



FONDS EN € : LES ASSUREURS POURRAIENT DONNER PLUS

Les rendements des fonds en euros ont de nouveau baissé en 2018, au point que les épargnants ont perdu du pouvoir d'achat. Dans le même temps, les assureurs ont continué à gonfler leurs réserves, au détriment de leurs clients. Jusqu'à quand ?

© ÉRIC LEROUX

Ce n'est pas vraiment une surprise : la baisse de rendement des fonds en euros, anticipée depuis plusieurs mois, est bien là. Les performances de 2018, créditées sur les comptes en janvier 2019, sont en recul de 0,10 à 0,20 point et devraient se situer, en moyenne, aux alentours de 1,60 % net de frais de gestion. Une fois déduits les prélèvements sociaux (de 17,20 %), les taux nets – avant impôts et sans tenir compte des frais sur versements – devraient s'élever à 1,30 % environ. Malgré de tels rendements, les fonds en euros restent en tête des place-

ments sans risque. Mais, à la différence de 2017, ils n'ont pas protégé en 2018 l'épargne de l'inflation, qui s'élevait à 1,80 %.

Alors, les fonds en euros sont-ils en train de rendre leur dernier souffle, comme l'annoncent certains observateurs ? Pas vraiment. De nombreux assureurs ont, en effet, indiqué qu'ils n'avaient pas servi à leurs épargnants l'ensemble des intérêts et gains qui leur revenaient. Ils ont, encore une fois, mis ces bénéfices de côté afin de « ménager l'avenir », disent-ils. Les profits distribués ne traduisent pas précisément la richesse que renferment les fonds en euros. ●●●

ILLUSTRATION : JEAN-FRANÇOIS MARTIN POUR LE PARTICULIER

Les rendements des fonds en euros des principaux contrats

Distributeur (assureur s'il est différent) / Nom du ou des contrats	Rendement du fonds en euros		Évolution sur 1 an
	2017	2018	
Afer (Aviva) / Contrat Afer	2,40 %	2,25 %	EN BAISSÉ
AG2R La Mondiale (La Mondiale) / Vivépargne II	1,90 %	1,70 %	EN BAISSÉ
Agipi (AXA) / Cler	2,10 %	2,10 %	STABLE
AGPM (AGPM Vie) / Plan Éparmil	2,35 %	2,30 %	EN BAISSÉ
Allianz / Multi Épargne Vie	De 1,61 à 2,48 %	De 1,55 à 2,40 %	EN BAISSÉ
Allianz / Yearling Vie	De 2,10 à 2,71 %	De 2,05 à 2,73 %	EN BAISSÉ
Asac-Fapès (Allianz) / Épargne Retraite 2 ; Épargne Retraite 2 Plus	2,58 %	2,48 %	EN BAISSÉ
Aviva / Aviva Épargne Plurielle	1,90 %	1,80 %	EN BAISSÉ
AXA France / Arpèges ; Excellium ; Privilège	De 1,90 à 2,25 %	De 1,90 à 2,25 %	STABLE
AXA France Gestion privée / Amadéo Excellence	De 2 à 2,25 %	De 2 à 2,25 %	STABLE
Banque populaire (ABP Vie) / Horizéo	De 1,15 à 1,50 %	De 1,25 à 1,60 %	EN HAUSSE
Banque populaire (ABP Vie) / Quintessa	De 1,40 à 1,75 %	De 1,50 à 1,85 %	EN HAUSSE
BNP Paribas (Cardif) / Multiplacements 2	De 1,70 à 1,90 %	De 1,45 à 1,65 %	EN BAISSÉ
BNP Paribas (Cardif) / Multiplacements Privilège	De 1,90 à 2,20 %	De 1,65 à 1,95 %	EN BAISSÉ
BPE (Suravenir) / BPE Vie	1,80 %	1,80 %	STABLE
BPE (Suravenir) / Myrialis	De 1,50 à 1,60 %	De 1,50 à 1,60 %	STABLE
Bred (Prepar Vie) / Evolve Privilège ; Valvie	1,70 %	1,70 %	STABLE
Bred (Prepar Vie) / Rytmo	1,50 %	1,50 %	STABLE
Bred (Prepar Vie) / Valvie Invest Patrimoine	1,90 %	1,90 %	STABLE
Caisse d'Épargne (BPCE Vie) / Millevie Essentielle ; Initiale	1,20 %	1,30 %	EN HAUSSE
Caisse d'Épargne (BPCE Vie) / Millevie Premium	1,75 %	1,85 %	EN HAUSSE
Capma & Capmi (Groupe Monceau) / Dynavie	2,80 %	1,50 %	EN BAISSÉ
Carac / Carac Profiléo ; Compte Épargne ; Épargne Famille	2,10 %	2 %	EN BAISSÉ
Carac / Entraid'Épargne	2,20 %	2,10 %	EN BAISSÉ
Cardif / Cardif Essentiel ; Cardif Elite	2,10 %	1,85 %	EN BAISSÉ
Carrefour Banque (AXA) / Carrefour Horizons	2,44 %	2,44 %	STABLE
CD Partenaires (CNP) / Eyden	1,67 %	1,75 %	EN HAUSSE
CNP / CNP One	1,70 %	1,75 %	EN HAUSSE
Crédit agricole (Predica) / Contrat Solidaire	1,50 %	1,60 %	EN HAUSSE
Crédit agricole (Predica) / Floriane 2	1,60 %	1,65 %	EN HAUSSE
Crédit agricole (Predica) / Predissime 9 Série 2	1,20 %	1,25 %	EN HAUSSE
Crédit mutuel (ACM) / Plan Assurance Vie	De 1,40 à 1,75 %	De 1,40 à 1,75 % *	EN BAISSÉ
Crédit mutuel Arkéa (Suravenir) / Excelcius Vie	1,85 %	1,85 %	STABLE
Crédit mutuel Arkéa (Suravenir) / Navig'Options	1,20 %	1,20 %	STABLE
Crédit mutuel Arkéa (Suravenir) / Patrimoine Options	1,70 %	1,70 %	STABLE



EXCELLENTE PERFORMANCE DE L'ASAC-FAPÈS

En légère baisse, le fonds en euros du contrat Épargne Retraite 2, et sa version multisupport (Épargne Retraite 2 Plus), demeure parmi les meilleurs de la place. Ce fonds fait l'objet d'une gestion dédiée et cantonnée qui garantit que tous les gains reviendront aux seuls souscripteurs. Il bénéficie de frais de gestion ultraréduits, à 0,36 % par an. Un point qui compte double quand les rendements financiers diminuent.

CARREFOUR HORIZONS, DISCRET MAIS EFFICACE

Ce contrat, vendu par la filiale financière des magasins Carrefour ne déçoit pas. Géré par AXA dans une poche spécifique, son fonds en euros fait mieux que résister avec un rendement identique à celui de 2017, à 2,44 %. C'est d'ailleurs l'un des fonds en euros qui a le moins baissé depuis plusieurs années. En prime, il est très accessible, dès 100 € en versements libres (ou 15 € par mois en versements réguliers).

Seuls les contrats actuellement commercialisés figurent dans ce tableau. Une fourchette de rendement est indiquée lorsque le taux varie selon l'encours du contrat et / ou la part investie en unités de compte. * La banque n'a pas souhaité nous communiquer ses résultats. Nous les avons obtenus par ailleurs.



BONS DÉBUTS POUR GARANCE ÉPARGNE

Avec un rendement de 3,10 %, Garance Mutuelle se place en tête du classement des fonds en euros classiques pour la 2^e année consécutive. Ce fonds est toutefois difficilement comparable avec ceux de la concurrence, car il est très récent et de taille modeste. S'il reçoit des versements importants, qui seront investis dans des conditions moins attractives, sa rémunération baissera sensiblement. C'est, en tout cas, un bon point de départ.

LA MACSF TOUJOURS DANS LA COURSE

Les fonds en euros des contrats RES figure, depuis 30 ans, parmi les meilleurs du marché. Si son rendement a encore baissé en 2018, il permet de préserver le pouvoir d'achat de l'épargne. Le portefeuille a rapporté plus de 2,5 %, mais la mutuelle a choisi de mettre une partie des gains de côté, tout en précisant que sa provision n'avait plus vocation à augmenter. Notez que ce contrat est ouvert à tous les souscripteurs, même s'ils ne sont pas issus du monde de la santé.

Les rendements des fonds en euros des principaux contrats (suite)

Distributeur (assureur s'il est différent) / Nom du ou des contrats	Rendement du fonds en euros		
	2017	2018	Évolution sur 1 an
Gaipare (Allianz Vie) / Gaipare Selectissimo	2,65 %	2,50 %	
Garance Mutuelle / Garance Épargne	3,10 %	3,10 %	
Generali / Himalia ; Xaëlidia	1,96 %	1,75 %	
GMF / Altinéo ; Multéo	2,10 %	2,10 %	
HSBC France / HSBC Essentiel 2	1,76 %	1,67 %	
HSBC France / HSBC Stratégie Patrimoine 2	2,25 %	2,15 %	
La Banque postale (CNP) / Cachemire 2	De 1,85 à 1,97 %	De 1,90 à 2,09 %	
La Banque postale (CNP) / Cachemire Patrimoine	De 1,95 à 2,15 %	De 2 à 2,18 %	
La Banque postale (CNP) / Solesio ; Vivaccio	1,25 %	1,25 %	
La France mutualiste / Actépargne 2 ; Livret Jeun'Avenir ; Livret RM	De 2,02 à 2,52 %	De 2,01 à 2,51 %	
La Mondiale Partenaire / Terre de Vie	De 1,75 à 2,05 %	De 1,60 à 1,90 %	
LCL (Predica) / Acuity 2	De 1,70 à 1,85 %	De 1,75 à 1,90 %	
LCL (Predica) / LCL Vie	Trop récent	De 1,35 à 1,75 %	
Le Conservateur / Conservateur Helios Sélection	2,45 %	2,27 %	
Maaf (Maaf Vie) / Winalto	1,85 %	1,85 %	
Macif (Mutavie) / Actiplus Option	1,80 %	2,10 %	
Macif (Mutavie) / Multivie	1,20 %	1,50 %	
MACSF / RES Multisupport ; RES	2,40 %	2,20 %	
Maif (Parnasse-Maif) / Nouveau Cap ; Responsable et Solidaire	2,05 %	1,80 %	
MIF / Compte Épargne Libre Avenir ; Horizon Euroactif	2,50 %	2,35 %	
MMA / MMA Multisupports	De 1,51 à 2,01 %	De 1,51 à 2,01 %	
Nortia (CNP) / Canopia	1,67 %	1,72 %	
Nortia (Spirica) / Private Vie	1,70 %	1,60 %	
Oradéa (Sogécap) / Oradéa Multisupport	1,45 %	1,45 %	
PRO BTP / Multisupport Confiance	2,06 %	1,96 %	
SMAvie BTP / Batiretraite MultiCompte	2,26 %	2,24 %	
Société générale (Sogécap) / Ébène	De 1,80 à 1,85 %	De 1,80 à 1,85 %	
Société générale (Sogécap) / Érable Essentiel	De 1,33 à 1,79 %	De 1,33 à 1,79 %	
Société générale (Sogécap) / Séquoia	De 1,33 à 1,81 %	De 1,33 à 1,81 %	
SwissLife / SwissLife Liberté Plus	De 1,80 à 2,60 %	De 1,50 à 2,50 %	
UAF Life Patrimoine (Prédica) / Alyss ; Lauris	1,70 %	1,60 %	
Vie Plus (Suravenir) / Patrimoine Vie Plus	1,75 %	1,75 %	

Seuls les contrats actuellement commercialisés figurent dans ce tableau. Une fourchette de rendement est indiquée lorsque le taux varie selon l'encours du contrat et/ou de la part investie en unités de compte.

Contrats internet : les rendements des fonds en euros accessibles sans conditions ⁽¹⁾

Assureur Nom du fonds en euros	Distributeur (nom du contrat)	Rendement	
		2017	2018
Aviva Aviva Actif Garanti	Assurancevie.com (Évolution Vie)	2,31 %	2,21 %
Generali Vie Euro Exclusif	Boursorama Banque (Boursorama Vie)	2,10 %	2,31 %
Generali Vie Euroissima	Advize (Ma Sentinelle Vie), Altaprofits (Altaprofits Vie), Asac-Fapès (Solid'R Vie), Assurancevie.com (Puissance Sélection), Binck.fr (Binck Vie), Bourse Direct (Bourse Direct Horizon), Boursorama Banque (Boursorama Vie), Financière Degesud (Aduléo), Generali (Generali Épargne), ING (ING Direct Vie), Investisseur Privé (IP Vie), Linxea (Linxea Vie), Mes-Placements (Mes-Placements Vie), Monabanq (Monabanq Vie Premium), MonFinancier (MonFinancier Vie), Nalo (Nalo Patrimoine), Placement Direct (Kapital Direct)	1,77 % ⁽²⁾	1,65 %
Suravenir Suravenir Rendement	Altaprofits (Digital Vie), Assurancevie.com (Puissance Avenir), Épargnissimo (Croissance Avenir), Fortuneo (Fortuneo Vie), Grisbee (Grisbee Vie), Hedios Patrimoine (Hedios Life), Linxea (Linxea Avenir), Marie Quantier (Marie Quantier), Mes-Placements (Mes-Placements Retraite), MonFinancier (MonFinancier Retraite Vie), Oney Bank (Assurance-Vie Oney), Préfon (Préfon-Vie Responsable), WeSave (WeSave Patrimoine), Yomoni (Yomoni Vie)	2 %	2 %
SwissLife Actif général	Altaprofits (Titres@Vie), Placement Direct (Darjeeling)	De 2 à 2,80 % ⁽³⁾	De 1,70 à 2,70 % ⁽³⁾

Tous les contrats indiqués sont sans frais d'entrée et accessibles à partir de 500 ou 1 000 € en versements libres. (1) Le souscripteur peut effectuer la totalité de ses versements sur le fonds en euros. (2) Le taux est de 1,92 % pour Mes-Placements Vie et Kapital Direct, en raison de frais de gestion inférieurs aux autres contrats. (3) Au minimum. Rendement supérieur, selon l'encours du contrat et de la part investie en unités de compte.

EURO EXCLUSIF EN HAUSSE

Disponible dans Boursorama Vie (géré par Generali Vie), ce fonds en euros est l'un des rares à avoir progressé en 2018. À l'inverse de ses concurrents, il est librement accessible, sans contrainte d'investissement sur les unités de compte. Sa gestion est diversifiée, avec une légère dominante immobilière.

... À BNP Paribas le rendement brut du fonds en euros s'est élevé à 3,20 % l'an dernier, avant frais de gestion (soit environ 2,20 % après). Mais l'assureur a choisi de n'en distribuer qu'une partie (de 1,45 à 1,95 %, selon les contrats), et de continuer à gonfler sa provision pour participation aux bénéficiaires. Cette dernière atteint près de 5 milliards d'euros, soit l'équivalent de 5,36 points de rendement ! Le groupe bancaire n'est pas le seul à agir ainsi. Une majorité de compagnies a indiqué avoir poursuivi le renforcement de ses réserves, sans toujours en préciser les montants.

L'ARGENT EN RÉSERVE SERA-T-IL RESTITUÉ ?

Si ce comportement est susceptible de renforcer la sécurité des fonds en euros et des assureurs, il pose aussi un sérieux problème d'équité (voir p. 42). L'argent placé en réserve est prélevé sur des gains constitués grâce à l'épargne des assurés. Il doit leur être

reversé au plus tard dans les 8 ans qui suivent la mise à l'abri. De ce fait, il ne profitera pas aux personnes qui résilieront leur contrat dans les prochaines années, lors d'un retrait ou à la suite d'un décès. Pire : rien ne dit que les assurés fidèles verront, un jour, la couleur de l'argent.

Les établissements disposent d'une grande latitude pour utiliser leurs réserves. Ils peuvent en faire profiter uniquement certains contrats. Une pratique fréquente consiste à doper le rendement des nouveaux pour faciliter leur commercialisation, au détriment des plus anciens. Autre astuce : restituer une partie des réserves d'une main mais reprendre de l'autre une portion des gains annuels, afin de les mettre à leur tour à l'abri. Un stratagème tentant pour les assureurs. Il faut dire que l'existence de réserves abondantes leur est bénéfique. Cela leur évite d'immobiliser davantage de capitaux propres pour garantir leur solvabilité.

Quand donc cet argent reviendra-t-il aux assurés ? La plupart des assureurs que nous avons interrogés se montrent peu disert. ...

Les rendements des fonds en euros accessibles sous conditions *

Assureur / Nom du fonds en euros	Distributeur (nom du contrat)	Dominante du fonds	Part minimale d'UC *	Rendement	
				2017	2018
Contrats distribués par internet					
Apicil/ Apicil Euro Garanti	Linxea (Linxea Zen)	Classique	20 %	2,25 %	2,16 %
Generali Vie/ Netissima	Tous les distributeurs d'Eurosima sauf Boursorama (voir p. 38)	Immobilier	30 %	2,10 %	2,25 %
Spirica/ Euro Allocation Long terme 2	BforBank (BforBank Vie), E-Patrimoine (Épargne Evolution), Linxea (Linxea Spirit), Mes-Placements (Mes-Placements Liberté)	Opportuniste	50 %	3 %	2,90 %
Spirica/ Fonds Euro Classique	Tous les distributeurs d'Euro Allocation Long terme 2 sauf BforBank (voir ci-dessus)	Classique	25 %	2 %	1,90 %
Spirica/ Fonds Dolce Vie	BforBank (BforBank Vie)	Classique	25 %	2,15 %	2,10 %
Spirica/ Suravenir Opportunités	Tous les distributeurs de Suravenir Rendement (voir p. 38)	Opportuniste	40 %	2,80 %	2,80 %
Contrats distribués par des conseillers en gestion de patrimoine					
Apicil/ Apicil Euro Garantill	Apicil Épargne (Intencial Libéralys Vie)	Classique	30 %	2,10 %	2,01 %
Generali Vie/ Euro Innovalia	Generali (Himalia)	Immobilier	30 %	2,59 %	2,45 %
Suravenir/ Sécurité Pierre Euro	Primonial (Sérénipierre)	Immobilier	50 %	3,40 %	3,20 %

* Tout versement sur ces fonds en euros doit comporter une part minimale investie en unités de compte (UC).

SÉRÉNIPIERRE RESTE AU SOMMET

Comme en 2017, Sécurité Pierre Euro est bien classé. Son secret ? Le fonds est investi à près de 80 % en immobilier aussi il profite de rendements plus élevés que ceux des obligations. Attention, il n'est pas adapté aux épargnants en quête de sécurité : on ne peut l'alimenter qu'avec de nouveaux versements, 35 % seulement des sommes versées peuvent y être abritées et 50 % de l'épargne doit être dirigée vers des unités de compte. C'est beaucoup !

... Ils sont même incapables d'indiquer le niveau de réserve qu'ils souhaitent atteindre pour protéger leurs portefeuilles. Le jour où ces gains seront reversés aux assurés est hypothétique. « Nous utiliserons cette réserve lorsque les taux d'intérêt des obligations remonteront, comme le veut la Banque de France », indique Jean Berthon, président de l'association d'épargnants Gaipare. Seul souci, « si les taux restent durablement bas, comme on le voit au Japon depuis plus de 25 ans, cette réserve ne permettra pas indéfiniment de soutenir les rendements distribués », observe Guillaume Leroy, actuaire associé du cabinet d'actuariat Prim'Act.

GARE À LA REMONTÉE DES TAUX D'INTÉRÊT

Difficile de jeter la pierre aux seules compagnies d'assurances qui constituent des réserves. Elles sont incitées à la prudence depuis plusieurs années par la Banque de France et l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR), leurs organismes de tutelle. La

crainte de ces derniers ? Une remontée des taux d'intérêt des obligations dans lesquelles sont investis environ 80 % des fonds en euros. Un scénario susceptible de faire plonger la valeur des titres détenus (achetés à une période où les obligations rapportaient moins) et donc de menacer la sécurité des sociétés d'assurance vie.

Quoi qu'il en soit, tous les établissements sont loin de suivre la même stratégie. À l'Afer, par exemple, « il a été décidé de ne pas doter la réserve l'an dernier et de distribuer tous les bénéficiaires, sans toutefois reprendre ce qui avait été mis de côté les années précédentes », explique Gérard Bekerman, son président. L'association d'épargnants a pu servir un taux net de 2,25 %, permettant de compenser l'inflation après paiement des prélèvements sociaux. À la MIF, remarquée depuis plusieurs années pour le niveau de ses rendements, une partie des gains a été mise de côté, mais avec modération, afin de distribuer aux assurés un gain net de 2,35 % supérieur à l'inflation. « Cela illustre la détermination de la MIF à augmenter le pouvoir d'achat de l'épargne, en dépit d'un climat ...

... économique maussade, détaille Olivier Sentis, directeur général de la société mutualiste. Avec la reprise de l'inflation, il était essentiel de protéger l'épargne avec un taux réel positif. » Peu d'assureurs partagent cette préoccupation.

UN CLASSEMENT SANS SURPRISE

Les résultats des fonds en euros classiques ne présentent pas de grands changements : les contrats les plus performants de ces dernières années restent globalement dans le haut du podium en 2018, à l'exception de Dynavie (Groupe Monceau), qui voit son taux chuter assez lourdement à cause de la baisse des marchés d'actions. Le record est encore une fois détenu par Garance Épargne, de Garance Mutuelle, qui verse un gain de 3,10 %, mais sur un actif de petite taille.

Dans le bas du classement, on retrouve les fonds en euros des filiales des banques, bien que certains d'entre eux soient en légère

hausse. C'est, par exemple, le cas aux Caisses d'Épargne, où les rendements ont grimpé de 0,10 à 0,15 point, mais demeurent à un niveau très faible : 1,10 % pour les produits grand public, et jusqu'à 1,85 % pour ceux destinés aux personnes les plus fortunées. Le Crédit mutuel Arkéa joue la carte de la stabilité, avec un rendement de 1,20 % pour le grand public, et jusqu'à 1,85 % pour le haut de gamme, tout comme Société générale (de 1,33 à 1,85 %). BNP Paribas, qui avait délivré les rendements parmi les plus élevés en 2017, délivre un taux qui reste supérieur à la concurrence (de 1,45 à 1,95 %), mais affiche une baisse de 0,15 point sur l'année précédente.

DE GRANDS ÉCARTS SUR INTERNET

Les fonds en euros des contrats vendus sur le Net connaissent des destins différents. Si ceux garantis par Suravenir voient leurs profits se maintenir au même niveau que l'année précédente (2 % pour Suravenir Rendement), ...



GILLES DUPIN, président de Monceau Assurances

LYODH KANIEKO

Mettre de côté ses bénéfices pose un problème éthique

Nous ne sommes pas favorables à la constitution d'une provision pour participation aux bénéfices, car cela consiste à différer dans le temps le versement des rendements revenant aux assurés. De ce fait, ceux qui en profitent ne sont pas toujours ceux que l'on a privés de gain quelques années plus tôt. Ce qui pose un problème éthique, d'autant qu'il existe une multitude de moyens pour ne jamais restituer l'argent. Nos pratiques ne constituent pas, comme certains le laissent penser, un déni de mutualisation entre les générations d'assurés. Cette politique se traduit chez nous par un rendement plus volatil, et nous avons particulièrement subi, l'année dernière, la baisse des marchés boursiers. Toutefois, nos sociétaires ont la certitude d'avoir bien reçu tous les gains qui leur revenaient au fil du temps, et à long terme, ils peuvent se féliciter des résultats obtenus.

... ce n'est pas le cas des produits estampillés Generali. La performance du fonds Eurosima de ce dernier s'érode encore, à 1,65 %, après avoir fortement baissé l'année précédente à 1,77 %. Moins répandus, les contrats garantis par Spirica, filiale du Crédit agricole, reculent de 0,10 point, à 1,90 %. À noter : la bonne tenue du fonds Euro-Exclusif de Boursorama Banque, proposé uniquement dans cet établissement, dont le taux est passé de 2,10 à 2,31 %. Il se hisse désormais parmi les meilleurs fonds en euros librement accessibles (sans obligation d'investissement sur les unités de compte).

Les fonds en euros dits « alternatifs » connaissent également des fortunes diver-

ses. Ils bénéficient d'une gestion non conventionnelle et leur accès est limité. Ils ne peuvent recevoir que des sommes issues de nouveaux versements (les arbitrages dans leur direction sont rarement possibles) et il faut que ceux-ci soient orientés vers des supports en unités de compte, donc à risque.

FONDS ALTERNATIFS : L'IMMOBILIER EN TÊTE

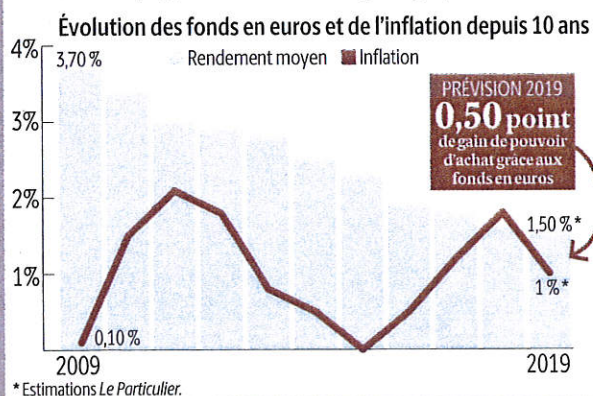
Dans la catégorie des fonds alternatifs, ceux à dominante immobilière sont gagnants, en particulier Sécurité Pierre Euro de Primonial et Suravenir, qui a servi un rendement de 3,20 % en 2018, après 3,40 % en 2017. Un quasi-exploit, d'autant qu'une partie des gains a été mise à l'abri et n'a donc pas été distribuée cette année. « Nous disposons de l'équivalent de 1,6 point de rendement en réserve pour mieux affronter l'avenir », précise Bernard Lebras, président de Suravenir. Le fonds Netissima de Generali Vie, lui aussi investi dans la pierre et principalement disponible sur internet, voit sa performance augmenter, passant de 2,10 % en 2017 à 2,25 % en 2018. Les fonds en euros dits « opportunistes », qui se laissent une grande liberté d'investissement, continuent à délivrer des performances largement supérieures à la moyenne. Chez Spirica, Euro Allocation Long Terme a rapporté 2,90 %, et Suravenir Opportunité 2,80 %, un taux stable par rapport à l'année précédente. Tous deux sont surtout disponibles dans les contrats en ligne.

Enfin, les fonds en euros dits « dynamiques » ou « à gestion active » ont subi de plein fouet la baisse des marchés d'actions sur l'année (le CAC 40, hors dividende, a perdu plus de 10 % en 2018). Ils sont constitués de fonds en euros classiques et de supports diversifiés pilotés de manière à éviter toute perte en capital. Si ce mécanisme a bien fonctionné l'an dernier, les performances sont cependant très variables, puisqu'elles vont de 0 % pour Target Plus, de Primonial (après 4,05 % en 2017) à 1,44 % pour Elixence, de Generali. ■

→ Zoom

LA BAISSÉ N'EST PAS TERMINÉE !

Les professionnels sont pessimistes : la chute de rendement des fonds en euros devrait se poursuivre en 2019 (ils anticipent de -0,1 à -0,2 point). Les actifs en euros renferment toujours des obligations anciennes offrant de généreux coupons, mais leur part diminue avec l'arrivée à échéance de ces titres qui sont réinvestis dans des obligations rapportant moins de 1 % par an. Si l'on ajoute les revenus du portefeuille et les sommes issues des nouveaux versements, ce sont de 10 à 20 % des fonds en euros que les assureurs doivent rediriger chaque année. Une bonne tenue des marchés boursiers en 2019 permettrait de limiter l'érosion (la plupart des fonds en euros détiennent de 5 à 10 % d'actions), mais cela ne suffirait pas à inverser la tendance. Seule consolation : l'inflation étant attendue en léger repli, le pouvoir d'achat de l'épargne devrait être mieux protégé qu'en 2018.



Source : FFA et ACPR