

# Fonds en euros Des rendements 2014 à plus de 3%

- La baisse de l'inflation renforce l'attrait des supports les plus performants.
- Mais l'autorité de régulation a demandé aux assureurs de limiter leur générosité. Explications.

«Il l'a dit»



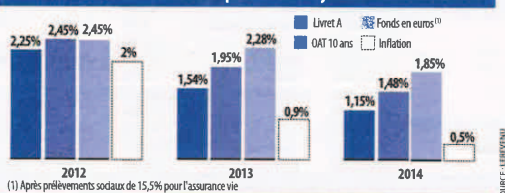
**«Il est très important que les compagnies d'assurance soient capables de faire baisser leur taux de rémunération, et j'attends cette année une baisse significative.»**

**Christian Noyer**, gouverneur de la Banque de France et président de l'ACPR

La recommandation faite par Christian Noyer en tant que président de l'ACPR, l'organisme de contrôle de la banque et de l'assurance, a poussé les grands acteurs du marché de l'assurance vie à retourner à leurs calculs et à retarder la publication du rendement 2014 de leurs fonds en euros.

**Taux moyen attendu : 2,2%**  
Cette directive a conduit les experts à réviser leurs prévisions. Ainsi Cyrille Chartier-Kastler, consultant spécialisé en assurance vie, avait abaissé dès novembre dernier de 2,5% à 2,2% son estimation du taux moyen 2014 du marché pondéré par les encours. Après un rendement moyen de 2,8% en 2013, le recul serait donc de 0,6 point. Net des frais de gestion et des prélèvements sociaux de 15,5%, le taux moyen s'afficherait à 1,85%. Après inflation, estimée à 0,5%

Rendements nets comparés en moyenne annuelle



En dépit de la baisse tendancielle des rendements des fonds en euros, la faiblesse de l'inflation compense la perte de rendement facial, et les fonds en euros de l'assurance vie rémunèrent ainsi toujours mieux l'épargne investie que les livrets réglementés.

Les performances des fonds en euros classiques déjà publiées pour 2014 (1)

Nom du contrat	Assureur	Distributeur	Taux <sup>(2)</sup> 2013	Taux <sup>(2)</sup> 2014
Compte Épargne MIF	MIF	MIF	3,85%	3,65%
Helios Sélection	Le Conservateur	Le Conservateur	3,75%	3,45%
Gaipare	Allianz	GIE Gaipare	3,47%	3,40%
Afer	Aviva	GIE Afer	3,36%	3,20%
Matmut Vie Épargne	Matmut Vie	Matmut	3,40%	3,10%
RES	MACSF	MACSF	3,40%	3,10%
Altineo, Certigo, Libre Croissance	GMF Vie	GMF	3,05%	3,05%
Frontière Efficente, Liberalys Vie	Apicil Assurances	Apicil	3,50%	3,05%
Winalto	Maaf Vie	Maaf	3,01%	3,01%
Libre Cap, Nouveau Cap	Maif Vie	Maif	3,10%	3,00%
Batiretraite 2	SMA Vie	SMABTP	3,11%	2,93%
Mondiale Vivépargne	AG2R La Mondiale	AG2R La Mondiale	2,95%	2,65%
Actiplus	Mutavie (Macif)	Macif	3%	2,60%
Arpèges, Excelium, Privilège	Axa	Axa France	2,70%	2,55%
Adif, Long Cours, Multi	MMA	MMA	2,65%	2,55%

(1) Hors fonds en euros «dynamiques». (2) Rendement net de frais de gestion mais avant prélèvements sociaux de 15,5%. Le taux perçu par l'assuré peut éventuellement être supérieur du fait d'un bonus octroyé par l'assureur ou de frais de gestion dégressifs selon les montants gérés.

en 2014, le rendement, net de frais et de prélèvements sociaux, serait d'environ 1,35%.

Les grands assureurs ne sont en tout cas pas impatients d'annoncer les rémunérations pour 2014 servies à leurs souscripteurs. L'ACPR leur a demandé de limiter leur générosité à cause de la faiblesse des rendements obligataires souverains, qui fragilise les gains potentiels des prochaines années.

Les rémunérations les plus attractives sont offertes par les établissements en quête de nouveaux clients. Mais, en volume, ces contrats présentent beaucoup moins que ceux des plus gros opérateurs du marché. «Les assureurs mutualistes représentent une faible part de l'encours de l'assurance vie», précise Cyrille Chartier-Kastler. «Les principaux acteurs en volume du secteur – CNP, BNP Paribas Car-

Les avantages fiscaux de l'assurance vie

7,5% d'impôt sur les gains au-delà de la huitième année

Lors d'un retrait, la fiscalité des gains dépend de l'antériorité du contrat. Si, au lieu du barème progressif de l'impôt sur le revenu, le contribuable retient l'option du prélèvement forfaitaire libératoire, celui-ci s'élève à 35% entre 0 et 4 ans d'ancienneté, 15% entre 4 et 8 ans, puis 7,5% au-delà de 8 ans. Après 8 ans, le souscripteur peut retirer, sans impôt et tous les ans, 4600 euros de gains pour une personne seule et 9200 euros pour un couple marié ou pacé.

chaque année sur les intérêts tirés du fonds en euros du contrat.

Exonération totale ou partielle des droits de succession

Au décès du souscripteur, le capital épargné revient aux bénéficiaires désignés dans le contrat, sans impôt s'il s'agit du conjoint survivant ou du partenaire d'un Pacs. Tout autre bénéficiaire profite d'un abattement de 152500 euros pour les versements effectués avant l'âge de 70 ans. Au-delà de ce montant, une taxe de 20% s'applique jusqu'à 852500 euros à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2014, puis de 31,25% après ce seuil dans le cas général. Pour les versements effectués après 70 ans, l'abattement se monte à 30500 €.

Prélèvements sociaux de 15,5%

Les prélèvements sociaux de 15,5% s'appliquent désormais

dif, Axa, Predica (Crédit Agricole) ou Sogecap (Société Générale) – influeront de façon décisive sur le taux moyen final du marché 2014, pondéré par les encours», conclut-il.

80 millions d'euros, soit 0,2 point de gain annuel. Sans cette réserve pour l'avenir, le rendement du fonds en euros de l'Afer serait donc ressorti à 3,40%.

Entretien



**Laurent Fléchet**, président du directoire de Primonial REIM

**«Nous avons fait un pari stratégique sur le rendement récurrent et solide de l'immobilier de bureaux»**

Quelles sont les caractéristiques du contrat Sérénipierre et de son fonds en euros dynamique ?

Lancé en février 2012, le contrat multisupport Sérénipierre a dépassé le milliard d'euros d'encours, dont 800 millions d'euros sont investis dans Sécurité Pierre Euro, le fonds en euros dynamique du contrat. Au sein de Sécurité Pierre Euro, nous avons choisi de ne pas investir dans les obligations d'État, qui n'offrent plus de perspectives de rentabilité attractives, et de privilégier à plus de 70% l'immobilier de bureaux pour ses rendements récurrents et solides.

Quels avantages tirez-vous de cette stratégie ?

Les loyers procurent un rendement moyen de 6% dans notre portefeuille. Nous privilégions les baux longs avec des locataires pérennes, offrant une bonne visibilité. Nous avons ainsi acquis une partie du nouveau siège du groupe PSA à Poissy.

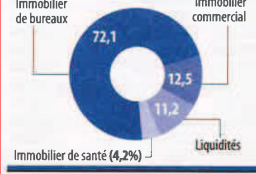
Pouvez-vous nous citer quelques exemples d'investissements ? Quelles sont vos perspectives ?

Nous avons acquis, à Paris ou dans sa proche périphérie, l'immeuble Ovalie près de la porte de Saint-Ouen, dont le locataire

est Samsung France avec un bail de huit ans, l'immeuble Grand Seine près de Tolbiac qui abrite Natixis, et le Garamond à Levallois, loué au groupe Hachette. Le code des assurances exige que l'assureur qui héberge le contrat n'investisse pas plus de 40% de son actif en immobilier. Suravenir, l'assureur du contrat Sérénipierre, en détient à hauteur de 5%.

La marge de manœuvre reste donc importante. Mais, à terme, notre idée serait plutôt de fermer le fonds à la souscription, surtout si les investissements immobiliers ne peuvent plus se faire dans de bonnes conditions.

Répartition de l'encours du fonds Sécurité Pierre Euro, en %



Mais la tendance baissière du rendement facial se poursuit, même si, sur ces premières publications, le repli est moindre qu'attendu. Pour mémoire, la rémunération moyenne était toutefois de 4,5% il y a dix ans.

L'Afer a, quant à elle, annoncé un taux de 3,20% pour 2014. Pour la première fois de son histoire, l'Afer a mis en provisions

4,05% grâce à la pierre

Dans cet environnement, les fonds en euros «dynamiques» proposent une rémunération supérieure. Mais ils soumettent le rendement servi à des conditions de versements, ou d'encours minimaux, ou d'investissement minimal (20 ou 25% par exemple) dans les unités de compte d'un contrat multisupport. Sécurité Pierre Euro de Primonial, fonds en euros à dominante immobilière, accessible via le contrat multisupport Sérénipierre, a ainsi rapporté 4,05% à ses détenteurs en 2014. Le fonds privilégie à près de 90% les investissements dans l'immobilier professionnel (voir l'entretien et le graphique). Un pari réussi qui a permis de servir plus de 4% par an depuis le lancement début 2012.

Laurent Saillard