusif, un fonds estampillé Boursorama –, alors que d'autres ont continué à la réduire, en particulier parmi les plus véloces.

**Fonds alternatifs.** Pour trouver de la performance, mieux valait de toute façon s'écarter des fonds classiques pour aller vers les fonds dits « alternatifs », en particulier ceux à dominante immobilière ou à gestion opportuniste. Parmi les premiers, c'est encore le fonds de Sérénipierre, un contrat mis au point par Primonial, qui caracole en tête avec un rendement de 3,2 %. Pour les seconds, c'est du côté des assureurs Spirica et Suravenir qu'il fallait rôder : ils ont servi respectivement 2,9 et 2,8 %. Les fonds en euros dynamiques, dont la performance est partiellement indexée sur la Bourse (*lire encadré*) n'ont pas réussi à passer à travers les mailles de la crise et figurent dans le bas du classement.

Particularité de ces fonds alternatifs : il n'est possible d'y accéder qu'en acceptant d'investir de 20 à 50 % des primes dans des supports en unités de compte, non garantis. Ils ne sont donc pas destinés aux épargnants les plus prudents ■

## 0 % pour les fonds dynamiques

Après avoir affiché des performances attractives, les fonds en euros dynamiques n'ont, pour la plupart, rien rapporté en 2018. Logique : jouant principalement la carte des actions, ils ont vu fondre tous leurs gains avec la baisse des marchés en fin d'année. Target +, de Primonial, fait par exemple du surplace, après avoir gagné plus de 4 % en 2017. Il préserve l'essentiel, en maintenant la valeur du capital. Ce n'est pas le cas de tous ces fonds : chez Nortia, où le niveau de garantie est inférieur, les assurés ont perdu jusqu'à 2 %. Cela reste mieux que les fonds investis en actions, qui affichent des pertes autour de 10 %.

Pour accéder aux fonds alternatifs, il faut investir de 20 à 50 % des primes dans des supports en unités de compte, non garantis.