Le Revenu
L'Hebdo conseil de la Bourse

PAYS :France
PAGE(S) :24
SURFACE :76 %
PERIODICITE :Hebdomadaire

DIFFUSION :57987

► 19 janvier 2018 - N°1463

Fonds en euros Plus de 2,5% pour les meilleurs en 2017

➤ Le taux moyen baisse encore en 2017 et devrait évoluer autour de 1,5%, contre 1,8% en 2016.

➤ Certains assureurs se distinguent, mais l'autorité de contrôle encourage à renforcer les réserves.

Autres temps, autres mœurs. Il a fallu attendre le début du mois de janvier pour connaître les premiers taux de rendement 2017 des fonds en euros de l'assurance vie. Il y a quelques années, certains assureurs s'empressaient, dès la fin novembre, de dévoiler leur rendement annuel, alors que l'exercice n'était pas encore achevé...

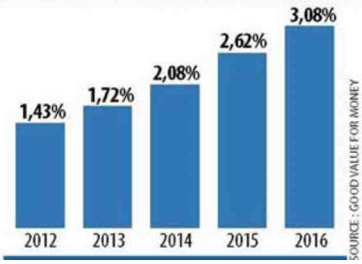
Mais l'érosion continue des rendements (voir le graphique ci-dessous) incite plutôt les compagnies à retarder leurs annonces. Un rendement trop bas risque en effet de décourager les épargnants. À l'inverse, un rendement nettement au-dessus de la moyenne peut doper les souscriptions futures. Mais, dans l'environnement actuel de taux d'intérêt très faibles, cet afflux de collecte pourrait pénaliser les rendements ultérieurs, si les versements se concentrent trop sur les fonds en euros.

Tendance à la baisse

En tout cas, les rendements 2017 sont attendus à la baisse, comme l'an dernier. Le taux moyen s'était établi à 1,8% pour l'exercice 2016, selon l'Association française de l'assurance (AFA) et l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR), l'organe de supervision des banques et des assureurs. Plusieurs experts, tels Optimind Winter et Good Value for Money, anticipent un taux moyen de 1,5% pour 2017, net de frais de gestion et avant prélèvements sociaux. La baisse moyenne annuelle devrait donc être de l'ordre de 0,1 à 0,5 point de pourcentage. Les assureurs sont d'ailleurs fortement encouragés par l'ACPR à modérer les rémunérations. Ils continueront donc, cette année encore, pour la majorité d'entre eux, à augmenter leurs réserves (voir le graphique ci-dessous). Ces provisions, qui lissent dans le temps les rémunérations servies, pourraient atteindre 3,5% des encours sur 2017. Celles-ci seraient aussi utiles en cas de nette remontée des taux d'intérêt. Elles permettraient aux assureurs vie de rester compétitifs face aux supports plus rémunérateurs qui seraient alors lancés sur le marché de l'épargne.

Cette anticipation d'un repli des rendements se confirme sur les premières publications. Sur un échantillon de quinze compagnies ayant déjà publié, le taux de rendement varie de 1,6% à 2,8%. La baisse moyenne sur ces rendements publiés s'établit à 0,26 point. Mais le gros du bataillon des assureurs vie, qui restera sans doute plus discret sur ses performances, représente la majeure partie des encours des fonds en euros. On peut ainsi s'attendre à ce que les fonds les moins rémunérateurs évoluent de 0,9% à 1,1%.

Les provisions pour participation aux bénéfices, en % des encours



SOURCE : GOOD VALUE FOR MONEY

Disparité des résultats

Ce qui n'empêche pas certains de se distinguer. Pour sa mutuelle vie Capma et Capmi, Monceau Assurances a créé la surprise en annonçant un taux de rendement en augmentation ! Après 2,5% en 2016, le rendement de Dynavie passe en effet à 2,8% en 2017. L'association Gaipare, de son côté, servira à ses souscripteurs une rémunération de 2,65% sur tous ses contrats. Asac Fapes offre 2,58%

Tous droits de reproduction réservés

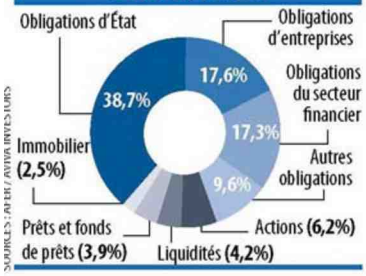
Le Revenu
L'Hebdo conseil de la Bourse

PAYS :France
PAGE(S) :24
SURFACE :76 %
PERIODICITE :Hebdomadaire

DIFFUSION :57987

► 19 janvier 2018 - N°1463

Répartition du fonds en euros de l'Afer, à fin 2017



SOURCES : AFER / AVIVA INVESTORS

et la MIF 2,5%. Les meilleurs parviennent donc à dépasser le seuil de 2,5% avant prélèvements sociaux. Et dix de ces quinze rendements dépassent les 2% (tableau ci-dessus).

L'Afer, qui compte près de 740 000 adhérents, a publié un taux de rendement de 2,4%, en baisse de 0,25 point. «L'encours des contrats s'établit à 52 milliards d'euros, dont plus de 40 milliards sur le fonds en euros. Nous avons mis 107 millions d'euros en réserve, soit l'équivalent de 0,25 point de rendement», a indiqué Gérard Beckerman, président de l'Afer.

Hausse des prélèvements sociaux déjà à l'œuvre

Mais pour connaître le rendement net réel d'un fonds en euros il faut soustraire les prélèvements sociaux de 17,2%, en hausse de 1,7 point depuis le 1er janvier dernier. Car même s'il s'agit du rendement de l'année 2017, le versement de la rémunération a lieu début 2018 et il subira la hausse de la CSG (voir le graphique ci-contre, qui indique les rendements moyens du marché après taxation).

L'allocation d'actifs a joué son rôle en 2017, notamment grâce à la bonne performance de la poche de diversification, et surtout aux actions (voir le graphique sur l'allocation du fonds de l'Afer). Mais le niveau des frais de gestion du contrat et la stratégie commerciale de la compagnie restent déterminants. Le regain d'inflation, qui s'élève à 1% en 2017 (après 0,2% en 2016), rogne la rémunération. Si la tendance se poursuit, le rendement réel deviendra négatif pour l'épargnant, tant qu'une éventuelle remontée des taux d'intérêt n'aura pas d'effet sur les portefeuilles.

Au-delà des supports classiques, certains fonds en euros sont plus dynamiques, mais soumis à conditions lors de la souscription – en général une part minimale à investir dans des actifs plus risqués («unités de compte»). Sécurité Pierre Euro, fonds immobilier disponible sur le contrat Sérénipierre de Primonial avec Suravenir, sert ainsi un rendement de 3,4% pour 2017, contre 3,6% en 2016. Et Sécurité Flex Euro affiche une performance de 2,4%.

Laurent Saillard

Les atouts fiscaux de l'assurance vie

FOTOLIA

L'un des avantages majeurs de l'assurance vie reste l'exonération partielle ou totale en cas de transmission.

Prélèvements sociaux
Fixés à 17,2% cette année, ils s'appliquent par an sur les intérêts du fonds en euros.

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. Avant le 27 septembre 2017, si, au lieu de l'impôt sur le revenu (IR), le contribuable opte pour le prélèvement forfaitaire libératoire (PFL), celui-ci s'élève à 35% entre 0 et 4 ans d'ancienneté, à 15% entre 4 et 8 ans, puis 7,5% au-delà de 8 ans. Après 8 ans, le souscripteur peut retirer, sans impôt, par an, 4 600 euros de gains par personne (9 200 euros pour un couple). Pour les versements depuis le 27 septembre 2017, les gains sont imposés au solde du prélèvement forfaitaire unique (PFU), soit 12,8% ou, sur option, à l'IR, durant les 8 premières années. Au-delà de 8 ans, et après abattement annuel, le PFL de 7,5% s'applique jusqu'à 150 000 euros, et le PFU de 12,8% au-delà. L'option à l'IR reste possible.

Exonération totale ou partielle des droits de succession
Au décès du souscripteur, le capital revient aux bénéficiaires désignés dans le contrat. Le conjoint est exonéré. Tout autre bénéficiaire profite d'un abattement de 152 500 euros pour les versements effectués avant 70 ans. Après 70 ans, une taxe de 20% s'applique jusqu'à 852 500 euros, puis de 31,25% au-delà. Pour les versements effectués après 70 ans, l'abattement sur les contrats ouverts depuis le 20 novembre 1991 se monte à 30 500 euros.

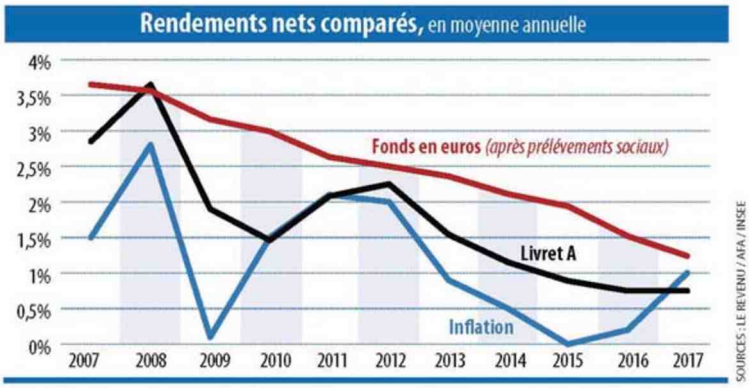
Tous droits de reproduction réservés

Le Revenu
L'Hebdo conseil de la Bourse

PAYS :France
PAGE(S) :24
SURFACE :76 %
PERIODICITE :Hebdomadaire

DIFFUSION :57987

► 19 janvier 2018 - N°1463



Les épargnants constatent, année après année, que les fonds euros de leurs contrats d'assurance vie rapportent de moins en moins, même si le rendement reste meilleur que le Livret A. La faiblesse de l'inflation restait leur allié. C'est désormais moins le cas.

Les rendements 2017 des fonds en euros (1)

Nom du contrat	Assureur	Distributeur	Taux 2016 (2)	Taux 2017 (2)
Dynavie	Capma & Capmi	Monceau Assurances	2,50%	**2,80%**
Gaipare Selectissimo	Allianz	GIE Gaipare	2,90%	**2,65%**
Épargne Retraite 1,2, 2+	Allianz	Asac Fapes	2,80%	**2,58%**
Compte Épargne Transmission	MIF	MIF	2,6%	**2,50%**
Helios Sélection	Le Conservateur	Le Conservateur	2,75%	**2,45%**
Afer	Aviva	GIE Afer	2,65%	**2,40%**
Apicil Euro Garanti	Apicil	Linxea Zen	2,35%	**2,25%**
Altineo, Certigo, Libre Croissance	GMF Vie	GMF	2,50%	**2,10%**
Compte Épargne Carac	Carac	Carac	2,45%	**2,10%**
Responsable et Solidaire	Maif	Maif	2,30%	**2,05%**
Actépargne 2, Livret RM	La France Mutualiste	La France Mutualiste	2,27%	**2,018%**
Winalto	Maaf Vie	Maaf	2,35%	**1,85%**
Panthea	BNP Paribas Cardif / AEP	Nortia	1,82%	**1,82%**
Actiplus	Mutavie (Macif)	Macif	1,80%	**1,80%**
Hoche Retraite	Neuflize Vie	Banque Neuflize OBC	1,85%	**1,60%**
Adif, Long Cours, Multi	MMA	MMA	2,01%	**1,51%**

(1) Rendements publiés au 16 janvier, hors fonds «dynamiques», soumis à conditions.
(2) Net de frais de gestion, mais avant prélèvements sociaux. Le taux perçu par l'assuré peut être supérieur du fait d'un bonus octroyé par l'assureur ou de frais de gestion dégressifs selon les montants gérés. Le taux de Winalto de la Maaf peut ainsi aller jusqu'à 2,01%.

Tous droits de reproduction réservés