

Les terrains franciliens
toujours plus chers

Le conseil

de Bernard Monassier

Les SSI à l'assaut
des émergents

Les majors françaises
rattrapent leur retard

Le consensus sur les valeurs

Sanofi

Par Stéphane Cadieu et Jonathan Guillou

Finances *privées*

LE FAMILY OFFICE POUR TOUS

Les fonds en euros qui résistent à la sinistrose

En 2013, certains assureurs ont échappé à la baisse globale des rendements. Leurs secrets.

Crainte d'une baisse conséquente des rendements des contrats en euros, inquiétudes autour d'une réforme fiscale défavorable, peur d'un mouvement massif de décollecte : jusqu'au début de décembre dernier, certains professionnels de l'assurance-vie ont cru que le ciel allait leur tomber sur la tête. Mais aujourd'hui, nombre d'entre eux ont retrouvé le sourire. Selon la Fédération française des sociétés d'assurances (FFSA), l'encours des fonds en euros s'élève à 1 203 milliards d'euros à fin 2013, soit une progression de 3,5%. Leur taux de rendement moyen pour 2013 devrait être d'environ 2,8%, soit un léger recul de 0,1 point. Inférieur à celui (-0,30 à -0,35 point) que prévoient certains experts. Le millésime

2013 ne sera pas si mauvais, finalement... Mais pour briller, encore fallait-il avoir misé sur la bonne compagnie, car les performances s'évaluent, selon les contrats, de +2 à +4,2%. Premier constat : les acteurs qui ont choisi de miser sur la pierre figurent parmi les meilleurs (voir tableau page 65). « L'immobilier de bureau

en région parisienne offre une rentabilité très intéressante », observe Vincent Crugeon, le directeur du développement produits de Primonial, dont le fonds, Sécurité Pierre Euro, lancé avec Suravenir, affiche depuis deux ans 4,15% de rendement.

Seconde observation : les gestionnaires qui ont acheté des obligations d'entreprises émises durant la crise financière de 2008-2009 par de belles signatures du CAC 40 à des taux alléchants continuent de récolter les fruits de leur audace, comme le montre la bonne tenue du contrat Afer. Et c'est aussi en partie grâce à cette stratégie que le fonds en euros de la compagnie Le Conservateur affiche un rendement de 3,75%. « Cela sans utiliser la provision pour participation aux bénéfices », se félicite en outre Gilles Ulrich, son directeur général.

Parmi les poids lourds de l'assurance, le fonds en euros de Generali résiste bien (3,03%), comme ceux d'Allianz et d'Axa (2,70%). Du côté des mutualistes, le contrat RES de la MACSF gagne 3,4%, et les fonds euros de MMA sont à 3,15%. Enfin,

UNE LONGUE GLISSADE

Taux de rendement moyen des supports en euros (en %)



Le rendement des fonds en euros a reculé en 2013 de 0,1 point.



TÉMOIGNAGE

Sabine Leblanc,
45 ans, experte-comptable

« J'ai opté pour un contrat spécialisé dans l'immobilier de bureau »

En tant que membre d'une profession libérale, j'ai d'abord souscrit un contrat Madelin pour ma retraite auprès de La Mondiale. Mais l'inconvénient du Madelin, c'est que l'on ne peut en sortir qu'en rente. Du coup, j'ai souscrit, il y a un peu plus de trois ans, un contrat d'assurance-vie en euros classique, qui offre la possibilité de disposer d'un capital à la retraite. Et puis, tout récemment, j'ai cherché à placer 50 000 euros. Mais pas dans un contrat en euros classique, car j'en avais déjà un, et les rendements sont moins intéressants. En même temps, je voulais un placement plus dynamique, mais avec un risque limité. Mon conseil en gestion de patrimoine m'a suggéré de souscrire un contrat Sérénipierre de Primonial, qui a pour vocation d'investir dans l'immobilier de bureau. En souscrivant à la fin de l'an dernier, je souhaitais prendre date, pour me prémunir contre une révision à la hausse de la fiscalité sur l'assurance-vie. ■

Notre sélection des meilleurs fonds en euros en 2013

Contrat Assureur	Performances			Commentaires
	2013	2012	sur 3 ans	
Sécurité Pierre Euro Suravenir	4,15%	4,15%	-	Ce fonds en euros qui sert de base au contrat Sérénipierre (Primoniale) a profité de la bonne tenue de l'immobilier de bureau parisien depuis deux ans.
Actif gén. Le Conservateur Le Conservateur	3,75%	3,75%	11,68%	Achats d'obligations d'entreprises, renforcement des investissements dans l'immobilier professionnel : un produit à la performance élevée et régulière.
EuroPierre ACMN Vie	3,7%	3,8%	11,73%	Disponible via sa filiale La Française AM à travers ses contrats Diade Evolution et Afilium Pierre Vie, ce fonds est investi à 71% dans l'immobilier d'entreprise.
Support Sécurité Mutuelle d'épargne, de retraite et de prévoyance Carac	3,5%	3,7%	12%	Le fonds en euros de cette mutuelle destinée à l'origine aux anciens combattants fait partie des valeurs sûres du marché, comme le démontrent ses résultats sur trois et cinq ans.
Fonds en euros RES multisupport MACSF	3,4%	3,5%	10,66%	Le rendement du fonds en euros de la célèbre mutuelle est supérieur à la moyenne du marché sur ces cinq dernières années.
Fonds en euros Afer Aviva	3,36%	3,45%	10,59%	Géré de façon dynamique par Aviva, le fonds en euros de l'Afer affiche une performance moyenne nette d'inflation de 2,28% sur dix ans.
Actif général Spirica Spirica	3,3%	3,51%	11,13%	Il s'agit de l'actif de la compagnie d'assurances Spirica (Crédit agricole). Ce fonds en euros représente 70% d'Euroselection, qui a réalisé 4,02% en 2013.
Fonds cantonné Asac Allianz	3,26%	3,25%	10,41%	Fort d'une performance cumulée de 19,48% sur cinq ans, ce fonds en euros géré par Allianz pour Fapès s'impose comme l'un des meilleurs contrats.
Actif général assureur MMA Vie	3,15%	2,9%	9,38%	Le fonds en euros de MMA sert de support à plusieurs contrats (MMA Multisupports et Adif Optimum). Performance honnête sur trois ans.
AGGV Generali	3,03%	3,2%	9,78%	Avec 19,7 milliards d'euros, AGGV est le plus important fonds de Generali qui compte aussi Elixence, un fonds en euros dynamique (4,16% en 2013).
Fonds Agipi AXA France Vie	3,03%	3,2%	10,05%	Ce fonds en euros, qui constitue la partie sécurisée du Contrat Libre Epargne Retraite (Cler), passe tout juste la barre des 3% cette année.
Cardif Sécurité Cardif Assurance Vie	3,01%	3,2%	9,81%	Réputé pour sa gestion prudente, ce fonds ne fait pas d'étincelles, mais ce n'est pas son but. Sa performance sur trois ans est très honorable.

SOURCE : QUANTALYS

les bancassureurs affichent des performances mitigées sur leurs contrats en euros : si Predica (Crédit agricole) et Cardif Assurance-vie (BNP Paribas) passent la barre des 3%, le contrat Caisse d'épargne est à 2,62% et celui de La Banque postale, à 2,20%.

Mais attention, la bonne tenue des fonds en euros ne doit pas faire oublier l'essentiel. « La probabilité d'une remontée des taux d'intérêt dans les années à venir est forte, même si j'en ignore l'ampleur et le timing », précise Gilles Ulrich. Pour se protéger, Yves Gambart de Li-gnières conseille de se préparer à

des arbitrages sur les fonds plus exposés aux marchés boursiers. « A condition d'avoir eu la présence d'esprit de choisir des compagnies d'assurances dotées d'une large palette de supports alternatifs ! » précise-t-il. Mais pour les épargnants qui veulent souscrire une assurance-vie, la meilleure solution reste le contrat euro-croissance, sorte de troisième voie entre contrats en euros et contrats en unités de compte. Ce nouveau produit offre une garantie du capital, mais seulement après huit ans de détention. La bonne nouvelle de ce début d'année concerne la fiscalité de l'assu-

rance-vie. Le projet gouvernemental (prévu dans la loi de finances 2014) de prise en compte des gains même non réalisés sur les contrats en euros dans le calcul du plafonnement de l'ISF à 75% a été censuré en décembre par le Conseil constitutionnel. Et, dans le contexte actuel de pause fiscale, le rapport Berger-LeFebvre, qui prône une hausse de l'imposition de l'assurance-vie, devrait rester... un projet. Mieux vaut néanmoins souscrire dès maintenant un contrat pour prendre date, car en matière fiscale, le pire est toujours à venir.

Jean-Pierre de La Rocque