



Orientation financière

Assurance-vie : privilégier un ou plusieurs fonds euros ?

Panacher un fonds classique avec plusieurs autres fonds en euros dans son assurance-vie peut-il se révéler une stratégie payante ? Si les rendements peuvent s'en trouver dopés et les avantages fiscaux liés à l'antériorité du fonds historique maintenus, les assureurs sont partagés sur la question. Alors que certains (Afer, Macsf, par exemple) sont de farouches partisans du fonds en euros unique, d'autres assureurs (Skandia, Generali, Ag2r La Mondiale, etc.) proposent plusieurs fonds en euros au sein d'un même contrat d'assurance-vie. Alors quel choix faut-il faire ? On vous dit tout.

Moins rentable à cause de la baisse des taux d'intérêt, le fonds sécuritaire en euros reste toujours le bien-aimé des épargnants. A tel point que certains assureurs leur présentent le choix entre plusieurs fonds en euros. Voyons les intérêts et les inconvénients du fonds en euros unique et des fonds en euros multiples.

Trois fonds en euros

Effectivement, explique Jérémy Aras, gérant privé, directeur associé de l'Institut du patrimoine, « nous proposons à nos clients des contrats multistupports à la fois sur plusieurs types de fonds euros et diverses catégories d'OPCVM. Il y a trois typologies de fonds euros dans nos contrats d'assurance-vie, et en fonction de la conjoncture macroéconomique, nous pouvons faire des arbitrages de l'un vers l'autre ».

Ce conseiller en gestion de patrimoine précise ainsi qu'il offre le fonds euros traditionnel, qui est souvent l'actif général de la compagnie d'assurance et qui repose majoritairement sur des obligations. « Aujourd'hui, on a tendance à ne pas le conseiller à cause des rendements excessivement bas. Les dettes d'Etat sont très peu rémunératrices, l'Allemagne emprunte à moins d'1% sur dix



Jérémy Aras, gérant privé directeur associé de l'Institut du patrimoine

ans et la France a un tout petit peu plus d'1%. Donc, il lui est difficile de déléguer du rendement ».

Jérémy Aras va alors plutôt proposer des fonds euros immobiliers, tirant profit des baux commerciaux signés à la fois par des entreprises qui y louent leurs bureaux ou par des commerces. Leur rentabilité est souvent un point supérieur aux fonds euros traditionnels. Et enfin, la dernière option est celle des fonds euros dynamiques, boostés par les marchés financiers, dont la poche est investie à 30% sur des OPCVM. Sur des années boursières positives, leur rendement est nettement supérieur

Moins rentable à cause de la baisse des taux d'intérêt, le fonds sécuritaire en euros reste toujours le bien-aimé des épargnants.

« En fonction des marchés, met en avant Jérémy Aras, un fonds euros dynamique d'Orelis Finance ou un fonds euros immobilier, comme Sécurité Pierre Euro de Primonial ou Europierre de Diade Evolution. Pour les fonds plus traditionnels, nous retenons le fonds en euros de Spivica. Nous prenons aussi en compte les frais de gestion et nous privilégions les fonds euros les moins chargés. »

Un autre partisan des fonds multiples

Créé en 2011, le contrat *Euroolis* d'Orelis Finance « a pour vocation d'offrir un maximum de choix en matière financière aux clients de nos partenaires. Ainsi, nous avons décidé d'intégrer à notre contrat trois fonds en euros présentant des caractéristiques différentes permettant de répondre de façon optimisée aux



objectifs de nos clients», indique pour sa part Jean-Baptiste Lacoste, président d'Orelis Finances, qui précise également la vocation de chacun de ces fonds : « l'actif général Spirica, société d'assurance filiale du Crédit agricole, qui bénéficie de la solidité financière d'un groupe leader en Europe dans le domaine de la bancassurance en Europe. Le fonds en euros dynamique Euroolis qui propose une gestion flexible à l'aide de deux compartiments distincts : un compartiment sans risque (entre 70 et 100 %) constitué du fonds en euros Spirica et un comportement dynamique (entre 0 et 30 %) multigestionnaire et investi en fonds (OPCVM et FIA) qui peut utiliser des futures à des fins de couverture. Ce fonds a pour objectif d'obtenir des performances supérieures à celles des fonds en euros classiques sur un horizon de cinq ans. Et enfin le dernier né, Eurodif à participation aux bénéfices différée, qui s'inscrit dans une optique d'optimisation fiscale des rachats partiels et réplique les performances du fonds Euroolis. »

Une solution intermédiaire

Chez K&P Finance, un cabinet de gestion de patrimoine indépendant situé à Paris, Antoine Tranchimand, conseiller en gestion de patrimoine associé et spécialiste de l'investissement immobilier en démembrement de propriété et des produits de défiscalisation financière, est



Jean-Baptiste Lacoste, président d'Orelis Finances.

d'un avis un peu différent : « La plupart des contrats que nous proposons n'ont qu'un seul fonds en euros. Nous proposons généralement le fonds en euros traditionnel avec une allocation en unités de compte (UC) de type patrimonial ou flexible. Toutefois, certains de nos contrats ont deux fonds en euros, le fonds classique de l'assureur et un fonds en euros dynamique. Avoir plusieurs fonds ne peut pas nuire au contrat. Ceci dit, les fonds dynamiques ont souvent été créés pour pallier la baisse de rentabilité des fonds en euros classiques. Ils sont en partie boostés les premières années, ce qui peut engendrer quelques déceptions les années suivantes si les marchés se retournent ».

Antoine Tranchimand précise même « utiliser SwissLife EurOpportunités, un

Offrir un maximum de choix en matière financière à ses assurés est le leitmotiv des professionnels favorables à la multiplicité des fonds euros.

fonds cantonné principalement investi en obligations d'entreprises qui n'a pas de contrainte particulière et donne une performance toujours supérieure à la moyenne depuis son lancement. »

Parfois, des règles sont imposées

Le courtier en ligne, LinXea, attire notre attention sur les obligations qui peuvent exister sur certains fonds en euros.

Sur le contrat *LinXea Avenir*, le fonds *Suravenir Rendement* est accessible sans aucune contrainte. Offert dans la même assurance-vie, le fonds euros *Suravenir Opportunités* est uniquement accessible par versement (initial, libre, ou programmé) avec l'obligation d'investir 25 % au moins en unités de compte. Fermé aux arbitrages entrants, il n'est donc pas possible de passer des unités de compte vers *Suravenir Opportunités* ou d'arbitrer de *Suravenir Rendement* vers *Suravenir Opportunités*. Sur *LinXea Vie*, *Euroissima* est accessible sans contrainte. Le fonds en euros *Netissima* à dominante immobilière est accessible par versement (initial, libre, ou programmé) ou par arbitrage avec une contrainte d'investissement de 20 % d'unités de compte au minimum. En revanche, il n'est pas possible d'arbitrer de *Netissima* vers *Euroissima*. A noter, également, que les frais de gestion s'élèvent à 0,75 % pour le premier et à 0,60 % pour le second. Sur *LinXea Spirit*, le fonds euros classique est ouvert sans contrainte. Le fonds *Euro Allocation Long Terme*, à dominante immobilière, n'est accessible que dans le cas d'un versement initial ou complémentaire et dans la limite de 60 % du montant total de chaque versement.

Les quatre contrats d'assurance-vie de LinXea

Contrat	Assureur	Nombre de fonds en euros	Rendement net 2014 de chacun des fonds en euros
LinXea Avenir	Suravenir	2	3,85 % (Suravenir Opportunités) 3,22 % (Suravenir Rendement)
LinXea Vie	eCie Vie	2	3,23 % (Netissima) 2,97 % (Euroissima)
LinXea Spirit	Spirica	2	3,82 % (Euro Allocation Long Terme) 3,00 % (fonds en euros)
LinXea Zen	Apicil	1	3,21 % (fonds euros Apicil)

Sur ses quatre contrats d'assurance-vie, le courtier en ligne LinXea propose deux fonds en euros dans trois de ses quatre contrats-vie.



→ L'investissement sur *Euro Allocation Long Terme* n'est pas autorisé dans le cadre des versements libres programmés ni dans le cadre des arbitrages ponctuels et/ou programmés. En cas de désinvestissement, par arbitrage ou rachat (partiel, partiel programme total) dans les trois années qui suivent l'investissement sur *Euro Allocation Long Terme*, une pénalité de 3 % sera appliquée sur les sommes brutes désinvesties de ce fonds. Quant à *LinXea Zen* il ne possède qu'un seul fonds en euros classique accessible librement. À ce jour l'assureur n'a pas prévu de rajouter un nouveau fonds en euros.

Convaincu par les fonds dynamiques

Avec la baisse récurrente du rendement des fonds euros, certaines compagnies d'assurance ont réagi pour essayer de booster les rendements de leurs fonds euros en proposant un fonds euros alternatif composé d'une part actions un peu plus importante dont la gestion et la stratégie restent bien sûr du ressort de la compagnie.

Pour Antoine Dadvisard, président de Matignon Finances, l'intérêt du souscripteur est multiple : « *Tout d'abord son intérêt immédiat sera d'avoir une espérance de gain plus forte que les 2,5 à 3% de rendement du fonds euros classique – voire certainement moins les prochaines années – tout en ayant une garantie du capital. Les bonnes années le fonds euros dynamique pourra sortir 4 à 5% voire plus selon la stratégie choisie par la compagnie, tandis que les pires années l'épargnant se verra proposer un taux à 0% conformément à sa garantie. L'intérêt de l'épargnant réside aussi dans le fait que cette stratégie ne l'engage pas dans la durée. Il peut sortir à tout moment et il n'est pas obligé comme cela est le cas pour les euro croissances lancées récemment de patienter huit ans ou de sortir avant avec une valeur marché que voudra bien lui calculer l'assureur et sans garantie avant la période de huit ans. Enfin, il pourra arbitrer d'une année sur l'autre selon sa propre perception des marchés sans être tenu à des engagements particuliers. Chaque compagnie d'assu-*



Antoine Tranchimand, associé de K&P Finance

rance avant ses propres règles commerciales, il est bon de s'assurer des limites offertes au sein de chaque contrat.

Matignon Finances utilise souvent dans ses propositions d'assurances le fonds euros dynamique de La Mondiale Par tenaire appelé *EuroCit'*. La part actions que l'assureur consacre dans son fonds en euros répond à la demande de ses clients qui cherchent un rendement supplémentaire sans risque. Au-delà, les souscripteurs sont dirigés alors vers une part en unités de compte plus importante selon leur degré d'appétence au risque. Matignon Finances ne voit pas de points négatifs à l'utilisation de ces fonds dynamiques tant qu'ils offrent aux souscripteurs une garantie en capital sans engagement de durée et aussi longtemps que les perspectives de rendement des fonds en euros resteront aussi basses.

Un fonds unique qui a fait ses preuves

La Macsf offre aux professionnels de santé le même fonds en euros depuis quarante-cinq ans, à l'origine créé pour le contrat monosupport en euros, le *RES (Retraite Epargne Santé)*.

En novembre 2005, au lancement du contrat multisupport *RES Multisupport RES* en devient le fonds en euros, en complément des supports en unités de compte.

Au 31 décembre 2014, l'encours du fonds en euros *RES* s'élevait à 18,8 milliards d'euros, ce qui représente 95 %

Avoir plusieurs fonds ne peut pas nuire au contrat. Les fonds dynamiques ont souvent été créés pour pallier la baisse de rentabilité des fonds en euros classiques...

des actifs gérés par la Macsf épargne retraite. « *Ce choix d'un fonds unique explique la Macsf est motivé par sa grande qualité, une démarche de diversification centrée sur les unités de compte, une volonté de simplicité et d'équité pour tous les adhérents.* »

Le fonds en euros *RES* propose chaque année une surperformance par rapport au marché. En 2014, le taux de 3,10% (net de frais de gestion de 0,50% et brut de prélèvements sociaux) est supérieur de 0,60 point par rapport au taux du marché (2,50%, source FFSA). En moyenne sur les dix dernières années, son rendement est supérieur de 0,63 point.

La Macsf nous résume sa démarche de diversification centrée sur les unités de compte : « *Dans une logique de diversification, les unités de compte semblent plus pertinentes pour assurer un supplément de rendement en retenant les unités de compte adaptées à son profil de risque. La gamme d'unités de compte proposée par la Macsf se veut large, compétitive et performante. Ainsi, les fonds patrimoniaux apportent une réponse plus adaptée à notre sociétariat avec une gamme élargie en termes de risque. En complément de Carmignac Patrimoine, introduit il y a trois ans, Euro de DNCA et JPM Global Income Fund de JPMorgan viennent compléter cette logique patrimoniale. Enfin, l'introduction en 2016 des deux SCPI de référence Rivoli Avenir Patrimoine et Primovie, viendra apporter une logique de diversification immobilière attendue par nos sociétaires.* »

Enfin, la Macsf justifie son choix d'un fonds en euros unique par sa volonté de simplicité et d'équité pour tous les adhérents : « *Les professionnels de la santé*



sont à la recherche de solutions simples pour leur épargne. Avec un fonds en euros unique, la Macsf épargne retraite affirme le principe d'équité auquel elle est attachée et qu'elle défend depuis toujours. Proposer un fonds en euros unique permet d'attribuer un taux de rendement identique à tous ses adhérents, quelle que soit leur ancienneté. Selon l'ACPR [Autorité de contrôle prudentiel et de résolution, ndlr], 8% des sociétés d'assurances proposent un taux identique à leurs assurés (enquête sur les taux de revalorisation des contrats individuels d'assurance-vie en 2011 et 2012). »

La guerre des boutons

La polémique entre fonds en euros multiples et fonds en euros unique au sein d'un même contrat est un faux débat. Elle n'est guère plus meurtrière que *La Guerre des boutons*. Au final, le choix d'un fonds en euros dépend de sa qualité, mais une offre élargie de ce genre de support ne peut être que positive !



Antoine Dadvisard, président de Matignon Finances.

Aujourd'hui, les perspectives de rendements des fonds en euros ne sont pas euphoriques. L'arrivée de Solvabilité II ne va pas révolutionner leur composition, mais l'uniformiser. Les taux vont continuer à diminuer lentement, au mieux ils se stabiliseront. Heureusement, les conseillers en gestion de patrimoine

Avec la baisse récurrente du rendement des fonds euros, certains assureurs proposent un fonds euros alternatif composé d'une part actions un peu plus importante.

connaissent bien les possibilités de diversification offertes aux assurés par les unités de compte. Mais les épargnants font preuve de prudence, ils se rappellent aussi que les indices boursiers, tels le Cac 40 et le DJ Euro Stoxx 50, n'ont pas encore retrouvé leurs niveaux de 2007, huit ans après ! C'est pourquoi ils continuent à savourer délicieusement les fonds en euros, qu'ils jouent en solo, en duo, en trio ou en quatuor.

Bernard Le Court