

## 1 ASSURANCE-VIE

### Les fonds en euros font de la résistance grâce à l'inflation

On entend tous les jours le même refrain : les taux baissent et, avec eux, le rendement proposé par le support sécurisé des assurances-vie. Il peut donc sembler paradoxal d'inclure les fonds en euros dans les meilleurs placements du moment. Ils rassemblent toujours près de 80 % de l'encours, mais ils n'ont proposé que 1,33 % en moyenne en 2019, et les professionnels les attendent à 1 % en 2020.

Pourtant, « parmi les produits qui offrent une protection du capital, ils restent intéressants, note Philippe Crevel, directeur du Cercle de l'épargne. En comparaison, le livret A ou le livret de développement durable et solidaire sont des produits limités en volume [22.950 € et 12.000 € respectivement], et il n'y a pas photo avec les livrets bancaires ». Aucun, en effet, n'arrive à offrir un accès illimité et un rendement du niveau des fonds en euros : même en retranschant les prélèvements sociaux (17,2 %), ils offriraient 0,878 % pour 2020. Pas de quoi devenir riche comme Crésus, mais - nouveauté cette année - gagner un peu en pouvoir d'achat. Car depuis deux ans, les fonds en

euros flirtaient avec l'inflation, au point qu'ils ne parvenaient pas, ou à peine, à la couvrir. Mais en 2020, la crise économique liée au coronavirus apporte avec elle une chute considérable de l'indice des prix à la consommation, face à laquelle les multiples plans de relance semblent impuissants.

#### EN PROFITER TANT QU'IL EST ENCORE TEMPS

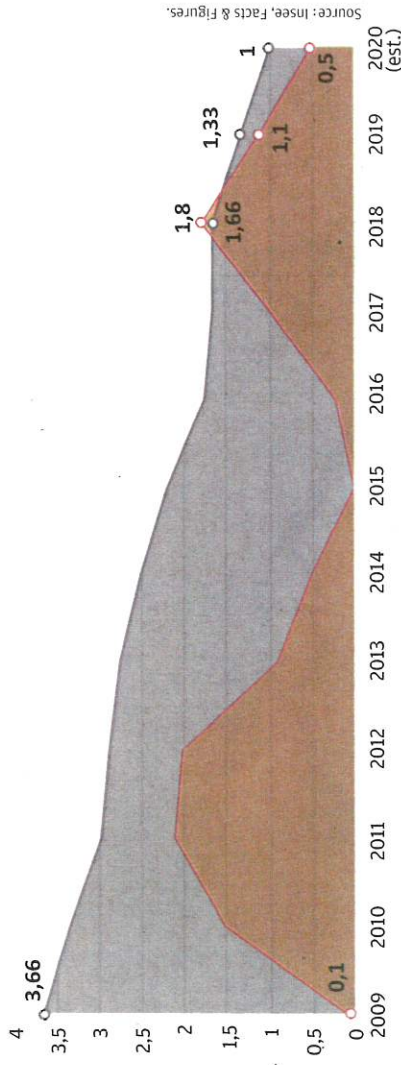
L'inflation n'est, sur un an glissant en août, que de 0,5 %, d'après l'Insee. Cela donnerait donc un gain de pouvoir d'achat net de 0,378 % grâce aux fonds en euros. « C'est du grand luxe, considère Cyrille Chartier-Kastler, fondateur du cabinet Facts & Figures. Il faut avoir conscience que c'est beaucoup plus que l'OAT. » La France souscrit ainsi des prêts à 10 ans (dits « OAT », obligations assimilables du Trésor) avec un taux d'intérêt de -0,2 %, c'est-à-dire qu'elle est payée pour emprunter. Or les fonds en euros sont massivement investis sur ce type d'actif. Cyrille Chartier-Kastler ne pense pas que les fonds en euros descendront à 0 % ni en territoire négatif (ils le peuvent uniquement s'il est prévu dans les conditions générales que les frais de gestion peu-

vent être amputés en cas de participation aux bénéfices nulle). « Le rendement va progressivement atterrir à 0,5 % ou 0,7 %, jamais en dessous, car les compagnies ne prennent pas que de la dette française, mais aussi de pays moins bien notés ou d'entreprises », juge-t-il. La qualité des actifs se dégrade un peu pour continuer à proposer un rendement.

Mais les assureurs freinent des quatre fers quand leurs clients veulent tout mettre sur le fonds en euros. Ils imposent de plus en plus d'investir une partie du capital en placements non garantis en capital (unités de compte). Ce qui est logique avec une épargne de long terme afin d'aller chercher une meilleure performance. Allianz a même annoncé qu'elle ferait sauter l'effet cliquet (sécurisation des gains du fonds en euros) pour ses nouveaux contrats : la participation aux bénéfices ira directement sur des unités de compte. Mais si l'on veut profiter encore du triptyque liquidité, rendement et sécurité, c'est le moment ou jamais. D'autant que la fiscalité de l'assurance-vie demeure très douce, ce qui pourrait se dégrader vu les besoins en recettes de l'Etat. — RÉMY DEMICHELLIS

#### Le couple prend de la distance

■ Rendement des fonds en euros, en % □ Taux d'inflation France, en %



Source : Insee, Facts & Figures.

#### Quelques contrats avec de bons fonds en euros

DISTRIBUTEUR	ASSUREUR	CONTRAT	NOMBRE D'UNITÉS DE COMPTE	RENDEMENT DU FONDS EN EUROS 2019	RENDEMENT ANNUALISÉ DU FONDS EN EUROS SUR 3 ANS
<b>CONTRATS MULTISUPPORTS AVEC UNE OFFRE UC RESTREINTE</b>					
<b>ASAC-FAPÈS</b>	ALLIANZ	ÉPARGNE RETRAITE 2+	52	2,05 %	2,37 %
<b>GARANÇE</b>	GARANÇE	GARANÇE ÉPARGNE	16	3 %	3,07 %
<b>GMF VIE</b>	GMF VIE	MULTIÉO	11	1,9 %	2,03 %
<b>CONTRATS MULTISUPPORTS AVEC UNE OFFRE UC ABONDANTE</b>					
<b>ASSURANCEVIE.COM</b>	SURAVENIR	PUISSANCE AVENIR	694	1,6 %	1,87 %
<b>ALTA PROFITS</b>	SWISS LIFE	TITRES@VIE	459	1,3 % à 3 %	1,67 % (MIN.)
<b>YOMONI</b>	SURAVENIR	YOMONI VIE	170	1,6 %	1,87 %

Note : retrouvez plus d'informations dans nos dossiers d'Investir du 13 juin et du 19 septembre.