



ARGENT
FONDS EN EUROS

LES FONDS DE NOUVELLE GÉNÉRATION

Des formules innovantes pour dégager les meilleurs résultats à long terme



Certains fonds en euros, créés ces dernières années sur le même principe que leurs aînés, ont bénéficié de circonstances plus favorables. Ils ont été constitués en tout ou partie d'obligations achetées en 2008, alors que les taux connaissaient une remontée passagère. Les contrats dotés de ces fonds (Épargne Évolution d'Épargne, Mes Placements Liberté de France sélection, Hedios Vie d'Hedios patrimoine et FuturPerfect de Cplusur.com) ont pu dégager des rendements élevés (voir p. 24-25). Néanmoins, ils sont frappés, comme les autres, par la baisse des taux. Leurs rémunérations ont chuté en 2010 et devraient poursuivre leur érosion si les conditions de marché restent identiques car ces contrats investissent sur les mêmes marchés que les autres assureurs. Ils devraient toutefois profiter de leur avance. Ils sont, en outre, les mieux placés en cas de remontée des taux, car ils ne gèrent pas de portefeuilles importants et peuvent profiter plus vite de la hausse pour redresser leurs rendements.

► **De nouveaux mécanismes de gestion.** Parmi les fonds en euros de nouvelle génération, certains s'appuient sur des mécanismes différents. Tout en continuant à garantir la sécurité du capital,

ils permettent d'espérer, à long terme, une rémunération supérieure, car ils sont investis de manière plus dynamique, c'est-à-dire avec plus d'actions. Le dispositif le plus simple a été mis au point par le groupe AG2R La Mondiale. Son fonds en euros dit «à gestion coussin» ou «à assurance de portefeuille» baptisé Eurocit et présent dans le contrat Terre de Vie affecte 20 à 30% des capitaux en début d'année à des OPCVM (organismes de placement collectifs en valeurs mobilières) investis en actions internationales. Si les marchés progressent régulièrement, cette part est vendue en fin d'année et les gains sont crédités sur le fonds en euros. En revanche, si les marchés se retournent, la poche d'actions est soldée avant d'être en perte et l'ensemble des capitaux est sécurisé dans le fonds en euros jusqu'à la fin de l'année. L'assuré est ainsi susceptible d'assister à une stagnation de son épargne, mais «elle ne peut jamais diminuer», explique Roger Bonne, directeur financier du groupe AG2R La Mondiale. Lancé en 2008, en pleine crise financière, Eurocit n'a rapporté que 0,5% la première année. En revanche, porté par la petite reprise de la Bourse,

LES 5 CONTRATS D'ASSURANCE VIE INNOVANTS ACTUELLEMENT DISTRIBUÉS

Distributeur	Nom du contrat	Type de contrat	Versement minimum à l'ouverture	Frais sur versement (maximum)	Rendement 2010 du fonds en € *	Commentaires
AG2R La Mondiale	Pierre de Lune	Multisupport, fonds euro-diversifié	200 000 €	5 %	3,75 %	Contrat très haut de gamme dont les débuts ont été timides. À noter que le client peut choisir une garantie modulable de 80 à 100%.
AG2R La Mondiale	Terre de Vie	Multisupport, fonds euros à coussin	10 000 €	4,50 %	5,14 %	Contrat précurseur de la gestion coussin. Un gain très faible en 2008, année de crise, mais de beaux résultats en 2009 (6 %).
Aprep Diffusion	Aprep multigestion	Multisupport, fonds euros à coussin	5 000 €	4,50 %	5,06 %	Après une hausse de 5,84 % net en 2009, une nouvelle performance remarquable pour ce contrat sans risque.
BNP Paribas	Avenir retraite	Fonds euro-diversifié	50 €	3,50 %	sans objet	Le premier contrat diversifié grand public. Lancé fin 2010, il est dédié à la préparation d'un complément de retraite.
Nortia	Panthea	Multisupport, fonds euros à coussin	5 000 €	4,50 %	5,13 %	Nortia vend 2 contrats similaires avec AG2R La Mondiale et Axéria. Celui-ci est conçu en collaboration avec Antin Épargne Pension.

* Rendement net de frais de gestion, avant prélèvements sociaux et fiscalité.



il a progressé de 6% en 2009 et de 5,14% en 2010. Si les marchés boursiers devaient remonter fortement, ce modèle de gestion représenterait le meilleur moyen pour en profiter sans risque et sans plafonnement. De plus, les gains éventuels étant soldés chaque fin d'année et replacés dans le compartiment classique en euros, ils sont définitivement acquis.

► **Des contrats bien conçus pour préparer sa retraite.** Autres types de fonds en euros novateurs : ceux des contrats dits diversifiés ou euro-diversifiés. Leur fonctionnement est plus complexe que celui des précédents. L'épargne confiée à l'assureur est répartie dans deux compartiments dont la gestion diffère : l'un est sécuritaire tandis que l'autre est diversifié en actions. Ce fonds n'apporte pas la protection d'un fonds en euros classique, où le capital est garanti en permanence : l'assuré est sûr de retrouver ses investissements, mais seulement à l'issue d'une durée qu'il a choisie, par exemple 10, 15 ou 20 ans. Ce différé permet aux assureurs d'investir les capitaux de manière plus offensive et, à long terme, de verser les fruits de cette diversification. La performance est différente selon la durée qui reste à courir : plus elle est longue et plus la part investie en actions est importante, l'épargne peut alors évoluer fortement à la hausse ou à la baisse. En revanche, plus la

durée d'investissement est courte et plus l'épargne est sécurisée, le rendement se trouve alors plus faible. « Ces fonds sont particulièrement conçus pour préparer un complément de retraite », estime Jean-Pierre Diaz, responsable des produits épargne et prévoyance chez BNP Paribas Assurance, premier assureur à lancer un contrat diversifié auprès du grand public. Jusqu'ici, cette formule avait été uniquement mise au point par Antin Épargne Pension dans son contrat Diverseo Patrimoine. En moyenne, les sommes gérées par cette société ont été revalorisées de 21% en 2009 et 7,5% en 2010 (mais elles ont été dévalorisées de 20% en 2008). Tous ces contrats innovants (à coussin ou euro-diversifiés) sont encore peu répandus. On les trouve chez AG2R La Mondiale et ses partenaires pour la gestion coussin ; ou chez BNP Paribas, Antin Épargne Pension (filiale de BNP) et AG2R La Mondiale pour la gestion diversifiée. Mais d'autres assureurs pourraient s'en inspirer. « Nous réfléchissons à intégrer dans notre gamme un fonds en euros diversifié », explique Claude Fath, président de l'association d'épargnant Agipi. Pour Christophe Eberlé, président du cabinet d'actuaire Optimind, « tout laisse à penser que ces formules dégageront de meilleurs résultats à long terme qu'un fonds en euros classique, à condition qu'une crise financière ne se produise pas tous les 3 ans ».