

# PLACEMENTS

investir

REJOIGNEZ-NOUS SUR [INVESTIR.FR](http://investir.fr)

N°2423 DU 13 JUIN 2020

## CHOIX

### Les fonds les plus populaires sont-ils aussi les meilleurs ?

LIRE PAGE 6

## INTERMÉDIAIRES

### CGPI et acteurs du Web ne se battent pas avec les mêmes armes

LIRE PAGE 4

## TARIFS

### Gare aux frais cachés des contrats les moins chers

LIRE PAGE 7

# Assurance-vie

## Les meilleurs contrats performants et accessibles

1.748 Mds€

Montant de l'encours de l'assurance-vie fin avril

Les unités de compte représentent une part de plus en plus importante des versements sur les contrats. Sont-elles une solution pour renouer avec le rendement face à des fonds en euros très faibles ?

- **Plus de 30 contrats multisupports** passés à la loupe
- **Attention aux frais** en cascade qui peuvent grever la performance
- **Les fonds les plus populaires** ne sont pas toujours les meilleurs

Dossier réalisé par **Rémy Demichelis** avec **Pascal Estève**

**A**vec le déconfinement, les Français vont enfin pouvoir retourner au guichet de leur banque et verser de l'argent sur leur contrat d'assurance-vie. Car c'est un placement qui a grandement souffert de la pandémie de Covid-19. Il a connu une décollecte de 2,1 milliards d'euros en avril et presque autant en mars, ce qui a fait passer son solde pour 2020 dans le rouge, à -1,9 milliard d'euros, selon les chiffres de la Fédération française de l'assurance.

L'assurance-vie reste en effet grandement dépendante de son modèle traditionnel : gestion au guichet et part importante des versements sur les fonds en euros - plus de 70% de la collecte encore pour 2019.

Pendant longtemps, ces supports, dont le capital est garanti et disponible à tout moment, ont été privilégiés par les souscripteurs. Cependant, les unités de compte (UC), qui comportent un risque de perte du capital (mais un plus grand potentiel de valorisation), gagnent du terrain. Elles représentaient, toujours en avril, plus de 32% de la collecte mensuelle malgré la crise sanitaire et économique, en hausse de près de 10 points par rapport au même mois de l'année précédente.

Ces UC sont accessibles via les contrats dits « multisupports », c'est-à-dire qui ne proposent pas uniquement un fonds en euros.

Les multisupports représentent aujourd'hui une minorité des contrats détenus par les Français : 17% d'entre eux seulement déclarent

avoir souscrit ce type d'assurance-vie, selon un sondage Audirep pour l'Autorité des marchés financiers. Mais ces produits rassemblent aujourd'hui l'immense majorité des contrats commercialisés. Il faut dire que de nombreux assureurs, de la Carac à la MIF, traditionnellement portés sur le « monosupport », ont dû se résoudre à introduire des UC dans leurs offres.

### ESPOIRS ET DÉBOIRES DES UNITÉS DE COMPTE

Car le rendement moyen des fonds en euros se réduit comme peau de chagrin au fil des ans : 1,83% pour 2018, 1,46% l'année dernière, selon notre estimation, et il pourrait descendre à 1% pour 2020. Leur destin semble être ainsi de couvrir tout juste l'infla-

tion. On est loin des 2,6% considérés par les épargnants comme le rendement optimal pour trouver un placement sans risque satisfaisant, toujours selon le sondage Audirep.

Afin d'obtenir des performances plus intéressantes, les UC apparaissent ainsi comme une solution. Toutefois, il ne faut pas être dupe de discours commerciaux favorables, car ces supports présentent souvent des frais plus élevés et sont donc plus rémunérateurs pour les émetteurs (*lire aussi p. 7*).

Les UC ont été beaucoup mises en avant par les assureurs, mais aussi par le gouvernement et même par l'autorité de contrôle du secteur à l'automne 2019. « Nous avons eu une activité soutenue depuis le début de l'année et une part UC élevée », confie Hugues Aubry, membre du

comité exécutif de Generali France. Ses assurés ont plus que les autres choisis les placements à risque : les UC représentaient 58% des versements avant la crise, en hausse de 20 points par rapport à la même période l'année précédente.

Les contrats Generali sont habituellement prisés de ceux qui cherchent des UC, mais le groupe a aussi été l'un des principaux instigateurs de l'offensive contre les fonds en euros. Il limite maintenant sur certains contrats à 50% la part maximale que les assurés peuvent orienter vers le fonds en euros à chaque versement (c'est du moins l'objectif espéré de sa nouvelle politique de souscription), quand ses concurrents autorisent encore 70% ou même 100%.

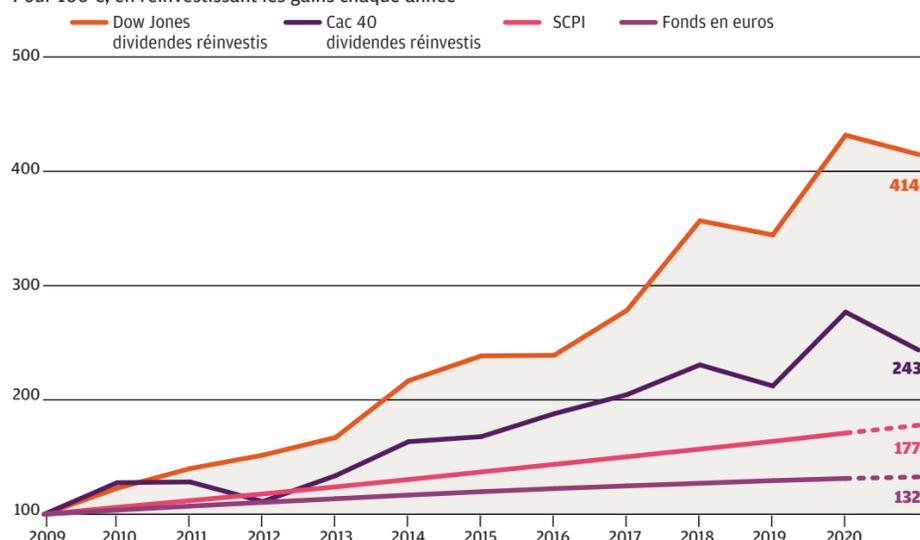
### DONNER DU TEMPS AU TEMPS

Manque de chance pour ceux qui ont suivi les recommandations des grands acteurs, le krach de mars est passé par là. Mieux valait ne pas avoir un besoin pressant de l'argent placé : « *Le long terme, c'est l'essence même du multisupport* », explique Guillaume Eyssette, directeur associé du cabinet Gefinéo. Depuis, les marchés se sont en partie redressés.

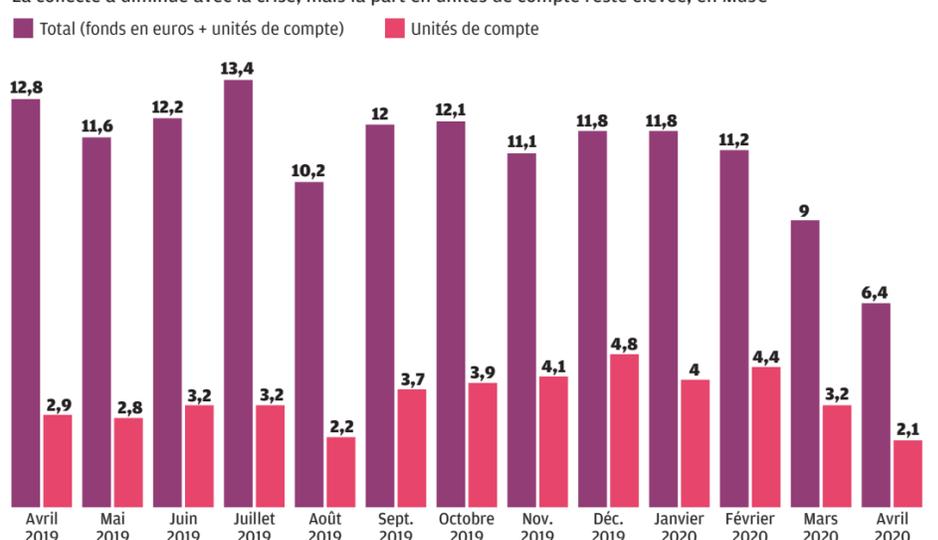
Encore faut-il convaincre les Français d'investir sur des produits qui comportent un risque de perte du capital. Ils estiment en effet que le rendement minimal attendu en contrepartie de ce risque est de 7% par an (Audirep). C'est beaucoup, sachant que l'évolution moyenne par an du Cac 40 sur cinq ans, avec les dividen-

### L'assurance-vie a souffert de la crise, mais il faut savoir prendre son temps

Pour 100 €, en réinvestissant les gains chaque année



La collecte a diminué avec la crise, mais la part en unités de compte reste élevée, en Mds€



Sources : FactSet, FFA, Linxea, Les Echos.

# ASSURANCE-VIE

●●●des réinvestis (Cac 40 GR), est d'un peu moins de 2%, en raison de la chute récente de la Bourse. Toutefois, ce chiffre s'élève à 6,7% sur dix ans. Autrement dit, il n'est pas impossible d'arriver – presque – à la performance désirée en investissant sur l'indice parisien, par exemple, si l'on sait se montrer très patient. Mais, bien sûr, il n'y a pas que le Cac 40 dans l'assurance-vie. Les UC rassemblent, certes, les supports qui suivent un indice, dits « trackers » ou ETF, mais aussi des supports immobiliers (SCPI, SCI, OPCI), les fonds d'actions (OPCVM), d'obligations, etc. « Quand on se lance sur les marchés, la diversification est une règle de base », souligne Stellane Cohen, directrice générale du courtier en ligne Altaprofits. Et quel que soit le mode de gestion choisi par l'épargnant, ce dernier peut conserver une poche de fonds en euros afin de ne pas tout risquer. « On recommande de prévoir trois enveloppes, explique Guillaume Eyssette. Une court-terme, où l'on privilégie la liquidité pour faire face aux imprévus; une moyen-terme, à quatre,

cinq ans, avec des fonds d'allocations [avec des actifs variés] ou flexibles [dont l'allocation est modifiée selon les convictions du gérant], pour l'achat d'une résidence par exemple; et une long-terme, avec laquelle on pourra prendre plus de risques. »

Dans tous les cas, il s'agit aussi de prendre le temps de définir son profil, son horizon de placement et de ne pas tout miser d'un coup. « Il n'y a pas de meilleur conseil que de choisir l'épargne programmée, ajoute Xavier Prin, directeur marketing de Boursorama. Cela permet de lisser les points d'entrée sur les marchés et on voit que dans tous les cas, c'est gagnant. Entrer sur un point bas, c'est l'idéal, mais on n'est jamais sûr d'arriver au bon moment. » Les versements peuvent ainsi s'étaler sur plusieurs mois et sur plusieurs produits en même temps, toujours dans l'objectif de répartir le risque.

## OBLIGATIONS : PEU RISQUÉES, PEU RENTABLES

Les plus prudents avaient l'habitude de s'orienter vers des fonds en obligations, c'est-à-dire en emprunts d'Etat ou d'entreprise. Toutefois, ces produits constituent déjà l'essentiel de la composition des fonds en euros. Il n'y a donc pas grand intérêt à aller vers ces fonds obligataires par rapport au placement phare et sécurisé de l'assurance-vie. Surtout que les grands groupes et les pays européens les plus stables obtiennent toujours des taux très faibles, voire

négatifs, pour leurs emprunts : le rendement risque donc d'être proche de zéro.

A moins de choisir des fonds obligataires spécialisés dans les petites et moyennes entreprises ou les pays émergents, mais le niveau de risque est alors plus élevé.

## LES SCPI : PIERRE, FEUILLE, CISEAUX

Parmi les supports réputés pour leur prudence sont également bien placées les sociétés immobilières (SCPI, SCI, OPCI), qu'on appelle aussi la « pierre-papier ». Il s'agit d'entreprises qui détiennent des immeubles. Selon leur catégorie, elles possèdent plus ou moins de bureaux, de commerces ou de résidences, voire de bâtiments plus spécifiques comme des cliniques. Réputés pour leur stabilité, ces produits risquent néanmoins de souffrir des retards de loyers et des impayés dus à la crise. Le rendement moyen en 2020 pourrait s'élever à 3,98%, contre 4,4% selon une étude de Linxea. Les frais sont enfin plus lourds que sur les autres supports.

## ETF : SUIVRE L'INDICE

Avec des tarifs très bas et des performances comparables (voire supérieures) à celles des gérants, les ETF connaissent un grand succès. Aussi appelés « trackers », ils ont pour tâche de reproduire un indice ou même le cours de matières premières. Attention toutefois sur ces derniers : « De manière générale, les ETF qui investissent sur

## INCERTITUDE

### Les fonds monétaires ont-ils encore un avenir ?

Les fonds monétaires font partie des produits les plus prudents. Ils affichent néanmoins de piètres performances. « Ce sont des fonds d'attente à très court terme, donc on peut se poser la question de leur utilité [dans une assurance-vie] », résume Myriam Souveton, PDG du site spécialisé Mingzi. Beaucoup d'assureurs proposent d'ailleurs d'y orienter les sommes issues des arbitrages automatiques (écrêtement des plus-values, stop-loss, etc., lire Investir n° 2419). Les fonds monétaires sont en effet investis dans des obligations courtes (de un jour à un an). Seulement, comme pour les fonds obligataires, ils souffrent des taux bas décidés par les banques centrales. Et les emprunts courts sont ceux qui proposent les taux les plus faibles. Les fonds monétaires en zone euro affichent ainsi en moyenne -1,87% sur cinq ans. Les fonds monétaires investis aux États-Unis, où les taux se sont maintenus au-dessus de zéro, ont rapporté en revanche 3,98% sur la même période. Leur avenir dépendra donc des politiques des banques centrales. On peut les considérer comme une réserve de liquidité, mais ce n'est pas la vocation de l'assurance-vie, surtout que le fonds en euros peut très bien faire le travail en proposant un meilleur rendement.

des matières premières impliquent qu'on n'a pas l'assurance de les voir varier comme leur sous-jacent, précise Gilles Belloir, il faut surveiller la tracking error. » Ces ETF sont en effet accusés d'être à l'origine de la chute spectaculaire des prix du pétrole en avril : comme ils n'avaient pas l'intention de prendre livraison des barils, ils ont dû tout vendre coûte que coûte, même à prix négatifs.

## LES FONDS D' ACTIONS : PRESQUE LA BOURSE

Les fonds d'actions, comme leur nom l'indique, sont investis sur les marchés en actions. Il existe de nombreux types : diversifiés, actions Europe, émergents, etc. Ce sont les placements phares des unités de compte, ceux qui dépendent de l'expertise d'un gérant. Ils

permettent ainsi de faire mieux – mais parfois moins bien – que les indices.

## LES TITRES VIFS : LA BOURSE EN DÉCALÉ

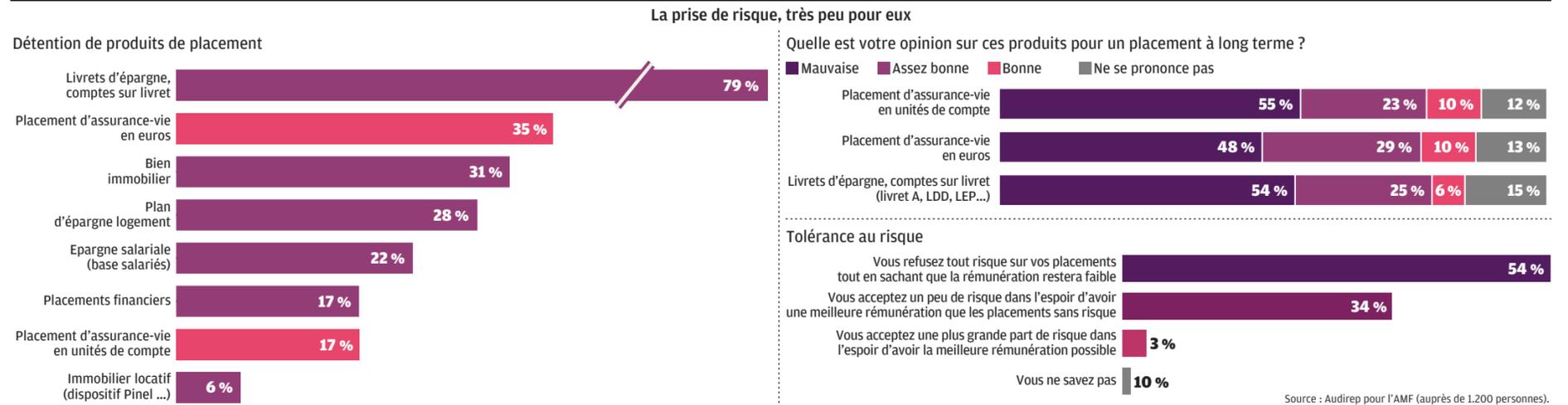
Certains des contrats que nous vous présentons permettent également d'investir directement dans des actions, des titres vifs. Mais il ne faut pas prendre l'assurance-vie pour un compte-titres : les ordres d'achat et de vente sont souvent passés avec un jour ou une semaine de décalage. Quant aux dividendes, comme pour d'autres produits, ils sont réinvestis au lieu d'être versés à l'épargnant. Il est ainsi rémunéré en parts et non en dividende. C'est une bonne solution pour les amateurs de Bourse qui veulent investir pour longtemps sur des valeurs.

## ESG : PLUS RESPONSABLE

Enfin, l'investissement socialement responsable (ISR) ou ESG (environnement, social et gouvernance) permet, dans le premier cas, de choisir des supports qui remplissent un certain nombre de critères de développement durable ou, pour le second, qui font mieux que les autres dans ce domaine. ISR est en France un label attribué par l'Association française de normalisation (Afnor).

Nous avons choisi pour nos fiches (lire p. 8 à 11) de mettre en avant les supports immobiliers, les ETF, les titres vifs et l'ESG qui représentent, à notre avis, les nouveaux centres d'attention pour les titulaires présents ou futurs d'une assurance-vie.

## L'épargne et les Français



## PRIVATE EQUITY

### Le non-coté se fait une petite place dans l'assurance-vie

Depuis cinq ans, et la loi Macron, il est possible d'investir dans des entreprises non cotées grâce à son assurance-vie. « Non coté », cela signifie que les titres ne s'échangent pas sur les places boursières, mais de gré à gré. La loi Pacte,

adoptée en 2019, a rendu possible le fait d'augmenter la proportion de capital investi dans ces unités de compte et a ouvert l'investissement à de nouveaux produits.

Aux fonds communs de placement à risque (FCPR), qui sont constitués d'obligations ou de parts de sociétés, se sont ajoutés les fonds professionnels de capital investissement (FCPI), jusqu'ici réservés aux professionnels. Désormais, le private equity peut représenter jusqu'à 50% de l'encours du contrat, mais cela ne s'adresse qu'à des investisseurs avertis : il faut être en mesure d'y consacrer au moins 100.000 €. Sinon, la part maximale reste limitée à 10%.

Le rendement attendu peut sembler intéressant : 8,8% en moyenne par an sur une décennie, d'après les chiffres de France Invest et de EY compilés à fin 2018, mieux que le Cac 40. Malgré tous ces voyants verts, il s'agit d'un placement qui reste « ultra-marginal », selon Stellane Cohen, directrice générale d'Altaprofits.

## TRÈS LONG TERME

« C'est intéressant parce que c'est une source de diversification, indique Guillaume Eyssette, directeur associé au cabinet Gefinéo. Toutefois, il faut faire attention : on ne voit pas de variation de valeur aussi fréquemment que sur les UC, mais ça ne veut pas dire qu'elle n'évolue pas. Il y a un décalage d'environ un trimestre ou un an. »

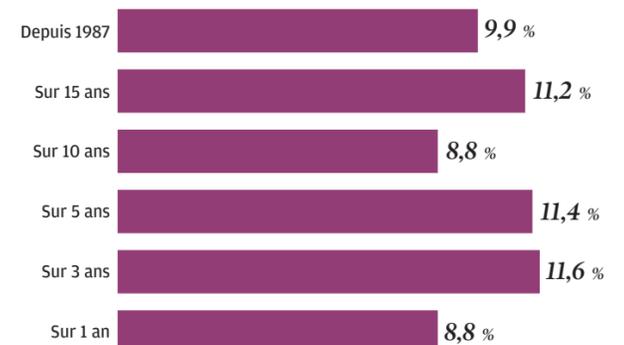
C'est un nouvel univers, qui n'a rien en commun avec les unités de compte traditionnelles. Certains professionnels y voient un avenir pour la gestion d'actifs, qui a de plus en plus de mal à justifier ses frais élevés face à des ETF, car ces « trackers » affichent parfois de meilleures performances. Le gérant pourrait alors y exprimer plus facilement son talent de dénicheur de pépites. Plus encore qu'avec les autres unités de compte, le temps long demeure toutefois la règle : « Il faut le voir sur plus de dix ans », recommande Gilles Belloir, directeur général de Placement-direct.

## POSSIBLE SORTIE EN TITRES

Autre inconvénient : la possibilité pour l'assureur de rendre au client directement des parts, et non de l'argent, au moment des rachats. Ce n'est pas propre au non-coté néanmoins. Les assureurs ne mettent pas d'habitude les sorties en titres en avant, car le traitement est plus fastidieux. Dans le cadre du private equity, c'est en revan-

## Performance annuelle du private equity

Performance nette annualisée à fin 2018



Le gérant va être amené à exprimer son talent de dénicheur de pépites et apporter de la valeur ajoutée par rapport à la gestion passive.

che une option qui les avantage, car ils ne risquent pas ainsi de se retrouver avec des parts qu'ils n'arriveront pas à écouler. L'assureur Generali indique ne pas avoir encore eu l'occasion de rendre à un assuré des parts plutôt que de l'argent. Il ajoute cependant être « en ordre de marche » pour les sorties en titres.

« Je ne conseillerais pas d'y investir plus de 5% de son capital », prévient Cyrille Chartier-Kastler, fondateur de Good Value for Money. Mieux vaut sinon assumer pleinement le risque de liquidité, selon lui, sans passer par l'assurance-vie. Un contrat peut donc être un outil pour s'essayer à la marge sur ce nouveau type d'investissement.

# ASSURANCE-VIE

## PODIUM INTERNET

### Ils tiennent le haut de notre sélection

Les contrats Internet gagnent sans coup férir face aux offres de la gestion privée. Sans parler des bancaires, dont aucun contrat ne figure dans notre sélection compte tenu de leurs performances médiocres et de leurs tarifs élevés. Les acteurs Web proposent un niveau de frais défiant toute concurrence.

#### DE TRÈS BONS CONTRATS SUR LE PODIUM

Cette année, deux contrats arrivent ex aequo en tête de notre classement, avec une note de 17,5/20 : Puissance Avenir (Assurancevie.com), pour la deuxième année consécutive, et Kapital-Direct (Placement-direct.fr).

Les grands gagnants, Puissance Avenir et Kapital-Direct, présentent des frais réduits et une belle offre d'unités de compte

Chacun présente des frais réduits et une belle offre d'unités de compte (UC). Toutefois, Puissance Avenir est celui qui a su trouver le meilleur équilibre entre un fonds en euros performant (mais à accès restreint) et un catalogue d'UC intéressant. Kapital-Direct propose un rendement limité sur le fonds en euros, mais n'impose pas de restrictions sur les versements. Surtout, il est propulsé en tête du classement grâce à ses UC. Il obtient la meilleure note financière (celle qui évalue les UC) que nous puissions attribuer : 10/10.

Derrière eux, arrive avec la note de 16,5/20 un nouveau contrat dans notre sélection : M Stratégie Allocation Vie. Il propose un accès au fonds en euros immobilier Netissima (de 1,2% à 1,7% en 2019) conditionné à un investissement de « seulement » 30% en UC, ce qui est bas par rapport aux autres assurances-vie où ce support est disponible. Son offre d'UC est très bonne, il obtient ainsi une note financière de 7/10.

#### SÉCURITÉ OU DYNAMISME

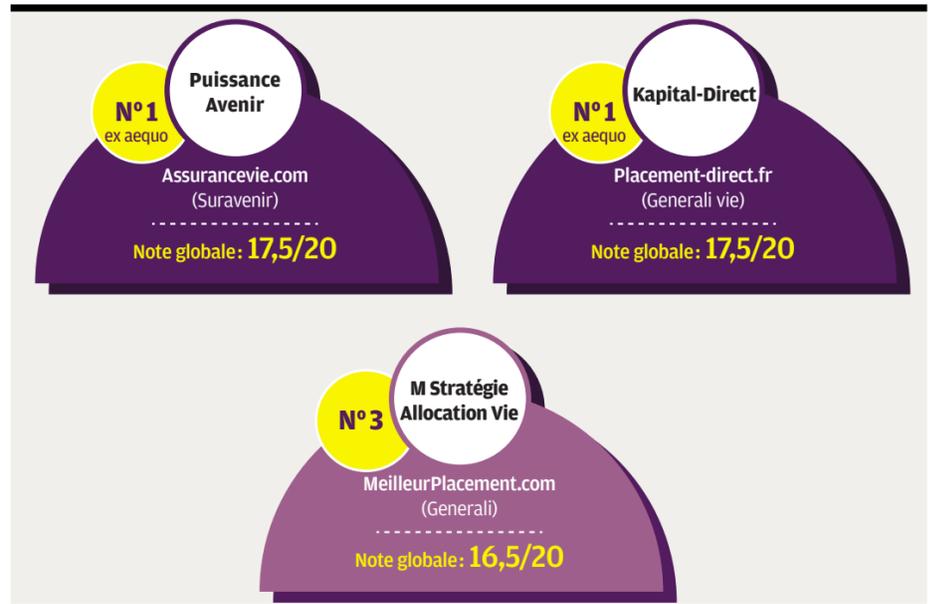
A la quatrième place (et ne figurant pas dans le podium ci-

contre), se trouve un contrat qui nous semble offrir un bon compromis pour les épargnants qui souhaitent conserver la facilité d'accès aux fonds en euros : M Retraite Vie avec la note de 16/20. Il propose en effet deux profils de gestion très intéressants : Sécurité Plus, qui permet d'investir 100% de ses versements sur des supports sécurisés (80% pour Suravenir Rendement et 20% pour Suravenir Opportunités, ce qui a donné 1,76% en 2019); et Sérénité Plus, avec lequel l'épargnant peut verser 75% sur le très performant Suravenir Opportunités (2,4% en 2019), un niveau inégalé par les autres contrats. Pour cette raison, nous lui avons attribué 0,5 point supplémentaire.

Avec une note identique, le contrat Titres@Vie (Altaprofits) propose également un support sécurisé séduisant : le fonds Euro Swiss Life, qui a servi un rendement de 1,3% (sans bonus) à 3% (avec bonus) en 2019 (également disponible sur Darjeeling).

Pour obtenir le meilleur rendement, il fallait consacrer au moins 60% de ses investissements à des UC et détenir un encours tous supports confondus de 250.000 € au minimum. Ce sont, certes, des modalités

#### De très bonnes notes pour les meilleurs contrats



élitistes, mais pas déraisonnables par rapport à ses concurrents. Il était même possible d'atteindre 1,6% à partir de 30% d'UC et sans condition d'encours.

Cependant, Titres@Vie n'a pas vocation à jouer sur le terrain de la sécurité : il recèle l'offre la plus étoffée en titres vifs (actions en direct), 145 au total.

S'il faisait figure d'exception il y a encore quelques années avec cet atout, il est rejoint par de nombreux autres acteurs. Des contrats comme Linxea Spirit ou Mes-Placements Liberté donnent accès chacun à 111 titres vifs.

#### LES ROBO-ADVISORS S'EN SORTENT BIEN

Avec la note de 15/20, Yomoni fait un peu moins bien que l'année dernière (15,5), mais il se maintient à un bon niveau. Ce déjà célèbre robo-advisor vient de souffler ses cinq bougies et peut s'appuyer sur les bons fonds en euros que sont Suravenir Rendement et Suravenir Opportunités. Il a également su développer une offre d'UC tout à fait honorable.

Digital Vie s'en sort également bien avec une note de 14,5. Il est commercialisé par Altaprofits (tout comme Titres@Vie), distributeur dont on oublie parfois, à cause de son ancien-

neté, qu'il fait aussi partie des robo-advisors. Digital Vie s'appuie sur les fonds en euros de Suravenir, mais également sur une assez bonne sélection de fonds actions, neuf d'entre eux figurant ainsi dans nos 50 préférés.

Enfin, nous avons choisi d'inclure un petit nouveau des robo-advisors cette année : Nalo, qui a la particularité de ne proposer que des ETF, mais des bons.

Il arrive plus loin dans le classement, pénalisé par notre système de notation qui favorise des éventails d'UC conséquents. Il obtient toutefois une assez bonne note, à 12,5/20.

## PODIUM GESTION PRIVÉE

### Des contrats qui affichent encore des frais élevés

Il fallait s'y attendre : en prenant en compte les frais maximaux des contrats pour nos évaluations, les produits proposés par le monde de la gestion privée, que ce soit CGPI (conseiller en gestion de patrimoine indépendant) ou banque privée, allaient inévitablement être pénalisés. Ces acteurs affichent en effet des tarifs très élevés par rapport aux contrats Internet.

Pourtant, il faut bien prendre ces frais en compte. Guillaume Eyssette, directeur associé du cabinet de gestion en patrimoine Gefinéo, ne dit pas le contraire : « Il faut être attentifs aux frais de gestion des assureurs et aux frais de versement, car ils arrivent en déduction de la performance des unités de compte. » Tandis que le rendement des fonds en euros est toujours indiqué net de frais de gestion (mais brut de frais de versement).

#### NÉGOCIER LES FRAIS DE VERSEMENT

Les tarifs de la gestion privée sont la plupart du temps justifiés par un conseil personnalisé, l'accès à une gamme de produits sophistiqués ou très large.

Sur les versements, les frais maximaux affichés sont en général de 4,5%, contre... 0% pour les contrats Internet. Cela signifie que lorsqu'un épargnant abonde son contrat de 1.000 €, il n'investit que 955 €, déduction faite des frais de versement. Ils agissent ainsi comme une barrière à l'entrée pour dissuader les petits épargnants.

« Nous faisons surtout de la gestion conseillée : on propose un portefeuille de départ qu'on réorganise au fil du temps, selon la volonté du client »

Guillaume Eyssette, directeur associé de Gefinéo

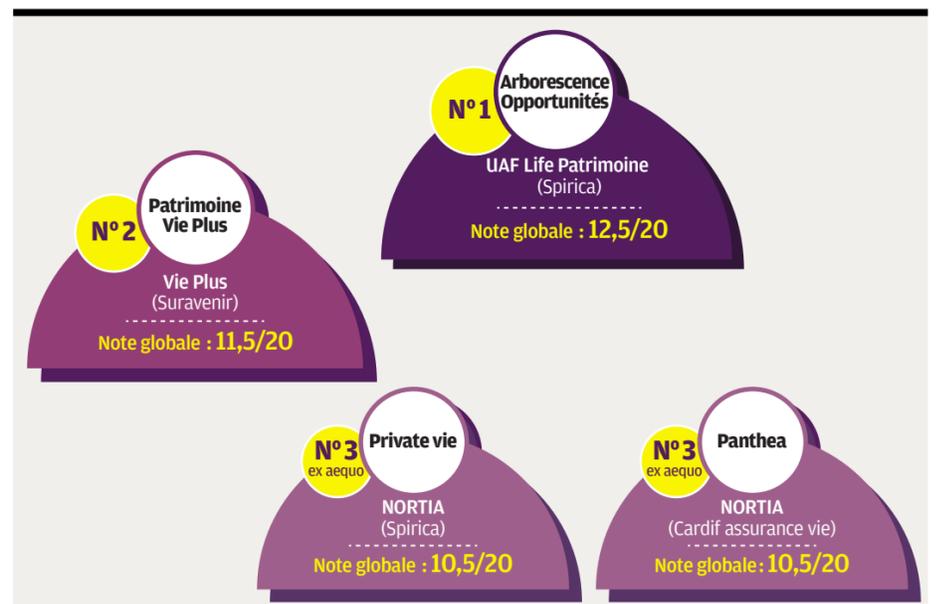
Car les frais de versement sont toujours négociables, mais il faut pour cela avoir un patrimoine financier conséquent, qui se compte en dizaines ou en centaines de milliers d'euros. Dans ce cas, il est possible de les réduire pour qu'ils ne soient plus que de 1%, selon l'estima-

tion de plusieurs professionnels. Ristourne possible aussi pour les contrats bancaires grand public qui demandent des frais de versement de 3,5% à 4,75%, d'autant qu'ils sont loin d'offrir les mêmes services.

#### LE RÔLE DU CONSEILLER

Les épargnants les plus aisés auront ainsi droit à un suivi renforcé, dont l'accès à la gestion « dédiée », c'est-à-dire sous mandat et personnalisée. Mais, une gestion « conseillée » peut s'avérer parfaitement adaptée. Dans ce cas de figure, le conseiller en gestion de patrimoine va proposer une allocation type à son client. Libre ensuite à l'épargnant de suivre ou non ces recommandations. C'est la politique de Guillaume Eyssette : « Nous faisons surtout de la gestion conseillée : on propose un portefeuille de départ qu'on réorganise au fil du temps, tout dépend de la volonté du client. » Il préfère travailler ainsi car les échanges avec l'assuré permettent à ce dernier de rester au contact de son contrat, d'être plus conscient des risques : « Quand il y a une baisse, si on sait pourquoi on est investi sur tel ou tel fonds, on l'accepte plus facilement », résume-t-il.

#### Les performances lestées par les frais



#### PLÉTHORE D'UNITÉS DE COMPTE

Et ces conseils sont bien utiles quand il s'agit de s'y retrouver parmi des milliers d'unités de compte (UC) : Panthea (Nortia) propose ainsi plus de 1.000 UC quand Himalia (Generali Vie) dépasse même les 1.400 (le plus grand choix dans notre sélection). Ces deux contrats permettent notamment de souscrire respectivement 135 et 23 fonds structurés, des produits complexes qui offrent un certain niveau de garantie (toutefois, Generali, victime de son succès avec la crise, a annoncé qu'il allait réduire la voilure dans cette caté-

gorie). Nombreux sont aussi ceux à avoir dans leur catalogue du private equity sous le nom de fonds communs de placement à risque (FCPR, lire aussi p.2).

Cette offre fournie en UC consolidera des fonds en euros qui ne brillent pas particulièrement par leur performance, surtout si on les compare à ceux proposés par les contrats Internet. C'est toutefois ce point qui fait la différence pour le contrat Arborecence Opportunités, qui arrive en tête de notre palmarès. Son support sécurisé de référence, l'actif général de Spirica, a servi l'année dernière un rendement de 1,5%. Il est en plus possible d'y orienter

75% de ses versements (dans la limite de 1 million d'euros d'encours), ce qui est relativement élevé maintenant que des barrières à l'entrée s'abaissent partout, même dans les assurances-vie grand public. A noter aussi que ce contrat permet l'accès au fonds en euros Allocation Long Terme 2, qui affiche un rendement très satisfaisant (2,4% en 2019, sous condition d'investissement en UC). Arborecence Opportunités obtient la même note financière que les autres bonnes assurances-vie de cet univers (6). Une note qui n'arrive cependant pas au niveau des meilleurs contrats Internet.

# ASSURANCE-VIE

## CHOIX

### Peu d'excellents fonds figurent parmi ceux les plus proposés

Pour sélectionner ses fonds, chaque distributeur, chaque assureur a sa recette. Chez Meilleurtaux.com, Bruno Peyraverney, directeur de l'épargne, livre la sienne : « Diversification des zones géographiques, des classes d'actifs et des styles de gestion (active et passive), stabilité des équipes de gestion, capacité pour chacun des fonds à générer de la surperformance sur la durée, notamment par rapport à sa catégorie. » Mais les supports les plus populaires, ceux les plus représentés dans les différents assurances-vie, sont loin de toujours répondre à ces critères.

La vingtaine de fonds que l'on retrouve le plus dans les contrats sont présents, selon Quantalys, dans pas moins de 314 contrats. Ils sont donc à la portée de beaucoup d'épargnants et facilement accessibles. Malheureusement, quantité ne rime pas avec qualité. En effet, une majorité d'entre eux figurent dans la seconde partie des classements sur 5 ans, durée suffisamment longue pour apprécier la qualité d'un gérant.

#### UN PALMARÈS CONSTITUÉ D'ANCIENNES GLOIRES

Comment expliquer un tel constat ? Par le fait que, au sein de ces fonds vedettes, beaucoup sont d'anciennes gloires qui ont connu leur apogée il y a plusieurs années et qui, depuis, figurent inlassablement dans les sélec-

#### Les fonds les plus représentés dans l'assurance-vie multisupport

Nom du fonds (société de gestion)	Code ISIN	Nombre de contrats où il est référencé	Catégorie Quantalys	Le commentaire d'Investir
TEMPLETON GBOBAL RETURN EUR-HI (FRANKLIN TEMPLETON)	LU0294221253	618	Obligations internationales diversifiées	Fonds mal classé sur toutes les périodes depuis 5 ans.
FF AMERICA FUND A EUR (FIDELITY IM)	LU0069450822	494	Actions américaines	Classé dans le dernier quartile sur toutes les périodes comprises entre 1 et 10 ans.
CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR ACC (CARMIGNAC GESTION)	FR0010135103	448	Diversifié flexible prudent international	Fonds mal classé sur 5 et 3 ans, mais nette amélioration depuis 1 an.
FIRST EAGLE AMUNDI INTER FD USD C (AMUNDI LUXEMBOURG)	LU0068578508	395	Diversifié flexible international	Fonds très bien classé sur le long terme, mais déception en 2020.
TEMPLETON ASIAN GROWTH FD EUR (FRANKLIN TEMPLETON)	LU0229940001	376	Actions Asie Pacifique hors Japon	Support mal classé sur toutes les périodes, surtout sur le long terme.
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR (CARMIGNAC GESTION)	FR0010148981	375	Actions internationales	Très mal classé sur 5, 8 et 10 ans, mais dans le premier décile en 2020.
BGF WORLD GOLD FUND A2 EUR (BLACKROCK LUXEMBOURG)	LU0171305526	367	Actions aurifères	Performances inférieures à la moyenne sur toutes les périodes d'au moins 1 an.
CENTIFOLIA (DNCA FINANCE)	FR0007076930	367	Actions françaises	Fonds très mal classé sur toutes les périodes.
PICTET WATER (PICTET AM)	LU0104884860	359	Actions du secteur services aux collectivités	Support très bien classé sur 5 ans, dans la première moitié sur 3 et 1 an.
EDR TRICOLERE RENDEMENT (EDMOND DE ROTHSCHILD AM)	FR0010588343	354	Actions françaises	Fonds très mal classé sur toutes les périodes.
EDR FD US VALUE A EUR (EDMOND DE ROTHSCHILD AM)	LU1103303167	350	Actions américaines sous-évaluées	Classé parmi les derniers sur toutes les périodes.
M&G LUX OPTIMAL INCOME FUND A EUR (M&G LUXEMBOURG)	LU1670724373	348	Diversifié flexible prudent international	Dans les tous meilleurs sur 5 ans, mais seulement dans la moyenne sur 1 an.
SYCOMORE L/S OPPORTUNITIE R EUR A (SYCOMORE AM)	FR0010363366	340	Performance absolue euro Long/Short	Performances proches de la moyenne sur toutes les périodes.
AMUNDI OBLIG INTERNAT P EUR C (AMUNDI AM)	FR0010156604	339	Obligations internationales diversifiées	Bons classements sur 8 et 10 ans, mais dans la seconde moitié sur 3 et 1 an.
R-CO VALOR F EUR (ROTHSCHILD & CO AM EUROPE)	FR0011261197	336	Diversifié flexible international	Support très bien classé sur le long et le moyen terme (entre 3 et 10 ans).
R-CO CONVICTION CLUB F EUR (ROTHSCHILD & CO EUROPE)	FR0010537423	332	Diversifié flexible international	Fonds très mal classé sur 5, 3 et 1 an.
EUROSE (DNCA FINANCE)	FR0007051040	328	Diversifié flexible prudent Europe	Ancien bon fonds, mais à présent mal classé sur 5, 3 et 1 an.
PICTET BIOTECH HP EUR (PICTET AM)	LU0190161025	324	Actions biotechnologiques	Fonds assez bien classé sur 5, 8 et 10 ans.
ÉCHIQUIER AGRÉSSOR A (FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER)	FR0010321802	323	Actions européennes	Ex-vedette, classé parmi les derniers sur toutes les périodes (1 à 10 ans).
CARMIGNAC ÉMERGENTS A EUR (CARMIGNAC GESTION)	FR0010149302	322	Actions émergentes	Support assez bien classé sur le moyen terme, excellent depuis 1 an.
BGF WORLD MINING FUND A2 EUR (BLACKROCK LUXEMBOURG)	LU0172157280	314	Actions aurifères et de matières premières	Fonds bien classé sur toutes les périodes (5, 3 et 1 an ainsi qu'en 2020).

tions proposées. L'exemple le plus frappant est Echiquier Agressor, qui a été incontestablement l'un des meilleurs fonds d'actions françaises au début des années 2000, mais qui figure depuis parmi les derniers fonds d'actions européennes (il a changé de catégorie) sur toutes les périodes de moins de 10 ans.

Citons aussi Carmignac Patrimoine et Carmignac Investissement, deux fonds qui ont passé avec un brio certain le krach de 2008, mais qui ont déçu ces dernières années. A noter, toutefois, qu'une nette amélioration est perceptible depuis un an. FF America Fund ou Eurose constituent d'autres exemples de

fonds très performants dans le passé mais décevants depuis 5 ans. Finalement, un seul fonds, R-co Valor, fait partie à la fois des fonds les plus représentés, avec une présence dans 336 contrats, et dans notre sélection de 50 fonds préférés qui a été utilisée pour noter les contrats.

Preuve de la grande qualité de ce fonds, il figure aussi dans notre Investir 10 OPCVM, regroupant nos dix fonds favoris. Deux autres fonds très représentés, à savoir First Eagle Amundi Inter, qui figure dans le premier décile des fonds diversifiés internationaux sur 5, 8 et 10 ans, et BGF World Mining,

dans le premier cinquième des fonds d'actions aurifères, d'énergie et de matières premières sur 5, 3 et 1 an ainsi que cette année, sont aussi dignes d'intérêt. Bien évidemment, ce dernier fonds, très volatil, à l'instar de la plupart des supports de sa catégorie, est réservé aux épargnants audacieux. — P. E.

## ALLOCATION D'ACTIFS

### En fonction de votre tempérament et de votre horizon de placement

Grâce au grand nombre de fonds proposés dans les contrats multisupports sélectionnés, vous avez le loisir de vous constituer un portefeuille réparti sur de nombreuses classes d'actifs. En effet, en matière boursière, une grande diversification est indispensable, sous peine de graves déceptions. Une catégorie a priori attrayante à un instant donné peut, tout à coup, beaucoup décevoir en raison de l'apparition d'un contexte inédit, à l'instar de la pandémie de cette année. Qui aurait pensé en février dernier, alors que Wall Street était à son plus-haut, qu'un des krachs les plus violents de l'histoire aurait lieu les semaines suivantes ?

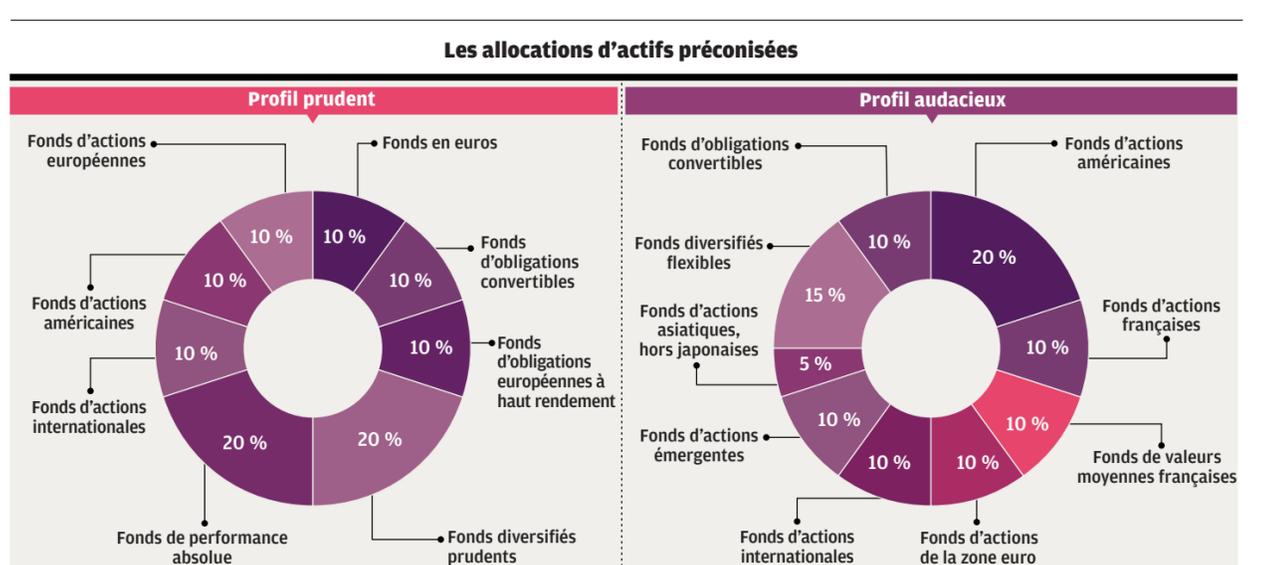
Afin de ne pas supporter une volatilité excessive, un portefeuille doit donc contenir à la fois des OPCVM offensifs (investis en actions), d'autres plus équilibrés (les supports diversifiés) et des fonds prudents (eu euros, obligataires ou de performance absolue). Bien évidemment, la proportion peut être très variable en fonction de votre tempérament et de votre horizon de placement. Le portefeuille d'un retraité qui souhaite préserver son capital et percevoir des revenus sera bien sûr très différent de celui d'un trentenaire qui souhaite faire fructifier son capital en vue

d'une retraite lointaine. Dans ce dernier cas, la prise de risques devra être beaucoup plus élevée, car la volatilité de court terme aura beaucoup moins de conséquences négatives et pourra être supportée sereinement.

Afin de vous aider dans vos choix, nous avons donc élaboré deux allocations d'actifs. La première, prudente, est à privilégier avec un horizon de placement de trois ans ou si vous êtes très rétif au risque. La seconde, offensive, est réservée aux investisseurs capables de supporter des phases de baisse assez violentes et qui n'auront pas besoin de leur argent avant au moins cinq ans. Si votre horizon de placement est compris entre trois et cinq ans et que votre tempérament est équilibré, vous pouvez faire une moyenne entre ces deux allocations.

#### UNE PREMIÈRE OPTION PRUDENTE

Dans ce portefeuille, les actions constituent bien sûr une minorité. Par rapport à l'an dernier, nous avons cependant remonté de 25 % à 30 % leur proportion, en raison de la baisse des cours survenue depuis le début de l'année. Avec un horizon de placement de trois ans, la pandémie ne devrait plus être qu'un lointain souvenir, car un vaccin aura sans doute été découvert d'ici là.



Les 30 % d'actions sont répartis en trois blocs de 10 % : actions internationales, actions américaines et actions européennes, zone qui semble actuellement sous-évaluée. Les planchers historiques atteints par les obligations bien notées nous conduisent à ne consacrer aussi que 30 % à la poche obligataire : 10 % de contrats d'assurance-vie en euros, 10 % de fonds d'obligations convertibles, qui offrent un bon couple rendement-risque, et 10 % de fonds d'obligations européennes à haut rendement

en raison de l'élargissement récent des marges de crédit offertes. Leur rémunération est donc devenue plus attrayante qu'elle ne l'était il y a un an. Enfin, le solde de 40 % est investi à parts égales dans des fonds diversifiés prudents et de performance absolue, pour profiter de la marge de manœuvre laissée au gérant. Les investisseurs souhaitant mettre plus nettement l'accent sur la sécurité pourront choisir de porter à 30 % la part du fonds en euros, au détriment des produits de performance absolue et des diversifiés prudents, dont

les évolutions sont plus incertaines.

#### UNE OPTIQUE AUDACIEUSE

Là aussi, nous avons relevé, de 60 % à 75 %, la proportion des fonds actions. Ils se répartissent entre fonds d'actions américaines (20 %) – incontournables, malgré leur cherté, en raison de l'attrait à long terme des technologiques, bien représentées à Wall Street –, d'actions françaises (10 %), de valeurs moyennes françaises (10 %) – dont les valorisations sont décotées par rapport aux grandes capitalisations –, d'actions de la zone euro (10 %),

de valeurs internationales (10 %) et émergentes (10 %) et d'actions asiatiques hors Japon (5 %), zone la plus dynamique de la planète. Nous consacrons le solde à des fonds diversifiés flexibles (15 %), dont les gérants ont toute latitude pour sensibiliser ou désensibiliser l'exposition au risque en fonction du contexte boursier. Enfin, dans le domaine obligataire, nous préconisons de se concentrer sur les fonds d'obligations convertibles (10 %), dont le caractère mixte permettra aussi de bénéficier de la remontée attendue à moyen terme des marchés d'actions. — P. E.

## ASSURANCE-VIE

## CONDITIONS GÉNÉRALES

## Le scandale des frais en cascade sur les unités de compte

Si les épargnants ont bien souvent tout à gagner à diversifier leurs investissements avec des unités de compte (UC), car elles peuvent rapporter plus que les fonds en euros sur le long terme, c'est aussi le cas des vendeurs d'assurances-vie. Ils prélèvent chaque année un pourcentage sur le capital placé en UC. Autrement dit, si un fonds affiche une performance de 10 %, mais que les frais de gestion annuels sur les UC s'élevaient à 1 %, il faudra donc compter, en réalité, une hausse de 9 %... La performance affichée est brute de frais de contrat. Dit comme cela, les choses semblent bien définies. Semblent, seulement, car il faut également compter les frais sur versement, prélevés une seule fois, qui peuvent s'élever jusqu'à 5 % du capital investi ! Mais ces derniers sont toujours négociables, et ce serait une erreur de ne pas marchander lorsque l'on compte placer plusieurs milliers d'euros.

## QUAND LES ENNUIS COMMENCENT

Les choses se compliquent encore dès qu'on sort des OPCVM : fonds en actions, obli-

gataires ou monétaires, les supports classiques de l'assurance-vie.

Prenons les SCPI (société civile de placement immobilier), par exemple. Elles affichent bien souvent des frais plus élevés de gestion, de versement (parfois plus de 10 %) et... de retrait. « Les frais sur la vente sont propres aux SCPI », explique Gilles Belloir, directeur général de Placement-direct. Avant d'investir, mieux vaut calculer si l'opération en vaut bien la chandelle.

## DIMINUER ARTIFICIELLEMENT LES FRAIS

En revanche, « la performance des fonds est, elle, toujours indiquée nette de frais internes au support », précise Gilles Belloir. C'est pratique, cela évite de les calculer pour déterminer ce qu'il peut rapporter. Seulement, il y a encore des frais de la compagnie ou du distributeur qu'on ne voit pas tout de suite : les frais de rétrocession. « Les rétrocessions, c'est ce qui est reversé par les sociétés de gestion d'actifs au distributeur ou à la compagnie d'assurances », détaille Cyrille Chartier-Kastler, président de Good Value for Money. Ce sont

des marges arrière, comme dans la grande distribution. Toute l'industrie de l'assurance-vie multisupport fonctionne sur les rétrocessions. C'est la raison pour laquelle les assureurs sont autant accros aux UC. C'est parce que financièrement, c'est beaucoup plus intéressant pour eux. Ces frais doivent maintenant être indiqués sur les relevés de compte annuels, mais un contrat qui affiche des frais de gestion très bas grève peut-être la performance des fonds par ailleurs avec ces rétrocessions. Une manière de diminuer artifi-

ciellement les frais indiqués sur les publicités.

« Le vrai sujet derrière, c'est : est-ce que l'épargnant obtient une meilleure performance ?, demande Cyrille Chartier-Kastler. Mais ce n'est pas le cas. »

Pour s'en rendre compte, il faut savoir que les fonds commercialisent sous la lettre « A » ou « I » des parts souvent sans rétrocessions (les gestionnaires proposent différentes conditions tarifaires qu'ils distinguent avec une lettre finale sur les produits du même nom). Elles sont la plupart du temps réservées aux institutionnels, mais offrent un bon élément de comparaison.

Par exemple, la différence de performance sur ces parts dites « clean shares » pour les fonds actions France par rapport à la moyenne de cette catégorie (dans laquelle elles sont donc

## Les fonds avec ou sans rétrocession

	PERFORMANCES MOYENNES		FRAIS	ÉCARTS DE FRAIS
	2019	MOYENNE 2017-2019	COURANTS	COURANTS**
<b>ACTIONS FRANCE</b>	20,86 %	5,79 %	2,22 %	-
CLEAN SHARE* ACTION FRANCE	21,22 %	6,69 %	1,51 %	- 0,71 %
ETF ACTION FRANCE	29,42 %	11,10 %	0,44 %	- 1,78 %
<b>ACTIONS AMÉRIQUE DU NORD</b>	28,51 %	10,10 %	1,91 %	-
CLEAN SHARE* ACTION AMÉRIQUE DU NORD	28,75 %	10,30 %	1,38 %	- 0,53 %
ETF AMÉRIQUE DU NORD	31,51 %	13,22 %	0,33 %	- 1,57 %
<b>GESTION FLEXIBLE</b>	10,69 %	2,31 %	2,31 %	-
CLEAN SHARE* GESTION FLEXIBLE	12,97 %	3,31 %	1,38 %	- 0,93 %

Source : Good Value for Money.

\* Clean share = peu ou pas de frais de rétrocession. \*\* Par rapport à la moyenne de la catégorie.

incluses) est de 0,9 point sur trois ans.

Tout épargnant ne doit donc pas hésiter à poser des questions sur ce sujet embarrassant. Si le conseiller est évasif, c'est mauvais signe. Il faut faire particulièrement attention aux frais sur les SCPI. Si les perfor-

mances des fonds proposés sont moins bonnes que lorsqu'ils se terminent par une autre lettre, on peut en déduire qu'ils sont lestés par les rétrocessions. Les frais de gestion sur UC, lorsqu'ils sont très bas, doivent ainsi éveiller la vigilance du futur assuré.

## Quelques résultats de gestion déléguée (rendement en %)

	PROFIL LE PLUS PRUDENT			PROFIL ÉQUILIBRÉ			PROFIL LE PLUS DYNAMIQUE		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
<b>ALTAPROFITS VIE (VIA LAZARD FRÈRES)</b>	6,78	-4,19	2,78	14,64	-7,31	6,37	21,5	-10,91	9,98
<b>LINXEA AVENIR (VIA MONTSÉGUR FINANCE)</b>	6,36	-2,16	2,25	10,93	-4,78	3,51	18,89	-8,82	6,04
<b>M RETRAITE VIE NALO</b>	8,28	-0,9	5,16	12,98	-3,87	7,04	25,91	-12,02	12,23
<b>WESAVE PATRIMOINE YOMONI</b>	11,3	-1,14	/	15,6	-3,38	/	19,8	-6,14	/
<b>MOYENNE DE GESTION PROFILÉE</b>	6,58	-5,54	3,23	11,47	-8,37	5,30	17,27	-11,43	7,75
<b>CAC 40</b>							26,37	-10,95	9,26

Sources : Assureurs et Good Value for Money.

## MANDAT

## La gestion déléguée en bref

Gestion pilotée, profilée, déléguée, libre : quelle différence ? « Longtemps, le client a fait son choix lui-même dans une liste d'unités de compte qui lui était proposée », explique Hugues Aubry, membre du comité exécutif de Generali France. C'est le modèle de la gestion libre : pas de contrainte, l'épargnant ne suit que son avis, mais c'est alors sur lui et les supports qu'il choisit que repose la performance de son contrat. « La complexité des marchés financiers a progressivement amené à déléguer la gestion à un professionnel », c'est la gestion dite « déléguée », « pilotée », « sous mandat », ou parfois « profilée » ; chaque acteur a son vocabulaire. Il existe deux possibilités. « Lorsque l'on dit "pilotée", on entend une gestion assez active, avec une allocation susceptible de changer une fois par mois », explique Stellane Cohen, directrice générale d'Altaprofits. Tandis qu'une gestion « profilée » est une allocation type (prudente, équilibrée, dynamique, etc.), qui sera redéfinie moins souvent. Dans tous les cas, il s'agit de donner mandat pour déléguer la gestion de son contrat. « Il est tout à fait envisageable de ne donner mandat que sur une partie de son épargne et de conserver une poche en fonds en euros, en SCPI ou en fonds structurés », ajoute Stellane Cohen. Il est également possible d'accéder aux conseils des gérants et de suivre ou non leurs allocations types, avec la gestion dite « conseillée ». Dans ce cas, la décision finale d'achat ou de vente revient toujours à l'assuré. Enfin, il existe, pour les contrats de l'univers de la banque privée, la gestion dite « dédiée », avec une personnalisation de l'allocation selon les paramètres propres à l'épargnant.

## LE CONCERT DES AUDITEURS

LE 21 JUIN À 20H

FAITES VOTRE FÊTE DE LA MUSIQUE AVEC RADIO CLASSIQUE !

DU 25 MAI AU 20 JUIN,  
VOTEZ POUR  
VOS MUSIQUES PRÉFÉRÉES  
SUR RADIOCLASSIQUE.FR  
ET DÉCOUVREZ  
VOTRE CONCERT  
LE 21 JUIN À 20H AVEC  
LAURENCE FERRARI

RADIO CLASSIQUE

# ASSURANCE-VIE

## Les meilleurs contrats : plus de 30 offres passées à la loupe

Il devient de plus en plus difficile pour un contrat multi-support de remplir tous nos critères et d'obtenir les meilleures notes. La moyenne cette année s'établit à 12,67 sur 20 tandis qu'elle était l'année dernière de 13,26.

Certaines assurances-vie ont une bonne offre en unités de compte, mais des frais très élevés. D'autres proposent un bon fonds en euros, mais trop peu d'unités de compte (UC), et, surtout, pas assez de grande qualité.

Nous n'avons ainsi pas pu retenir les contrats qui affichent les meilleures performances sur leurs supports en euros, tels Target+ (de 3,15 % à 3,65 % en 2019), Garance Epargne (3%) ou Carac Profiléo (2,2%).

L'Afer, pourtant très populaire avec plus de 760.000 souscripteurs, n'a pas encore une offre assez étoffée en UC, malgré leur qualité et la bonne performance de son fonds en euros : 1,85 % en 2019.

La moyenne devrait, en effet, s'établir aux alentours de 1,4 %, et dans notre sélection, les supports sécurisés de référence ne dépassent pas 1,76 %. Sans compter qu'il est de moins en moins possible d'y orienter 100 % de chaque versement. Une tendance qui

nous a incités à inclure ce nouveau critère cette année pour nos évaluations et à le faire figurer dans nos tableaux. Seulement, ce n'est pas une information facile à trouver. Pour compiler les données, nous nous sommes appuyés non seulement sur notre partenaire habituel, Quantalys, mais nous avons également envoyé des questionnaires aux distributeurs afin de croiser les informations et récolter certains éléments complémentaires.

### LES CHIFFRES RETENUS

Pour les fonds en euros, quand il y en a plusieurs sur un seul et même contrat, nous indiquons en priorité le rendement de celui qui a obtenu le taux le plus élevé et qui est accessible sans condition ou avec le moins de restrictions (en cas de conditions d'accessibilité identiques, nous indiquons celui qui a obtenu le meilleur rendement la dernière année). Les autres fonds en euros sont indiqués en commentaire en précisant autant que possible leurs modalités de souscription. Pour les frais maximaux sur les UC, nous ne retenons que ceux qui s'appliquent sur les OPCVM (donc hors fonds en euros, dont le rendement est déjà indiqué net de frais de gestion, et hors SCPI

### Barème

Note technique		Frais de versement									
		0 %	De 0,1 % à 1,50 %	De 1,51 % à 3 %	De 3,1 % à 4,5 %	De 4,6 % à 5 %					
Frais de versement		2 points	1,5 point	1 point	0,5 point	0 point					
Frais de gestion UC		De 0 % à 0,75 %	De 0,76 % à 1,50 %	De 1,51 % à 2 %	De 2,1 % à 5 %						
		2 points	1,5 point	1 point	0 point						
Frais d'arbitrage		0 %	De 0,1 % à 1 %	De 1,1 % à 2 %							
		1 point	0,5 point	0 point							
Fonds en euros		Part max./versement									
		≤ 100 %	≤ 70 %	≤ 50 %	≤ 30 %						
		1,5 point	1 point	0,5 point	0 point						
Performance 2019		≥ 1,6 %	De 1,40 % à 1,59 %	De 1,20 % à 1,39 %	De 1 % à 1,19 %	≤ 0,9 %					
		2,5 points	2 points	1,5 point	1 point	0 point					
Performance sur 3 ans		≥ moyenne*	< moyenne*								
		1 point	0 point								
* Moyenne du marché sur 3 ans = 5,17 %											
Note financière		Notation moyenne Quantalys des fonds*									
Nombre de fonds parmi les 50 favoris d'Investir		≥ 2	≥ 5	≥ 8	≥ 10	≥ 12	≥ 14	De 3 à 3,05	De 3,06 à 3,09	De 3,10 à 3,20	≥ 3,21
	Points	1	2	3	4	5	6	1	2	3	4
* En nombre d'étoiles sur 5											

ou ETF). Pour les arbitrages, nous ne retenons que les frais maximaux sur les arbitrages Internet.

### LES NOTES : PERFORMANCE ET ACCESSIBILITÉ

Les notes s'échelonnent de 10 à 17,5 sur 20. Le score maximal est moins élevé que l'année dernière (18,5) – bien que l'un des deux lauréats soit identique (Puissance Avenir). Cela tient non seulement à la baisse des rendements du fonds en euros, mais aussi à la prise en compte de

son accessibilité. La note financière (celle qui se rapporte aux unités de compte) la plus haute est néanmoins plus élevée qu'en 2019 : 10/10 pour Kapital-Direct, premier ex aequo.

La grille de notation a été pensée pour favoriser avant tout la performance, puis, dans un second temps, l'accessibilité.

Mieux valait afficher une performance élevée sur le support en euros et des fonds intéressants (dans nos 50 favoris ou avec de bonnes évaluations Quantalys), plutôt que de permettre de sous-

crire avec une faible somme ou d'accéder sans contrainte au fonds sécurisé. Laisser la possibilité d'y verser seulement 75 % n'était d'ailleurs pas pénalisant (les systèmes de bonus nous ont semblé trop complexes pour être pris en compte).

Toutefois, cette question de la barrière à l'entrée sur le fonds en euros de référence (valable uniquement pour les nouvelles souscriptions) est préoccupante parce que l'assuré est censé être libre de ses choix. Elle va sans nul doute représenter un enjeu de

plus en plus important dans les années à venir. Car il arrive très souvent un moment où l'on souhaite être entièrement investi sur un support sécurisé (à l'approche de la retraite, pour un objectif de transmission, en période de crise...).

En ce qui concerne les frais, nous n'avons pas voulu qu'ils constituent dans une trop grande mesure un élément déterminant, car des frais bas peuvent cacher des frais de rétrocession élevés (lire p. 7).

Néanmoins, les tarifs élevés de la gestion privée ont lesté les contrats de cette catégorie (CGPI ou banque privée). De bonnes UC n'arrivaient pas à compenser une note technique faible. Quoiqu'il en soit, aucun n'obtient une note financière du niveau des meilleurs contrats Internet.

### LES NOUVEAUX ENTRANTS

Dans les contrats qui n'apparaissent pas l'année dernière dans notre sélection, nous trouvons : Evolution Vie (Assurance-vie.com), Linxea Vie, M Stratégie Allocation (MeilleurPlacement.com), Nalo Patrimoine, Arborescence Opportunités (UAF Life Patrimoine). Ils obtiennent de 11 à 16,5.

A noter que les contrats de Mon Financier sont passés chez MeilleurPlacement (qui fait partie du groupe MeilleurTaux, bien connu pour les crédits). Les contrats ont simplement été renommés plus sobrement, sans l'épithète Mon Financier : Frontière Efficace et M Retraite Vie.

## NOTRE SÉLECTION DE 33 CONTRATS

Contrats disponibles sur Internet    Contrats disponibles chez un CGPI    Contrats disponibles chez une banque privée    Sélection réalisée en partenariat avec Quantalys

Supports disponibles : Fonds d'actions    Fonds obligataires    Fonds diversifiés    Fonds structurés    Fonds de performance absolue    Fonds monétaires

### MÉTHODOLOGIE

Nom du contrat : **ALTA PROFITS VIE** (Altaprofits (Generali Vie))  
 Nom de la compagnie d'assurance (assureur) : **Altaprofits (Generali Vie)**  
 Nom du distributeur : **Altaprofits (Generali Vie)**

Nous indiquons les frais sur UC (il est exceptionnel que les frais de versement soient différents pour les fonds euros)

Où souscrire : **Internet**    Versement minimal : **300 €**    Note technique : **4,5/5**    Frais maximum d'arbitrage : **Gratuit**    de gestion : **0,84 %**    sur versement : **Gratuit**

Caractéristiques : Un contrat Internet aux frais de gestion un peu plus élevés que les autres de sa catégorie, mais il se défend bien.

Fonds en euros : Euroissima fait pâle figure. Disponibilité de Netissima (1,70 % en 2019) sous conditions d'investissement en unités de compte. Note fonds en euros : **2,5/5**    Rendement, en % : 2017: 1,77, 2018: 1,65, 2019: 1,15    Part max. par versement : **100 %**

Unités de compte : Les fonds sont assez bien choisis. 10 figurent dans notre « supersélection », avec les actions (7) pour point fort devant 2 diversifiés et 1 seul obligataire. Note financière : **6/10**    Supports disponibles en unités de compte : **30** (Actions en direct: 92, ETF: 0, Immobilier: 0, ESG: 83)

Les fonds conseillés par Investir : Amplégest PME, Comgest Growth Europe Opportunités, Comgest Growth Japan, Digital Funds Stars Europe, Edgewood LS US Select Growth, Keren Patrimoine, Lazard Convertible Global, Lazard Smallcaps France, R-co Valor et SISF Emerging Asia.

Le nombre total de supports en unités de compte est décomposé en sous-catégories. Certains supports peuvent appartenir à plusieurs sous-catégories (les ESG en particulier).

Ici, nous indiquons le maximum que l'épargnant peut verser sur son fonds en euros

Où souscrire : **Internet**    Versement minimal : **300 €**    Note technique : **4,5/5**    Frais maximum d'arbitrage : **Gratuit**    de gestion : **0,84 %**    sur versement : **Gratuit**

Caractéristiques : Un contrat Internet aux frais de gestion un peu plus élevés que les autres de sa catégorie, mais il se défend bien.

Fonds en euros : Euroissima fait pâle figure. Disponibilité de Netissima (1,70 % en 2019) sous conditions d'investissement en unités de compte. Note fonds en euros : **2,5/5**    Rendement, en % : 2017: 1,77, 2018: 1,65, 2019: 1,15    Part max. par versement : **100 %**

Unités de compte : Les fonds sont assez bien choisis. 10 figurent dans notre « supersélection », avec les actions (7) pour point fort devant 2 diversifiés et 1 seul obligataire. Note financière : **6/10**    Supports disponibles en unités de compte : **520** (Actions en direct: 92, ETF: 0, Immobilier: 7, ESG: 83)

Les fonds conseillés par Investir : Amplégest PME, Comgest Growth Europe Opportunités, Comgest Growth Japan, Digital Funds Stars Europe, Edgewood LS US Select Growth, Keren Patrimoine, Lazard Convertible Global, Lazard Smallcaps France, R-co Valor et SISF Emerging Asia.

Où souscrire : **Internet**    Versement minimal : **100 €**    Note technique : **5/5**    Frais maximum d'arbitrage : **Gratuit**    de gestion : **0,60 %**    sur versement : **Gratuit**

Caractéristiques : Un contrat Internet qui propose de très bonnes conditions et globalement assez satisfaisant.

Fonds en euros : Suravenir Rendement se défend très bien et obtient la meilleure note. Disponibilité de Suravenir Opportunités à partir de 50 % d'UC (rendement de 2,40 % en 2019). Note fonds en euros : **4,5/5**    Rendement, en % : 2017: 2, 2018: 2, 2019: 1,6    Part max. par versement : **70 %**

Unités de compte : La sélection globale des fonds est assez bonne. 9 font partie de notre sélection, avec les actions (6) en pointe, devant 2 diversifiés et un obligataire. Note financière : **5/10**    Supports disponibles en unités de compte : **468** (Actions en direct: 0, ETF: 74, Immobilier: 18, ESG: 93)

Les fonds conseillés par Investir : BSO France, Comgest Growth Europe Opportunités, Comgest Growth Japan, Digital Funds Stars Europe, Keren Patrimoine, Lazard Convertible Global, Lazard Smallcaps France, R-co Valor et SISF Emerging Asia.

Où souscrire : **Internet**    Versement minimal : **1.000 €**    Note technique : **5/5**    Frais maximum d'arbitrage : **Gratuit**    de gestion : **0,60 %**    sur versement : **Gratuit**

Caractéristiques : Contrat phare d'Altaprofits pour l'investissement dans des titres vifs qui propose de très bonnes conditions.

Fonds en euros : Atout majeur du contrat : rendement jusqu'à 3 % selon la proportion en unités de compte et l'encours du contrat. Note fonds en euros : **3/5**    Rendement, en % : 2017: 2, 2018: 1,7, 2019: 1,3    Part max. par versement : **100 %**

Unités de compte : Bon contrat avec à la fois une bonne sélection d'ensemble et la présence de douze fonds de notre « supersélection » : 8 actions, 2 diversifiés et 2 obligataires. Note financière : **8/10**    Supports disponibles en unités de compte : **609** (Actions en direct: 145, ETF: 2, Immobilier: 1, ESG: 90)

Les fonds conseillés par Investir : Amplégest PME, Aviva Investors Alpha Yield, BSO France, Comgest Growth Europe Opportunités, Comgest Growth Japan, Digital Funds Stars Europe, Edgewood LS US Select Growth, Keren Patrimoine, Lazard Convertible Global, Lazard Smallcaps France, R-co Valor et SISF Emerging Asia.

## ASSURANCE-VIE

**EVOLUTION VIE**  
Assurancevie.com (Aviva Vie)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **28**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **500 €** **11/20**

**Caractéristiques**  
Un contrat Internet qui propose de très bonnes conditions, mais dont l'offre en unités de compte est limitée, sans ETF.

**Frais maximum**  
Note technique **5/5**  
d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,60 %** sur versement **Gratuit**

**Fonds en euros**  
Excellent rendement du fonds en euros Aviva Actif Garanti. Un système de bonus a permis d'atteindre jusqu'à 3,52 % sur une partie de l'épargne en 2019.

Note technique **5/5** Rendement, en %  
2017 **2,31**  
2018 **2,21**  
2019 **1,76** Part max. par versement **100 %**

**Unités de compte**  
Contrat de piètre qualité, que ce soit au niveau de la performance d'ensemble des fonds sélectionnés ou de la présence de seulement deux fonds de grande qualité.

Note financière **1/10** **113** Supports disponibles en unités de compte  
Actions en direct **0** ETF **0** Immobilier **4** ESG **34**  
61 11 31 0 6 1

**Les fonds conseillés par Investir**  
Aviva Investors Alpha Yield et Aviva Oblig International.

**PUISSANCE Avenir**  
Assurancevie.com (Suravenir)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **311**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **100 €** **17,5/20**

**Caractéristiques**  
Notre gagnant ex-æquo avec Kapital-direct (Placement-direct). Un contrat Internet qui offre de très bonnes conditions et un large choix de fonds ESG.

**Frais maximum**  
Note technique **5/5**  
d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,60 %** sur versement **Gratuit**

**Fonds en euros**  
Point fort du contrat malgré la limite de versement. Suravenir Opportunités (2,40 % en 2019) est accessible à partir de 50 % d'unités de compte.

Note technique **4,5/5** Rendement, en %  
2017 **2**  
2018 **2**  
2019 **1,6** Part max. par versement **70 %**

**Unités de compte**  
Beau contrat, avec à la fois une note moyenne des fonds assez élevée et 12 excellents fonds bien répartis : 8 actions, 3 diversifiés (3) et 1 obligataire.

Note financière **8/10** **708** Supports disponibles en unités de compte  
Actions en direct **0** ETF **83** Immobilier **18** ESG **154**  
485 108 93 0 12 1

**Les fonds conseillés par Investir**  
BSO France, CD France Expertise, Comgest Growth Europe Opportunités, Digital Funds Stars Europe, Fast Europe Fund, Groupama Europe Stock, Invesco Pan European High Income, Keren Patrimoine, Lazard Convertible Global, Lazard Smallcaps France, R-co Valor et SISF Emerging Asia.

**PUISSANCE SÉLECTION**  
Assurancevie.com (Generali Vie)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **163**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **1.000 €** **11/20**

**Caractéristiques**  
Contrat Internet qui propose de très bonnes conditions tarifaires. Il est honorable sur la plupart des critères et compte de nombreux ETF.

**Frais maximum**  
Note technique **5/5**  
d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,60 %** sur versement **Gratuit**

**Fonds en euros**  
Rendement honorable d'Eurossima (spécifiquement pour ce contrat). Disponibilité de Netissima à partir de 20 % d'unités de compte (rendement 2019 de 1,50 % à 1,70 % selon la part en unités de compte).

Note technique **3/5** Rendement, en %  
2017 **1,92**  
2018 **1,8**  
2019 **1,2** Part max. par versement **100 %**

**Unités de compte**  
Contrat de qualité moyenne, que ce soit pour la notation globale des fonds ou par la présence de sept très bons fonds : 3 actions et diversifiés, 1 obligataire.

Note financière **3/10** **390** Supports disponibles en unités de compte  
Actions en direct **0** ETF **85** Immobilier **4** ESG **78**  
272 57 48 0 9 1

**Les fonds conseillés par Investir**  
Comgest Growth Japan, Fast Europe Fund, Invesco Pan European High Income, Keren Patrimoine, Lazard Convertible Global, Lazard Smallcaps France et R-co Valor.

**BOURSE DIRECT HORIZON**  
Bourse Direct (Generali Vie)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **80**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **300 €** **10,5/20**

**Caractéristiques**  
Un contrat Internet qui propose de bonnes conditions tarifaires, la sélection d'unités de compte est sans relief, sauf sur le nombre de titres vifs.

**Frais maximum**  
Note technique **5/5**  
d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,75 %** sur versement **Gratuit**

**Fonds en euros**  
Eurossima affiche un rendement assez bas. Disponibilité du fonds euro-croissance G Croissance (14,10 % en 2019). Netissima également accessible.

Note technique **2,5/5** Rendement, en %  
2017 **1,77**  
2018 **1,65**  
2019 **1,15** Part max. par versement **100 %**

**Unités de compte**  
Les fonds sont en moyenne d'une qualité honorable, mais leur nombre réduit a pour conséquence que quatre seulement font partie de notre « supersélection ».

Note financière **3/10** **292** Supports disponibles en unités de compte  
Actions en direct **94** ETF **33** Immobilier **0** ESG **33**  
115 27 19 0 12 1

**Les fonds conseillés par Investir**  
Keren Patrimoine, Lazard Convertible Global, Lazard Smallcaps France et R-co Valor.

**BOURSORAMA VIE**  
Boursorama Banque (Generali Vie)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **153**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **300 €** **13,5/20**

**Caractéristiques**  
Contrat Internet qui propose de bonnes conditions. Accès entièrement en ligne, même par smartphone. Souscription possible pour les mineurs.

**Frais maximum**  
Note technique **5/5**  
d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,75 %** sur versement **Gratuit**

**Fonds en euros**  
Deux fonds en euros disponibles : Eurossima et Euro Exclusif. Possibilité d'accès aux deux sans restriction pour les clients Boursorama Banque.

Note technique **4,5/5** Rendement, en %  
2017 **2,1**  
2018 **2,31**  
2019 **1,55** Part max. par versement **100 %**

**Unités de compte**  
La sélection de fonds est correcte, mais pas plus de cinq sont excellents : 3 actions, 1 diversifié et 1 obligataire.

Note financière **4/10** **406** Supports disponibles en unités de compte  
Actions en direct **38** ETF **37** Immobilier **4** ESG **81**  
231 51 19 0 23 3

**Les fonds conseillés par Investir**  
Comgest Growth Europe Opportunités, Edgewood LS US Select Growth, EDR US Growth, Lazard Convertible Global et R-co Valor.

**CROISSANCE Avenir**  
Epargnissimo (Suravenir)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **187**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **100 €** **12,5/20**

**Caractéristiques**  
Contrat Internet qui propose de très bonnes conditions tarifaires, une large offre d'ETF et d'immobilier.

**Frais maximum**  
Note technique **5/5**  
d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,60 %** sur versement **Gratuit**

**Fonds en euros**  
Suravenir Rendement se défend très bien. Disponibilité de Suravenir Opportunités (2,40 % en 2019) avec minimum 50 % d'unités de compte.

Note technique **4,5/5** Rendement, en %  
2017 **2**  
2018 **2**  
2019 **1,6** Part max. par versement **70 %**

**Unités de compte**  
La qualité moyenne des fonds est correcte, mais seulement cinq (2 actions et diversifiés, 1 obligataire) font partie de notre « supersélection » de 50.

Note financière **3/10** **492** Supports disponibles en unités de compte  
Actions en direct **0** ETF **115** Immobilier **20** ESG **89**  
288 62 62 1 17 2

**Les fonds conseillés par Investir**  
Comgest Growth Japan, Keren Patrimoine, Lazard Convertible Global, Lazard Smallcaps France et R-co Valor.

**E-NOVLIN**  
Generali Vie (Generali Vie)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **200**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **1.500 €** **10/20**

**Caractéristiques**  
Un contrat Internet aux conditions intéressantes, mais sans relief au niveau des fonds.

**Frais maximum**  
Note technique **4,5/5**  
d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,76 %** sur versement **Gratuit**

**Fonds en euros**  
Eurossima fait pâle figure. Le fonds Netissima est également accessible.

Note technique **1,5/5** Rendement, en %  
2017 **1,77**  
2018 **1,65**  
2019 **1,15** Part max. par versement **50 %**

**Unités de compte**  
Si les fonds ne sont en moyenne pas très performants, 10 font partie de notre « supersélection », avec les actions (8 bien répartis géographiquement) pour atout.

Note financière **4/10** **638** Supports disponibles en unités de compte  
Actions en direct **0** ETF **18** Immobilier **15** ESG **137**  
374 109 64 5 44 9

**Les fonds conseillés par Investir**  
Amplégest PME, BSO France, Comgest Growth Japan, EDR US Growth, Keren Patrimoine, Kirao Multicaps, Lazard Smallcaps France, Prévoir Gestion Actions, Prévoir Perspectives et R-co Valor.

**ESPACE INVEST 5**  
Generali Vie (Generali Vie)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **469**

Où souscrire : **Banque privée** Versement minimal : **5.000 €** **10/20**

**Caractéristiques**  
Un contrat de l'univers de la banque privée qui affiche des frais assez élevés (les frais sur versement sont toujours négociables). Choix large et plutôt bon choix d'unités de compte.

**Frais maximum**  
Note technique **2,5/5**  
d'arbitrage **0,60 %\*** de gestion **1 %** sur versement **4,50 %**  
\* Gratuit pour le 1<sup>er</sup> du contrat

**Fonds en euros**  
Performance décevante du fonds en euros AGGV. La part maximum par versement est négociable pour les contrats distribués par Generali.

Note technique **1,5/5** Rendement, en %  
2017 **1,96**  
2018 **1,75**  
2019 **1** Part max. par versement **50 %**

**Unités de compte**  
Si la qualité moyenne des fonds est dans la norme, dix-huit excellents fonds sont présents : 13 actions, biens répartis, 3 diversifiés et 2 obligataires.

Note financière **6/10** **1.293** Supports disponibles en unités de compte  
Actions en direct **95** ETF **108** Immobilier **15** ESG **249**  
676 175 131 4 59 28

**Les fonds conseillés par Investir**  
Amplégest PME, Aviva Ob. Int., BSO France, CD Fce Expert., Comgest Gwth Eur. Opp., Comgest Gwth Jap., Digital Stars Eur., Edgewood US Sel. Gwth, Groupama Europe Stock, Invesco Pan Eur. High Inc., Keren Pat., Kirao Mult., Lazard Conv. Gbl, Lazard SMCaps Fce, MSIF Gbl Opp., Prévoir Persp., R-co Valor et SISF Em. Asia.

**HIMALIA**  
Generali Vie (Generali Vie)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **389**

Où souscrire : **CGPI** Versement minimal : **5.000 €** **10/20**

**Caractéristiques**  
Un contrat de l'univers CGPI qui affiche des frais élevés (les frais sur versement sont toujours négociables). Titres vifs disponibles.

**Frais maximum**  
Note technique **2,5/5**  
d'arbitrage **1 %\*** de gestion **1 %** sur versement **4,5 %**  
\* Gratuit pour le 1<sup>er</sup> du contrat.

**Fonds en euros**  
Performance décevante du fonds en euros AGGV. La part maximum par versement est négociable.

Note technique **1,5/5** Rendement, en %  
2017 **1,96**  
2018 **1,75**  
2019 **1** Part max. par versement **50 %**

**Unités de compte**  
Une sélection de fonds assez disparate, mais seize brillent : 11 actions, avec la zone euro en pointe, 3 diversifiés et 2 obligataires.

Note financière **6/10** **1.430** Supports disponibles en unités de compte  
Actions en direct **102** ETF **17** Immobilier **15** ESG **260**  
643 202 338 23 69 15

**Les fonds conseillés par Investir**  
Amplégest PME, Aviva Ob. Int., BSO France, CD Fce Expertise, Comgest Growth Eur. Opp., Comgest Growth Japan, Digital Stars Eur., Edgewood US Sel. Growth, Groupama Europe Stock, Invesco Pan Eur. High Income, Keren Pat., Kirao Multicaps, Lazard Conv. Gbl, Lazard SMCaps Fce, MSIF Gbl Opp., Prévoir Perspectives, R-co Valor et SISF Em. Asia.

**GRISBEE VIE**  
Grisbee Gestion Privée (Suravenir)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **121**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **1.000 €** **11,5/20**

**Caractéristiques**  
Contrat Internet qui présente de très bonnes conditions tarifaires, mais la sélection d'unités de compte ne brille pas.

**Frais maximum**  
Note technique **5/5**  
d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,6 %** sur versement **Gratuit**

**Fonds en euros**  
Suravenir Rendement se défend très bien. Disponibilité du fonds Suravenir Opportunités (versement maximal : 50 %), taux 2019 : 2,4 %.

Note technique **4,5/5** Rendement, en %  
2017 **2**  
2018 **2**  
2019 **1,6** Part max. par versement **70 %**

**Unités de compte**  
Contrat médiocre, que ce soit au niveau de la qualité moyenne des fonds ou de la présence de seulement cinq très bons fonds.

Note financière **2/10** **379** Supports disponibles en unités de compte  
Actions en direct **0** ETF **28** Immobilier **17** ESG **81**  
219 43 60 0 11 1

**Les fonds conseillés par Investir**  
Comgest Growth Europe Opportunités, Comgest Growth Japan, Keren Patrimoine, Lazard Smallcaps France et R-co Valor.

## ASSURANCE-VIE

**IP VIE**  
Investisseur Privé (Generali Vie)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **221**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **1.000 €** **10/20**

**Caractéristiques**  
Conditions tarifaires assez intéressantes pour ce contrat Internet qui ne brille pas sur le fonds en euros.

**Frais maximaux**  
Note technique **4,5/5**  
d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,8 %** sur versement **Gratuit**

**Fonds en euros**  
Le fonds en euros Euroissima affiche une performance assez faible. Disponibilité de Netissima sous conditions d'investissement en unités de compte.

Note technique **4,5/5** Rendement, en %  
2017 **1,72**  
2018 **1,6**  
2019 **1,1** Part max. par versement **100 %**

**Unités de compte**  
La qualité des fonds retenus est moyenne. Huit sont toutefois très bons : 4 actions, avec Wall Street pour point fort, 3 diversifiés et 1 obligataire.

Note financière **3/10** **551** Supports disponibles en unités de compte  
Actions en direct **0** ETF **7** Immobilier **8** ESG **121**  
349 81 82 0 19 5

**Les fonds conseillés par Investir**  
Aviva Oblig. International, Comgest Growth Japan, Edgewood LS US Select Growth, EDR US Growth, Fast Europe Fund, Invesco Pan European High Income, Keren Patrimoine et R-co Valor.

**LINXEA AVENIR**  
Linxea (Suravenir)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **229**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **100 €** **12,5/20**

**Caractéristiques**  
Un contrat avec de très bonnes conditions pour les investisseurs qui débutent en assurance-vie et un bon fonds en euros.

**Frais maximaux**  
Note technique **5/5**  
d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,6 %** sur versement **Gratuit**

**Fonds en euros**  
Suravenir Rendement se défend très bien. Suravenir Opportunités (2,40 % en 2019) est accessible à partir de 50 % en unités de compte.

Note technique **4,5/5** Rendement, en %  
2017 **2**  
2018 **2**  
2019 **1,6** Part max. par versement **70 %**

**Unités de compte**  
Contrat de qualité moyenne au niveau de la notation globale des fonds. Présence de neuf très bons fonds, avec les actions (6) pour atout.

Note financière **3/10** **762** Supports disponibles en unités de compte  
Actions en direct **0** ETF **83** Immobilier **21** ESG **135**  
388 61 95 11 NC 0

**Les fonds conseillés par Investir**  
Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Growth Japan, Fast Europe Fund, Haas Actions Croissance, Invesco Pan European High Income, Keren Patrimoine, Lazard Convertible Global, Lazard Smallcaps France et R-co Valor.

**LINXEA SPIRIT**  
Linxea (Spirica)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **177**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **500 €** **13,5/20**

**Caractéristiques**  
Un contrat pour dynamiser son épargne avec des titres vifs. Il propose les meilleures conditions tarifaires de notre sélection.

**Frais maximaux**  
Note technique **5/5**  
d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,50 %** sur versement **Gratuit**

**Fonds en euros**  
Part maximale de chaque versement sur Fonds Euro Spirica : 75 %. Euro Allocation Long Terme 2 (rendement de 2,40 % en 2019) accessible à partir de 50 % en unités de compte.

Note technique **4,5/5** Rendement, en %  
2017 **2**  
2018 **1,9**  
2019 **1,5** Part max. par versement **75 %**

**Unités de compte**  
Contrat comparable à Linxea Avenir, avec toutefois dix fonds (6 actions, 3 diversifiés et 1 obligataire) faisant partie de notre « supersélection » de 50.

Note financière **4/10** **736** Supports disponibles en unités de compte  
Actions en direct **111** ETF **23** Immobilier **31** ESG **123**  
404 68 90 11 NC 2

**Les fonds conseillés par Investir**  
Aviva Oblig International, Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Growth Japan, Haas Actions Croissance, Invesco Pan European High Income, Keren Patrimoine, Lazard Smallcaps France, MSIF Global Opportunities, R-co Valor et SISF Emerging Asia.

**LINXEA VIE**  
Linxea (Generali Vie)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **210**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **300 €** **12,5/20**

**Caractéristiques**  
Un contrat pour optimiser la rémunération de son épargne de précaution. Grand nombre de fonds ISR et offre intéressante en titres vifs.

**Frais maximaux**  
Note technique **5/5**  
d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,6 %** sur versement **Gratuit**

**Fonds en euros**  
Euroissima ne brille pas. Netissima (1,50 % en 2019) est également plus accessible que sur d'autres contrats, à partir de 30 % en unités de compte.

Note technique **2,5/5** Rendement, en %  
2017 **1,77**  
2018 **1,65**  
2019 **1,15** Part max. par versement **100 %**

**Unités de compte**  
Ce contrat est le meilleur de ceux distribués par Linxea pour les unités de compte, avec douze très bons fonds. Les actions (8) des grandes zones géographiques constituent le point fort.

Note financière **5/10** **735** Supports disponibles en unités de compte  
Actions en direct **101** ETF **21** Immobilier **11** ESG **143**  
388 61 95 11 NC 4

**Les fonds conseillés par Investir**  
Aviva Oblig International, Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Growth Japan, Edgewood LS US Select Growth, Fast Europe Fund, Invesco Pan European High Income, Keren Patrimoine, Kirao Multicaps, Lazard Smallcaps France, MSIF Global Opportunities, Prévoir Gestion Actions et R-co Valor.

**LINXEA ZEN**  
Linxea (Apicil Epargne)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **116**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **500 €** **11/20**

**Caractéristiques**  
Dernier contrat de la gamme à destination des amateurs d'immobilier. Très bonnes conditions tarifaires. Offre d'unités de compte un peu décevante.

**Frais maximaux**  
Note technique **5/5**  
d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,6 %** sur versement **Gratuit**

**Fonds en euros**  
Apicil EuroFlex se défend très bien (mais garantie du capital limitée à 96 %). Le fonds Apicil Euro Garanti (1,25 % en 2019) est accessible à partir de 50 % des versements en unités de compte.

Note technique **4/5** Rendement, en %  
2017 **2,6**  
2018 **2,35**  
2019 **1,7** Part max. par versement **50 %**

**Unités de compte**  
C'est le contrat distribué par Linxea le plus médiocre, que ce soit au niveau de la notation moyenne ou du nombre limité (7) de très bons fonds.

Note financière **2/10** **413** Supports disponibles en unités de compte  
Actions en direct **0** ETF **0** Immobilier **27** ESG **89**  
201 37 96 11 NC 4

**Les fonds conseillés par Investir**  
Aviva Oblig International, Comgest Growth Japan, Invesco Pan European High Income, Keren Patrimoine, Kirao Multicaps, Lazard Smallcaps France et R-co Valor.

**FRONTIÈRE EFFICIENTE**  
Meilleurplacement.com (Apicil Epargne)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **220**

Où souscrire : **Internet/agence** Versement minimal : **1.000 €** **12/20**

**Caractéristiques**  
Anciennement commercialisé par Mon Financier. Contrat Internet qui propose des conditions tarifaires assez intéressantes. Bonne offre immobilière et ESG.

**Frais maximaux**  
Note technique **5/5**  
d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,75 %** sur versement **Gratuit**

**Fonds en euros**  
Apicil EuroFlex se défend très bien (mais garantie du capital limitée à 96 %). Le fonds Apicil Euro Garanti (1,25 % en 2019) est accessible à partir de 50 % des versements en unités de compte.

Note technique **4/5** Rendement, en %  
2017 **2,6**  
2018 **2,35**  
2019 **1,7** Part max. par versement **50 %**

**Unités de compte**  
La qualité moyenne des fonds retenus est médiocre. Neuf sont cependant très bons : 6 actions, avec l'Europe pour point fort, 2 diversifiés et 1 obligataire.

Note financière **3/10** **667** Supports disponibles en unités de compte  
Actions en direct **0** ETF **0** Immobilier **27** ESG **149**  
370 114 166 1 32 7

**Les fonds conseillés par Investir**  
Aviva Oblig International, Comgest Growth Japan, Haas Actions Croissance, Keren Patrimoine, Kirao Multicaps, Lazard Smallcaps France, Prévoir Gestion Actions, Prévoir Perspectives et R-co Valor.

**M RETRAITE VIE**  
Meilleurplacement.com (Suravenir)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **292**

Où souscrire : **Internet/agence** Versement minimal : **100 €** **16/20**

**Caractéristiques**  
Anciennement commercialisé par Mon Financier. Un des meilleurs contrats de notre sélection.

**Frais maximaux**  
Note technique **5/5**  
d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,6 %** sur versement **Gratuit**

**Fonds en euros**  
Suravenir Rendement se défend très bien. Les profils Sérénité Plus et Sécurité Plus sont des atouts. Nous ajoutons pour cette raison 0,5 point de bonus.

Note technique **5/5** Rendement, en %  
2017 **2**  
2018 **2**  
2019 **1,6** Part max. par versement **70 %**

**Unités de compte**  
Contrat d'assez bonne qualité grâce à la présence de douze très bons fonds : 8 actions, avec l'Europe et l'Asie en pointe, 3 diversifiés et 1 obligataire.

Note financière **6/10** **758** Supports disponibles en unités de compte  
Actions en direct **0** ETF **73** Immobilier **21** ESG **144**  
475 104 111 1 16 1

**Les fonds conseillés par Investir**  
BSO France, CD France Expertise, Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Growth Japan, Fast Europe Fund, Groupama Europe Stock, Invesco Pan European High Income, Keren Patrimoine, Lazard Convertible Global, Lazard Smallcaps France, R-co Valor et SISF Emerging Asia.

**M STRATÉGIE ALLOCATION VIE**  
Meilleurplacement.com (Generali)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **184**

Où souscrire : **Internet/agence** Versement minimal : **1.000 €** **16,5/20**

**Caractéristiques**  
Ce contrat arrive à la troisième place de notre palmarès. Il propose des conditions tarifaires très intéressantes. Bonne sélection d'unités de compte.

**Frais maximaux**  
Note technique **5/5**  
d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,6 %** sur versement **Gratuit**

**Fonds en euros**  
Accès similaire à Netissima et à Euroissima. Bonus possible sur Netissima (jusqu'à 1,70 %) à partir d'une certaine proportion de l'encours en UC.

Note technique **4,5/5** Rendement, en %  
2017 **2,1**  
2018 **2,25**  
2019 **1,2** Part max. par versement **70 %**

**Unités de compte**  
Contrat légèrement meilleur que le précédent en raison d'une meilleure sélection globale. Onze fonds brillent.

Note financière **7/10** **446** Supports disponibles en unités de compte  
Actions en direct **0** ETF **13** Immobilier **9** ESG **94**  
275 51 81 1 12 1

**Les fonds conseillés par Investir**  
Amplégest PME, Aviva Oblig International, Edgewood LS US Select Growth, Invesco Pan European High Income, Keren Patrimoine, Kirao Multicaps, Lazard Convertible Global, Lazard Smallcaps France, Prévoir Gestion Actions, Prévoir Perspectives et R-co Valor.

**MES PLACEMENTS LIBERTÉ**  
Mesplacements.fr (Spirica)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **159**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **500 €** **13,5/20**

**Caractéristiques**  
Gestion 100 % en ligne. Ce contrat dispose de conditions tarifaires favorables. Achat d'actions en direct possible.

**Frais maximaux**  
Note technique **5/5**  
d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,5 %** sur versement **Gratuit**

**Fonds en euros**  
Le Fonds Euro Général Spirica se défend bien. Un second fonds en euros, Euro Allocation Long Terme 2, a offert 2,4 % en 2019 (50 % d'unités de compte minimum).

Note technique **4,5/5** Rendement, en %  
2017 **2**  
2018 **1,9**  
2019 **1,5** Part max. par versement **75 %**

**Unités de compte**  
Les fonds sélectionnés ne sont pas très bien choisis en général, mais 11 sont quand même excellents : 6 actions, 3 diversifiés et 2 obligataires.

Note financière **4/10** **602** Supports disponibles en unités de compte  
Actions en direct **111** ETF **23** Immobilier **31** ESG **91**  
303 53 15 0 12 6

**Les fonds conseillés par Investir**  
Aviva Oblig International, Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Growth Japan, Edgewood LS US Select Growth, Essor Japan Opportunities, Invesco Pan European High Income, Keren Patrimoine, Lazard Convertible Global, Pluvalca Initiatives PME, Prévoir Gestion Actions et R-co Valor.

**MES PLACEMENTS RETRAITE**  
Mesplacements.fr (Suravenir)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **178**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **500 €** **11,5/20**

**Caractéristiques**  
Contrat Internet aux conditions très intéressantes, mais qui n'arrive malheureusement pas à se démarquer. Décevant au niveau des unités de compte.

**Frais maximaux**  
Note technique **5/5**  
d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,6 %** sur versement **Gratuit**

**Fonds en euros**  
Suravenir Rendement a offert un bon taux en 2019. Un second fonds en euros, Suravenir Opportunités (2,4 % en 2019), est accessible à partir de 50 % des versements en unités de compte.

Note technique **4,5/5** Rendement, en %  
2017 **2**  
2018 **2**  
2019 **1,6** Part max. par versement **70 %**

**Unités de compte**  
Contrat médiocre, que ce soit pour la notation moyenne ou pour le nombre de fonds (7, dont 3 actions et diversifiés) faisant partie de notre « supersélection ».

Note financière **2/10** **576** Supports disponibles en unités de compte  
Actions en direct **0** ETF **45** Immobilier **18** ESG **110**  
328 83 29 0 14 1

**Les fonds conseillés par Investir**  
Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Growth Japan, Groupama Europe Stock, Invesco Pan European High Income, Keren Patrimoine, Lazard Convertible Global et R-co Valor.

## ASSURANCE-VIE

**MES PLACEMENTS VIE**  
Mesplacements.fr (E-cie Vie/Generali)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **117**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **500 €** **11,5 / 20**

**Caractéristiques**  
Contrat internet aux conditions très attractives, mais un peu faible au niveau des fonds en euros.

**Frais maximaux**  
Note technique **5 / 5**  
d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,6 %** sur versement **Gratuit**

**Fonds en euros**  
Eurossima fait pâle figure, mais on apprécie la possibilité d'orienter 100 %. Netissima a offert 1,5 % en 2019 (part maximale des versements : 70 %).

**Unités de compte**  
Contrat comparable à Mes-Placements Liberté, avec 10 très bons fonds : 5 actions, avec la zone euro et le Japon pour atouts, 3 diversifiés et 2 obligataires.

**Les fonds conseillés par Investir**  
Aviva Oblig International, Comgest Growth Japan, Essor Japan Opportunities, Groupama Europe Stock, Invesco Pan European High Income, Keren Patrimoine, Lazard Convertible Global, Lazard Smallcaps France, Prévoir Gestion Actions et R-co Valor.

**Note technique** **5 / 5** **Frais maximaux** d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,6 %** sur versement **Gratuit**

**Note fonds en euros** **2,5 / 5** **Rendement, en %** 2017 **1,92** 2018 **1,65** 2019 **1,15** **Part max. par versement** **100 %**

**Note financière** **4 / 10** **Supports disponibles en unités de compte** **482** Actions en direct **0** ETF **5** Immobilier **7** ESG **107**

**NALO PATRIMOINE**  
Nalo (Generali Vie)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **15**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **1.000 €** **12,5 / 20**

**Caractéristiques**  
Grand acteur des robo-advisors. Ne propose que des ETF. Frais de gestion total sur les unités de compte : 1,40 % (0,85 % pour la gestion + 0,55 % pour les ETF).

**Fonds en euros**  
Performance du fonds euros Netissima, accessible dans les allocations avec plus de 50 % d'unités de compte.

**Unités de compte**  
La notation moyenne des fonds retenus est très bonne (3,67), mais, comme il s'agit d'ETF, aucun de nos fonds favoris ne figure dans cette sélection réduite, ce qui pénalise la notation.

**Les fonds conseillés par Investir**  
Aucun.

**Note technique** **4,5 / 5** **Frais maximaux** d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,85 %** sur versement **Gratuit**

**Note fonds en euros** **4 / 5** **Rendement, en %** 2017 **2** 2018 **2,15** 2019 **1,6** **Part max. par versement** **50 %**

**Note financière** **4 / 10** **Supports disponibles en unités de compte** **32** Actions en direct **0** ETF **32** Immobilier **0** ESG **7**

**PANTHEA**  
Nortia (Cardif Assurance Vie)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **289**

Où souscrire : **CGPI** Versement minimal : **5.000 €** **10,5 / 20**

**Caractéristiques**  
Un contrat honorable, mais dont la note est plombée par des frais sur versement très élevés (mais toujours négociables).

**Fonds en euros**  
Fonds euro Général AEP et Fonds EuroConviction 2.0 (1,81 % en 2019, mais - 2 % en 2018 à cause des frais annuels de gestion).

**Unités de compte**  
Si la qualité moyenne des fonds est très médiocre, 18 sont très bons : 13 actions, bien répartis géographiquement, 3 diversifiés et 2 obligataires.

**Les fonds conseillés par Investir**  
Aviva Ob. Int., CD Fce, Comgest Gwth Eur. Opp., Comgest Gwth Jap., Digital Stars Eur., Edgewood US Sel. Gwth, Haas Act. Crois., Invesco Pan Eur. High Inc., Keren Pat., Kirao Mult., Lazard Conv. Gbl, Lazard SMcaps Fce, MSIF Gbl Opp., Pluvalca Init. PME, Prévoir Gest. Act., Prévoir Persp., R-co Valor et SISF Em. Asia.

**Note technique** **2,5 / 5** **Frais maximaux** d'arbitrage **0,5 %\*** de gestion **1 %** sur versement **4,50 %**

**Note fonds en euros** **2 / 5** **Rendement, en %** 2017 **1,82** 2018 **1,57** 2019 **1,04** **Part max. par versement** **70 %**

**Note financière** **6 / 10** **Supports disponibles en unités de compte** **1.036** Actions en direct **50** ETF **10** Immobilier **18** ESG **226**

**PRIVATE VIE**  
Nortia (Spirica)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **172**

Où souscrire : **CGPI** Versement minimal : **7.500 €** **10,5 / 20**

**Caractéristiques**  
Un contrat honorable, mais plombé comme Panthea par des frais sur versement très élevés (mais toujours négociables). Titres vifs disponibles.

**Fonds en euros**  
Le Fonds Euro Général Spirica se défend correctement, mais la performance a été inférieure à la moyenne 2019 (1,46 %).

**Unités de compte**  
Si la qualité générale des fonds est moyenne, 13 figurent dans notre supersélection : 8 actions, avec la zone euro et la France pour points forts, 3 diversifiés et 2 obligataires.

**Les fonds conseillés par Investir**  
Aviva Oblig International, Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Growth Japan, Haas Actions Croissance, Invesco Pan European High Income, Keren Patrimoine, Kirao Multicaps, Lazard Convertible Global, Lazard Smallcaps France, Pluvalca Initiatives PME, Prévoir Gestion Actions, Prévoir Perspectives et R-co Valor.

**Note technique** **2,5 / 5** **Frais maximaux** d'arbitrage **1 %** de gestion **1 %** sur versement **4,50 %**

**Note fonds en euros** **3 / 5** **Rendement, en %** 2017 **1,7** 2018 **1,6** 2019 **1,2** **Part max. par versement** **75 %**

**Note financière** **5 / 10** **Supports disponibles en unités de compte** **669** Actions en direct **50** ETF **10** Immobilier **18** ESG **132**

**DARJEELING**  
Placementdirect.fr (Swiss Life Assurance et Patrimoine)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **310**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **100 €** **12 / 20**

**Caractéristiques**  
Un contrat internet qui propose de très bonnes conditions. Large choix d'unités de compte, mais de qualité moyenne.

**Fonds en euros**  
Atout majeur du contrat : grâce au bonus selon l'investissement en unités de compte et l'encours, le fonds en euros a rapporté jusqu'à 3 % en 2019.

**Unités de compte**  
La notation moyenne des fonds déçoit, mais 11 font partie de notre « supersélection » : 8 actions, uniquement en Europe, 2 diversifiés et 1 obligataire.

**Les fonds conseillés par Investir**  
Amplégés PME, BSO France, Digital Funds Stars Europe, Haas Actions Croissance, Keren Patrimoine, Kirao Multicaps, Lazard Convertible Global, Lazard Smallcaps France, Prévoir Gestion Actions, Prévoir Perspectives et R-co Valor.

**Note technique** **5 / 5** **Frais maximaux** d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,6 %** sur versement **Gratuit**

**Note fonds en euros** **3 / 5** **Rendement, en %** 2017 **2** 2018 **1,7** 2019 **1,3** **Part max. par versement** **100 %**

**Note financière** **4 / 10** **Supports disponibles en unités de compte** **995** Actions en direct **0** ETF **62** Immobilier **18** ESG **206**

**KAPITAL-DIRECT**  
Placement-direct.fr (Generali Vie)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **409**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **1.000 €** **17,5 / 20**

**Caractéristiques**  
Premier ex aequo avec Puissance Avenir (Assurancevie.com). Un contrat internet qui propose de très bonnes conditions et se distingue particulièrement par son excellente offre d'unités de compte.

**Fonds en euros**  
Deux fonds en euros : Eurossima et Netissima. Ce dernier a offert un rendement de 1,2 % à 1,7 % en 2019 selon la proportion d'unités de compte.

**Unités de compte**  
De loin le meilleur contrat de notre sélection, avec la notation moyenne la plus élevée (3,84) et la présence de 18 excellents fonds, dont 14 actions.

**Les fonds conseillés par Investir**  
Aviva Ob. Int., BSO France, CD Fce, Comgest Gwth Eur. Opp., Comgest Gwth Jap., Digital Stars Eur., Edgewood US Sel. Gwth, EDR US Growth, Groupama Europe Stock, Invesco Pan Eur. High Inc., Keren Pat., Kirao Mult., Lazard Conv. Gbl, Lazard SMcaps Fce, MSIF Gbl Opp., Prévoir Gest. Act., Prévoir Persp. et SISF Em. Asia.

**Note technique** **5 / 5** **Frais maximaux** d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,6 %\*** sur versement **Gratuit**

**Note fonds en euros** **2,5 / 5** **Rendement, en %** 2017 **1,95** 2018 **1,65** 2019 **1,15** **Part max. par versement** **100 %**

**Note financière** **10 / 10** **Supports disponibles en unités de compte** **623** Actions en direct **0** ETF **55** Immobilier **11** ESG **135**

**ARBORESCENCE OPPORTUNITÉS**  
UAF Life Patrimoine (Spirica)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **200**

Où souscrire : **CGPI** Versement minimal : **1.000 €** **12,5 / 20**

**Caractéristiques**  
Le meilleur contrat de la catégorie gestion privée malgré des frais très élevés (les frais sur versement sont toujours négociables).

**Fonds en euros**  
Deux fonds en euros disponibles : Allocation Long Terme 2 (2,4 % en 2019) et le Fonds Euro Général Spirica.

**Unités de compte**  
Si la performance moyenne n'est pas exceptionnelle, ce contrat brille par la présence de 17 fonds de qualité : 10 actions, 4 diversifiés et 3 obligataires.

**Les fonds conseillés par Investir**  
Allianz Multi Hor. LT, Amundi Eur. Microc., Aviva Ob. Int., Aviva Inv. Alpha Yld, BSO Fce, CD Fce, Comgest Gwth Eur. Opp., Edgewood US Sel. Gwth, Haas Act. Crois., Invesco Pan Eur. High Inc., Keren Pat., Kirao Mult., Lazard Conv. Gbl, Lazard SM Fce, MSIF Gbl Opp., Prévoir Gest. Act., R-co Valor et Vontobel EM Lead.

**Note technique** **2 / 5** **Frais maximaux** d'arbitrage **0,8 %\*** de gestion **1 %** sur versement **4,75 %**

**Note fonds en euros** **4,5 / 5** **Rendement, en %** 2017 **2** 2018 **1,9** 2019 **1,5** **Part max. par versement** **75 %**

**Note financière** **6 / 10** **Supports disponibles en unités de compte** **752** Actions en direct **128** ETF **23** Immobilier **30** ESG **136**

**NETLIFE**  
UAF Life Patrimoine (Spirica)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **179**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **1.000 €** **14,5 / 20**

**Caractéristiques**  
Contrat internet issu de l'univers CGPI aux conditions intéressantes. Arbitrages papier : 0,8 % de frais.

**Fonds en euros**  
Le Fonds Euro Général Spirica se défend bien. Disponibilité du Fonds Euro Allocation Long Terme 2 (2,4 % en 2019) sous conditions d'investissement en UC.

**Unités de compte**  
Contrat de qualité moyenne, avec une notation moyenne de 2,85 étoiles mais la présence de 12 très bons fonds (8 actions, 2 diversifiés et 2 obligataires).

**Les fonds conseillés par Investir**  
Aviva Oblig International, BSO France, Edgewood LS US Select Growth, Haas Actions Croissance, Keren Patrimoine, Lazard Convertible Global, Lazard Smallcaps France, MSIF Global Opportunities, Prévoir Gestion Actions, R-co Valor et Vontobel Sustainable Emerging Markets Leaders.

**Note technique** **5 / 5** **Frais maximaux** d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,7 %** sur versement **Gratuit**

**Note fonds en euros** **4,5 / 5** **Rendement, en %** 2017 **2** 2018 **1,9** 2019 **1,5** **Part max. par versement** **75 %**

**Note financière** **5 / 10** **Supports disponibles en unités de compte** **677** Actions en direct **128** ETF **23** Immobilier **30** ESG **126**

**PATRIMOINE VIE PLUS**  
Vie Plus (Suravenir)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **367**

Où souscrire : **CGPI** Versement minimal : **500 €** **11,5 / 20**

**Caractéristiques**  
Un des meilleurs contrats de l'univers de la gestion privée. Une offre très large d'UC performantes.

**Fonds en euros**  
Un fonds en euros qui se défend bien, mais qui n'atteint pas la moyenne du marché sur trois ans. On apprécie pouvoir verser une part importante.

**Unités de compte**  
La qualité moyenne des fonds est légèrement au-dessous de la moyenne, mais ce contrat propose 15 excellents fonds : 11 actions, 3 diversifiés et 1 obligataire.

**Les fonds conseillés par Investir**  
BSO France, CD France Expertise, Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Growth Japan, Digital Funds Stars Europe, Fast Europe Fund, Groupama Europe Stock, Haas Actions Croissance, Invesco Pan European High Income, Keren Patrimoine, Kirao Multicaps, Lazard Convertible Global, Lazard Smallcaps France, R-co Valor et SISF Emerging Asia.

**Note technique** **2,5 / 5** **Frais maximaux** d'arbitrage **0,8 %** de gestion **1,08 %** sur versement **4,5 %**

**Note fonds en euros** **3 / 5** **Rendement, en %** 2017 **1,75** 2018 **1,75** 2019 **1,4** **Part max. par versement** **70 %**

**Note financière** **6 / 10** **Supports disponibles en unités de compte** **1.066** Actions en direct **1** ETF **40** Immobilier **21** ESG **223**

**YOMONI VIE**  
Yomoni (Suravenir)  
Nombre de fonds notés 4 ou 5 étoiles : **74**

Où souscrire : **Internet** Versement minimal : **1.000 €** **15 / 20**

**Caractéristiques**  
Un contrat internet homogène qui propose de très bonnes conditions. La gestion libre n'est possible qu'à partir de 100.000 € d'encours.

**Fonds en euros**  
Suravenir Rendement s'est très bien défendu en 2019, disponibilité également de Suravenir Opportunités (2,40 % en 2019).

**Unités de compte**  
La qualité moyenne des fonds retenus est assez bonne, et 7 brillent : 5 actions, concentrés en France et en zone euro, 1 diversifié et 1 obligataire.

**Les fonds conseillés par Investir**  
BSO France, CD France Expertise, Comgest Growth Europe Opportunities, Digital Funds Stars Europe, Keren Patrimoine, Lazard Convertible Global et Lazard Smallcaps France.

**Note technique** **5 / 5** **Frais maximaux** d'arbitrage **Gratuit** de gestion **0,6 %** sur versement **Gratuit**

**Note fonds en euros** **5 / 5** **Rendement, en %** 2017 **2** 2018 **2** 2019 **1,6** **Part max. par versement** **100 %**

**Note financière** **5 / 10** **Supports disponibles en unités de compte** **170** Actions en direct **0** ETF **0** Immobilier **19** ESG **63**