Assurance vie en euros décisions à prendre



La baisse inéluctable du rendement des fonds en euros oblige à réagir. Les alternatives possibles pour gagner plus tout en prenant des risques limités avec votre épargne.

enombreux contrats d'assurance vie en euros délivrent aujourd'hui un rendement inférieur à 1 % net de frais de gestion et d'inflation.

Le fonds en euros reste «la colonne vertébrale de l'assurance vie», affirme Antoine Delon, président de Linxea. Le Revenu partage cette analyse. Il est vrai qu'il représente encore 77 % des 1750 milliards d'euros détenus par les Francais en assurance vie. Et malgré la baisse des rendements, de nombreux contrats servent toujours des taux satisfaisants: +1,5% net de frais de gestion en moyenne pour ceux primés par Le Revenu en 2020 et près de 1,3% en moyenne pour le marché. Comparés à l'inflation (+0,5% en 2020), les fonds en

euros ont réalisé une meilleure performance qu'en 2019 quand l'inflation était de 1,1 % pour un taux moyen de 1,5 %!

Les assurés qui donnent la priorité aux atouts fiscaux et successoraux de l'assurance vie se contenteront de ces taux bas. Pour les autres, soucieux de la performance de leurs contrats, une étude des alternatives au fonds en euros s'impose. Le Revenu en a identifié sept. À vous de choisir la solution la mieux adaptée à vos besoins de placement. Vous pouvez les combiner pour une diversification et un retour sur investissement optimal.

Rendements des fonds euros de douze contrats Trophées d'or du Revenu

Nom du contrat Assureur/Distributeur		Taux 2020	Taux 2019	
Conservateur Helios Patrimoine	Le Conservateur	+1,90%	+2,15%	
Gaipare	Allianz/Gaipare	+1,90%	+2,15%	
Épargne Retraite 2 Plus	Allianz/Asac-Fapès	+1,85%	+2,05%	
Contrat Afer	Aviva/Afer	+1,70%	+1,85%	
Profiléo	Carac	+1,77%	+2,20%	
Plan Eparmil	AGPM	+1,70%	+1,95%	
Multéo	GMF	+1,65%	+1,90%	
RES Multisupport	MACSF	+1,55%	+1,70%	
Winalto	Maaf Vie	+1,65%	+1,75%	
Évolution Vie	Aviva/Assurancevie.com	+1,41%	+1,76%	
Arpèges	Axa	+1,20%	+1,60%	
Titres@Vie	SwissLife/Altaprofits	+1,10%	+1,30%	

Sources: sociétés, Le Revenu.

des fonds en euros

En 2020, quelques contrats d'assurance vie ont franchi la ligne jaune en délivrant à



peut-être parlé? Il permet de sortir d'un contrat monosupport pour aller vers un multisupport donnant accès à un plus grand nombre de fonds. Récemment, deux autres solutions sont apparues: transférer son capital vers un contrat du même assureur doté d'un fonds eurocroissance ou transférer son contrat vers un plan d'épargne retraite (PER).

Prenez votre temps

Prévoyez bien de ne pas passer du jour au lendemain d'une répartition 100 % fonds en euros à 100 % en unités de compte. Si vous arbitrez quand les marchés sont au plus haut, vous risquez de grosses déconvenues. Exigez l'étalement sur plusieurs mois, voire plusieurs années, de l'achat de vos parts de fonds boursiers, quitte à verser une partie de votre capital sur un fonds d'attente (monétaire ou obligataire).

Mettre une dose de fonds en euros dynamiques

Les assureurs donnent accès de plus en plus souvent, non pas à un, mais à plusieurs fonds en euros. À côté du fonds

en euros classique (investi à 80 % en obligations et le reste en actifs diversifiés), on trouve d'autres fonds garantis, souvent plus rémunérateurs: des fonds en euros dynamiques davantage investis en actions ou en immobilier.

En 2020, la palette s'est élargie avec de fonds en euros «infrastructure». Sécurité Euro Infra (contrat Target +) est le premier fonds garanti à investir au moins 50 % sur cette nouvelle classe d'actifs centrée sur l'énergie, les transports et les télécommunications. Il a délivré un taux de 2,1%. Une belle performance qui contraste avec le rendement de 0 % servi par Sécurité Target Euro, l'autre fonds en euros dynamique présent dans le contrat Target +.

La volatilité n'est pas rare pour ce type de fonds sensible aux marchés financiers: en 2019, Sécurité Target Euro avait rapporté 3,15%, après 0% en 2018 et 4,05% en 2017. L'important reste la performance dans la durée qui est bien souvent supérieure à celle du classique fonds en

30% en unités de compte Les fonds en euros dynamiques demeurent rares et sont, par nature, de taille réduite. Victimes de leur succès, Sécurité Euro Pierre, le fonds euro-immobilier de Primonial (assuré par Suravenir) et Allocation Long Terme 2 de Spirica accessibles via des contrats Internet, ont été fermés à la commercialisation fin 2020. Last but not least: pour verser dans ces bons fonds en euros, il faut systématiquement accepter d'investir au moins 30 %, voire 50 % en unités de compte.

Oser les fonds en euros de nouvelle génération

À l'inverse des fonds en euros dynamiques thématiques (Bourse, immobilier, infrastructure), les fonds en euros de nouvelle génération jouent, eux, sur la mécanique du fonds en elle-même. Corsetés par une réglementation stricte, les assureurs ont fait le constat qu'ils avaient besoin d'oxygène pour investir sur des actifs à potentiel. Ils ont trouvé la solution: sacrifier quelques points de garantie (à 95 ou 98 % du capital au lieu de 100% dans un fonds en euros classique) afin de disposer d'une marge de manœuvre financière plus importante pour investir en actions.

Une offre diversifiée

Apicil a lancé, en 2017, le premier fonds en euros nouvelle génération, Euroflex, avec une garantie sur le capital à hauteur de 96 %. Le rendement 2020 de +1,4% déçoit un peu, après +1.7 % en 2019. Nous allons suivre avec intérêt la

Faut-il sortir de ses contrats décevants? Tout dépend de votre profil d'investisseur. En règle générale, si vous avez plus de 70 ans ou anticipez un besoin des capitaux à court terme pour un achat immobilier par exemple, conservez votre contrat à la performance

peine 0,5% de rendement, soit

déduction faite des prélève-

ments sociaux à 17,2%, moins

que le taux du Livret A (0,5 %

net). S'agit-il pour autant de

mauvais gérants? Pas forcé-

ment, car si la qualité de la

gestion du fonds compte, la

disparité de taux entre les

contrats relève de nombreux

autres facteurs: taille du fonds,

frais de gestion, taux de redis-

tribution des bénéfices, etc.

décevante. Si vous n'êtes pas dans cette situation, une sortie est à envisager, au moins partielle afin de réinvestir dans un contrat plus rentable.

Pourquoi ne pas utiliser le transfert Fourgous dont votre assureur ou courtier vous a

Cinq fonds en euros dynamiques à la loupe					
Fonds	Contrat	Assureur/Distributeur	Rendement 2020 (2019)		
Sécurité Infra Euro	Patrimea Premium	Oradéa Vie/Patrimea	+2,10%(1)		
Suravenir Opportunités	Fortuneo Vie	Suravenir/Fortuneo	+2 % (+2,40 %)		
Euro Exclusif	Boursorama Vie	Generali/Boursorama	+1,43 % (+1,55 %)		
Eurocit' 2	Terre de Vie 2	AG2R/La Mondiale	+0,25 % (+1,65%)		
Sécurité Target Euro	Target +	Oradéa Vie/Primonial	0% (+3,15%)		

(1) Fonds lancé en 2020. Sources: sociétés, Le Revenu.

ASSURANCE ENQUÊTES

7 décisions à prendre vite



performance du fonds dans les années à venir.

Plus récemment, Spirica a remplacé, pour les nouveaux contrats, son fonds en euros sécurisé par le fonds Nouvelle Génération qui ne garantit le capital qu'à hauteur de 98%. En échange de quoi, environ 30 % de l'actif du fonds est investi dans des produits plus risqués, notamment dans le non-coté, laissant entrevoir une perspective de rendement supérieur.

D'autres assureurs ont entrepris des démarches innovantes. À l'instar du nouveau contrat Allianz Vie Fidélité qui propose une idée simple pour renforcer le rendement du fonds en euros: au lieu d'être capitalisés à l'intérieur du fonds en euros, les intérêts perçus chaque année sont placés sur une unité de compte à la performance davantage prometteuse.

La France Mutualiste, de son côté, a imaginé, pour son contrat Actépargne 2, un profil de gestion baptisé Gestion Avisé 85: il est investi à 60% sur le fonds en euros et à 40% sur une unité de compte qui offre une protection partielle, mais permanente, de 85 % de la plus haute valeur liquidative depuis son lancement.

Quatre fonds et contrats "nouvelle génération" à suivre					
Contrat (fonds)	Assureur/distributeur	Caractéristiques	Rendement 2020 (2019)		
Frontière Efficiente (Euroflex)	Apicil/Intencial	Garantie à 96 %	+1,40% (+1,70%)		
Allianz Vie Fidélité (fonds en euros)	Allianz	Bloqué cinq ans	+2,58 % (1) (2)		
Linxea Spirit 2 (Nouvelle Génération)	Spirica/Linxea	Garantie à 98 %	+1,65% (1)		
Actepargne 2 (profil Avisé 85)	La France Mutualiste	Garantie à 85 % (3)	+1,42% (+1,62%)		

(1) Fonds lancé en 2020. (2) Taux boosté pour le lancement. (3) Profil avec unités de comptes. Sources: sociétés,

Découvrir croissance

Avec des débuts poussifs et une refonte en 2019 dans le cadre de la loi Pacte, le fonds euro-croissance vaut-il le détour? Rappelons que, à l'instar du fonds en euros, le capital est garanti, mais seulement au bout d'une durée fixée d'avance qui peut être comprise entre huit et... quarante ans! En outre, la garantie peut être totale (à 100%) ou partielle (80 ou 90%).

Ce qui signifie que si vous avez besoin d'y piocher avant l'échéance fixée au départ, vous pouvez potentiellement perdre une partie de votre capital. Par exemple, le 1er mars 2021, vous versez 1000 euros sur un fonds eurocroissance d'une durée de huit ans et garanti à 90 %. Quoi qu'il arrive, vous êtes certain de récupérer le 31 décembre 2029 au moins 900 euros. Mais si entre-temps, par exemple le 15 mars 2023, la valeur liquidative atteint 1150 euros, rien ne vous empêche de récupérer votre épargne et d'empocher votre gain de 150 euros. Supposons maintenant un scénario catastrophe: fin 2029, quelques jours avant l'échéance du fonds, les marchés s'effondrent et la part du fonds tombe à 650 euros. La garantie sera alors activée et vous récupérerez 90 % de votre mise, soit 900 euros.

Un pari tentant

Les fonds euro-croissance arrivent-ils à battre les fonds en euros? Avant tout, sachez que les assureurs ont décroché le droit d'aller piocher dans les provisions de plus-values latentes des fonds en euros classiques pour doper leurs fonds euro-croissance. Ce mécanisme temporaire devrait s'achever fin 2021.

En 2020, le fonds euro-croissance Afer pèse 10 % du marché estimé à 20 milliards d'euros. Fermé à la souscription en octobre pour les nouveaux contrats, il a délivré 2,42 % en 2020. À l'Agipi, le fonds eurocroissance du contrat Cler a servi 3,1 %, bien mieux que les 1.3% du fonds en euros classique. Résultat, la collecte a bondi et l'Agipi compte en faire «un axe important de développement en 2021», précise François Pierson, président de l'association.

Enfin, profitant du toilettage de la loi Pacte, Spirica a

Contrat (fonds)/Assureur	% du capital garanti à l'echéance	D urée	Frais		Rendement	
			Entrée	Gestion	2020	2019
Afer (Eurocroissance) / Aviva	100%	10 à 40 ans	2%	0,89%	+2,42%	+13,30 %
Cler (Euro croissance Agipi)/Axa	100%	10 ans minimum	4,85 % maximum	0,70% (+10%)(3)	+3,10%	+3,50 %
Himalia (G Croissance 2014)/Generali(1)	80 %	8 à 30 ans	4,5 % maximum	1,25%	+3,72%	+14,10%
Valvie Invest Patrimone (Prepar Avenir II)/ Prepar Vie	80 %, 90 % ou 100 %	8 à 30 ans	3 % maximum	0,98%	+4,27%	+ 4,43 %
Linxea Spirit 2 (Croissance ALT)/Spirica ⁽²⁾	80%	8 ans	0%	1 % (+ 10 %)(3)		-

(1) Depuis mi-2020, remplacé par Croissance G 2020. (2) Nouveau fonds lancé en 2020. (3) De la performance financière. Sources: sociétés, Le Revenu.

ASSURANCE ENQUÊTES

7 décisions à prendre vite



lancé fin 2020 le support Croissance Allocation Long Terme avec une garantie d'au moins 80% du capital net de frais à l'échéance de huit ans. Il vise un objectif de rendement annuel (net de frais de gestion) de 3 à 5%.

Diversifier pour profiter des bonus

Pour inciter les assurés à investir dans des unités de compte ou récompenser les gros contrats, les assureurs ont mis en place des bonus de rendement pour le fonds en euros, soit des majorations qui peuvent faire grimper significativement le taux, parfois d'un point supplémentaire, voire plus. Si vous avez le profil, pourquoi s'en priver?

Ainsi, en 2020, le contrat Évolution Vie d'Assurance vie. com grimpe de 1,41 % net de frais de gestion pour le taux de base à 2,82 % si au moins 50 % sont investis dans des unités de compte. Chez Swiss Life, le taux servi varie de 0,9% à 2,7%, si plus de 60% sont placés en unités de compte.

Les assureurs récompensent parfois les contrats dont l'encours est important (plusieurs centaines de milliers d'euros) en bonifiant le taux du fonds en euros ou en baissant les frais de gestion, ce qui revient au même. Citons notamment Le Conservateur, la MACSF ou Swiss Life.

Gare aux bonus

Enfin, une nouvelle pratique de bonus a fait son apparition: des taux personnalisés selon le mode de gestion. Le fonds en euros est moins bien rémunéré dans le cadre d'une gestion libre qu'en gestion pilotée. À l'instar du fonds en euros Suravenir Rendement, présent dans de nombreux contrats Internet, qui délivre 1,6% en gestion pilotée, mais «que» 1,3% en gestion libre. Axa a également introduit ce nouveau critère dans la plupart de ses contrats.

Ces pratiques promotionnelles varient d'un assureur à l'autre, voire d'une année sur l'autre. Il n'y a aucune règle et bien des subtilités à connaître. Le bonus n'est souvent accordé que l'année du versement sur le contrat et à condition que la part d'unités de compte reste inchangée jusqu'au 31 décembre.

Une chose est sûre: ces bonus incitatifs ne doivent être que la cerise sur le gâteau. Posezvous la question de savoir si, sans ces bonus, vous auriez quand même réalisé cet investissement.

Tester la gestion pilotée

À l'inverse de la gestion libre, dans la gestion pilotée (appelée aussi gestion déléguée, mandat de gestion ou mandat d'arbitrage), vous donnez les clés de votre contrat à votre assureur et à une société de gestion qui investit pour vous selon un profil de risque choisi, de prudent à audacieux.

Solution promue par les assureurs pour faire sortir en douceur leur client du 100% fonds sécurisé, elle ressemble beaucoup au fonds en euros: aucun suivi particulier, ni acte de gestion à réaliser dans l'année. À un détail près, de taille: le capital n'est pas garanti! Et la palette de fonds accessible est parfois moins étendue qu'il n'y paraît, certains assureurs privilégiant des fonds maison.

Appliquer la stratégie 60-40 du Revenu

ace à l'érosion des fonds en euros, dynamiser votre contrat en plaçant une partie de votre capital sur des supports en unités de compte, en actions notamment, s'avère souvent nécessaire. Si vous avez un peu de temps à v consacrer, préférez la gestion libre. C'est vous qui décidez des supports sur lesquels investir, du moment ainsi que du montant. En outre, piloter soi-même son contrat ne coûte aucuns frais supplémentaires et donne souvent d'excellents résultats. Mais comment faire les bons choix? D'abord, vous devez sélectionner les supports sur lesquels investir. Le Revenu vous conseille d'investir dans des fonds boursiers, en actions internationales de préférence. Il n'est pas forcément utile de sélectionner des fonds obligataires, le fonds en euros en étant déjà largement investi sur cette classe d'actifs. Ensuite, vous devez décider du montant que vous êtes prêts à sortir du fonds sécurisé. Les épargnants les plus prudents iront vers une stratégie 80-20: le contrat est placé à 80 % sur le fonds en euros et à 20 % en unités de compte. Mais pour espérer gagner 3 à 4% par an et si vous avez du temps devant vous, Le Revenu vous recommande d'adopter la stratégie 60-40. Cette stratégie dite « équilibrée » (60 % sur le fonds en euros sécurisé et 40 % en actions) a fait ses preuves: en deux ans (du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2020), elle a permis de dégager une performance moyenne cumulée supérieure à 10 % pour les contrats Trophées d'Or du Revenu. En 2020, les 60 % investis dans le fonds en euros remplissent pleinement leur rôle d'amortisseur. Enfin, règle d'or, ne passez pas en une seule fois de 100 % fonds en euros à une stratégie 60-40. Il est nécessaire d'étaler vos arbitrages sur plusieurs mois, voire plusieurs années pour éviter de rentrer sur les marchés financiers au plus haut. L'investissement progressif en Bourse est l'une des clés de la réussite.

Avant d'opter pour une gestion pilotée, vérifiez son degré «d'architecture ouverte», c'est-à-dire la proportion de fonds hors groupe.

Vigilance sur les coûts

Sachez aussi que la plupart des assureurs vous facturent ce service. Son coût peut ajouter jusqu'à 1% aux frais de gestion appliqués en gestion libre. Préférez les gestions pilotées qui ne facturent pas ou très peu de frais supplémentaires. C'est le cas de Boursorama Vie et de Yomoni. Ce dernier propose dix profils plus ou moins audacieux investis sur des ETF (trackers) pour un coût

abordable (0,7 % annuel). «La gestion pilotée permet d'éviter les biais comportementaux inhérents à la gestion libre», affirme Sébastien d'Ornano président de Yomoni. C'est-àdire savoir quitter les marchés au bon moment et y retourner rapidement.

Pour tester la gestion pilotée sur une partie seulement de votre épargne, votre contrat doit inclure plusieurs compartiments, en d'autres termes offrir la possibilité de combiner gestion libre et gestion pilotée. Mais attention, beaucoup de contrats ne proposent pas encore cette fonction.

CAROLE GENLIS