# **Assurance vie**

# Soyez sélectifs en 2019 pour prendre moins de risques

Bien gérer son épargne, c'est aussi faire preuve de sagesse. En 2019, le climat incite à être mesuré dans ses investissements. Nos conseils.



Les grandes maisons de gestion savent créer de la valeur pour leurs clients. Les fonds en actions françaises de notre sélection ont toute leur place dans votre contrat.

ix années de hausse. Depuis la crise de la dette en zone euro (2011-2012), c'est la période pendant laquelle les marchés financiers n'ont fait que croître. L'indice CAC 40 a doublé (hors dividendes) et les taux obligataires se sont incroyablement tassés, gonflant la valeur des actifs obligataires (leur prix évoluant en sens inverse des taux d'intérêt). Pour ceux qui ont su dynamiser la composition financière de leur contrat, les performances sont au rendez-vous. Selon la Fédération française

de l'assurance, entre 2012 et fin 2017, les Sicav et fonds communs de placement proposés en assurance vie (appelés unités de compte) ont progressé en moyenne de 40 % alors que le fonds en euros, qui représente 80% des encours. n'a bondi que de 15%.

Le seul raisonnement qui vise à inciter, coûte que coûte, l'épargnant à délaisser le fonds en euros peu rémunérateur, mais sécurisé, au profit des unités de compte potentiellement plus performantes, mais non garanties, ne suffit néanmoins plus. «Les arbres ne montent pas jusqu'au ciel», nous rappelle la fameuse expression boursière américaine. Fin novembre 2018, le CAC 40 affichait un rendement négatif de -6% depuis le début de l'année. Son cousin allemand, le DAX, perdait le double.

Les sujets de préoccupation tels que la guerre commerciale entre les États-Unis et le reste du monde, le ralentissement chinois, le risque de hard-Brexit, la crise politique italienne ou l'arrêt des achats d'actifs de la Banque centrale européenne incitent à la prudence.

### Réduisez la part risquée de vos contrats

Le Revenu prévoit la poursuite de cet accès de volatilité en 2019. En conséquence, nous allégeons l'exposition de nos profils de gestion cibles. Notre profil équilibré voit ainsi sa part en unités de compte réduite de 50 à 40 % (lire l'infographie ci-dessous). Le solde, 60 %, étant composé du fonds en euros. À l'intérieur de cette enveloppe dynamique de 40 %, quelles classes



d'actifs privilégier? Depuis 2015, nous mettons surtout en avant la détention d'actions, considérant que le potentiel de performances des obligations est très limité. Cette orientation ne change pas. Le scénario d'une remontée des taux d'intérêt rend la détention d'obligations à taux fixe risquée. Il faut donc évincer cette classe d'actifs, qui est d'ailleurs déjà très majoritaire dans votre fonds en euros (c'est l'assureur qui supporte ici le risque). «Taux d'intérêt et inflation étant généralement liés, seules les obligations indexées sur l'inflation pourraient tirer leur épingle du jeu», souligne Gilles Belloir, directeur général de Placement-direct.fr. Elles versent en effet un coupon supérieur en cas de hausse de l'indice des prix. Deux supports ont attiré notre attention : Amundi Inflation Monde (FR0010187674) et Swiss Life Funds (F) Bond Global Inflation (FR0010636399).

Concernant l'investissement en actions: «Je m'attends à un retour en grâce des gérants de convictions», prédit Édouard Michot, président d'Assurancevie.com. Même son de cloche pour Antoine Delon, président de Linxea: « Je crois en la capacité de grandes maisons de gestion à

créer de la valeur pour leurs clients.» Les fonds en actions françaises de notre sélection tels que Dorval Manageurs (FR0010158048), Moneta Multi Caps (FR0010298596), Oddo BHF Avenir (FR0000989899) ou encore R Conviction France (FR0010784348), largement référencés en assurance vie, ont toute leur place dans votre contrat dans l'année 2019.

## **Utilisez les options** d'arbitrages automatiques

Les trackers (ou Exchange-Traded Fund, ou ETF), qui reproduisent la performance d'un indice semblent aujourd'hui moins adaptés dans des marchés chahutés. Encore peu accessibles en assurance vie, ils ont toutefois l'énorme avantage d'être quatre à cinq fois moins chargés en frais qu'une classique Sicav. «Ils s'adressent avant tout à des connaisseurs, autonomes dans la gestion de leur contrat», précise Antoine Delon.

Enfin, évitez au maximum les fonds dits patrimoniaux, souvent conseillés en assurance vie. «Ils n'ont plus beaucoup d'essence dans le moteur en raison d'une importante poche obliga-



## À EVITER

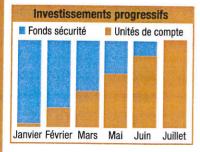
Le potentiel de performances des obligations étant très limité. il est préférable d'évincer cette classe d'actifs. Taux d'intérêt et inflation étant généralement liés, seules les obligations indexées sur l'inflation peuvent tirer leur épingle du jeu.

# Six fonds en euros dynamiques performants

Nom du fonds (Assureur/Distributeur)	Performances (2016/2017)	Commentaires
Elixence (Generali / Conseillers libéraux)	+2,05%/+2,68%	La part dynamique (30 % maximum) est composée de titres vifs ou d'un fonds multigestionnaire. La poche sécurisée (70 % minimum) est au moins composée de 40 % d'obligations d'État.
Euro Allocation Long Terme 2 (1) (Spirica / Courtiers Internet)	+3,04%/+3%	Fortement orienté vers l'immobilier d'entreprise (73 %). La stratégie, opportuniste, peut évoluer au gré des marchés. Durée de détention recommandée de trois ans.
Netissima (Generali Vie / Courtiers Internet)	+2,65%/+2,10%	Distribués par de nombreux courtiers indépendants sur Internet et par les banques en ligne ING et Boursorama. Forte composante en immobilier (18,2%).
Sécurité Pierre Euro (Suravenir / Primonial)	+3,6%/+3,4%	Fonds en euros en immobilier (78,6%) du contrat Sérénipierre. Fort de son succès, il subordonne aujourd'hui l'accès à un versement minimal de 50% en unités de compte.
Sécurité Target Euro (Oradéa Vie / Primonial)	+1,9%/+4,05%	Un approche originale. En début d'année, le rendement prévisonnel du fonds en euros classique est placé de façon très dynamique. Performance remarquable en 2017.
Suravenir Opportunités (Suravenir / Courtiers Internet)	+3,10%/+2,80%	Distribué exclusivement sur Internet. La dynamisation du rendement provient de l'immobilier (23,1%) et de la part en actions et produits structurés actions (18,1%).

(1) Une pénalité de 3 % est appliquée en cas de retrait au cours des trois premières années.

# Deux options pour encadrer vos investissements



Plutôt que de dynamiser le fonds en euros vers des unités de compte en une seule fois, il est plus efficace de le faire progressivement. Vous lissez le point d'entrée et évitez un mauvais calendrier en achetant au plus haut.



Cette option stop loss permet de vendre un fonds dont la baisse a franchi un niveau prédéterminé (-10%, etc.) afin de protéger l'investissement d'une chute durable des marchés financiers. Privilégiez le stop loss relatif.



### taire qui les pénalise», constate Édouard Michot

Pour ajuster la composition financière de votre assurance vie, les contrats modernes permettent de réaliser des arbitrages en ligne en quelques jours. Autre idée intéressante: activer les options d'arbitrages automatiques (lire l'encadré p. 35), aujourd'hui largement proposées, de votre contrat. «Malgré leur intérêt, elles ne sont que très peu utilisées», regrette Gilles Belloir. Dans l'idéal, mixez les options entre elles. Mais tous les contrats ne le permettent pas.

#### Le retour en grâce du fonds en euros

Le Revenu a toujours défendu le fonds en euros qui est la pierre angulaire d'un contrat vie. Même si son rendement facial baisse, il reste le meilleur placement sécurisé et liquide. «C'est un produit remarquable qui retrouvera tout son intérêt aux yeux des épargnants», confirme Antoine Delon. Pour rappel, le rendement moyen, avant prélèvement sociaux, du fonds garanti était de 1,8 % en 2017 (2,2 % pour nos contrats Trophées d'Or). "Cette année, nous nous attendons à de bonnes surprises", pressent Édouard Michot. Pour contrer la hausse de l'inflation en 2018 (autour de 2%), certaines compagnies pourraient être tentées de chouchouter leurs épargnants en utilisant, par exemple, une partie de leurs considérables réserves (voir le tableau ci-contre).

Autre solution : mixer le fonds en euros classique avec des fonds en euros plus dynamiques (voir le tableau). Ces derniers permettent de profiter d'un potentiel de performance supérieur tout en garantissant à tout instant le capital investi. Dommage que l'accès soit contraint par un versement en unités de compte.

En revanche, les professionnels interrogés déconseillent unanimement les fonds eurocroissance commercialisés à la mi-2014, puis relancés avec la dernière loi Pacte. Présentés par certains comme le troisième pilier de l'assurance vie, ils ne font pas recette. Leur principe est de garantir le capital non plus à tout instant, mais au terme d'une période minimale de huit ans, pour espérer plus de performance qu'un fonds en euros. En réalité, ces nouveaux produits souffrent beaucoup de la faiblesse actuelle des taux d'intérêt, rendant leur potentiel de gain limité. En outre, leur complexité ne facilite pas leur commercialisation. Passez votre chemin!

Enfin, lorsqu'il est difficile de trouver du rendement, la chasse aux frais représente un bon levier de performance. «Être vigilant sur ce point ne vous garantit pas de gagner par tous les temps, mais cela vous assure une optimisation de votre portefeuille», conclut Gilles Belloir.

HENRI RÉALI