

JUIN  
2015  
n°240

## SOMMAIRE

### Pages 1 à 3 :

**Assurance Vie :**  
**Comment réagir face**  
**à l'inexorable baisse**  
**des rendements des**  
**fonds euros.**

### Page 4 :

**Panorama des**  
**marchés financiers et**  
**chiffres clés.**

## ASSURANCE VIE : COMMENT REAGIR FACE A L'INEXORABLE BAISSSE DES RENDEMENTS DES FONDS EUROS

L'assurance vie demeure une solution incontournable en matière de gestion patrimoniale. L'engouement des français pour cette épargne est tel que l'encours global dépasse les 1 550 milliards d'euros, soit près des trois quarts du PIB de la France !

**L'assurance vie doit, en partie, son succès à sa capacité à apporter une réponse à toutes les problématiques rencontrées par les épargnants.**

Ainsi, cet outil, grâce à son extrême souplesse, peut être utile aussi bien pour assurer :

- La préparation de revenus complémentaires en vue de la retraite,
- La perception de revenus immédiats,
- La transmission des capitaux aux bénéficiaires de son choix au moment du décès,
- La maîtrise des capitaux suite à une donation faite au profit de ses proches (enfants ou petits-enfants) dans le but d'éviter un mauvais usage des sommes transmises,
- La constitution d'une épargne de précaution en vue de faire face à tout imprévu,
- La gestion d'une épargne financière en toute liberté sur des supports de toute nature (actions, obligations, immobiliers, monétaires...),
- La constitution d'un capital dans le but de réaliser un projet futur (financement des études des enfants, achat d'une résidence secondaire...).

A cela s'ajoute **une fiscalité particulièrement avantageuse tant sur le plan de l'imposition au titre des revenus et des plus-values, qu'au titre des successions.**

**L'accès au fonds en euros** est également un élément indissociable au succès de l'assurance vie. L'attrait pour ce support est tel qu'il représente **près de 85 % de la collecte en assurance vie**. Rappelons que le fonds en euros, support spécifique à l'assurance vie, est majoritairement composé d'obligations. Il offre une **sécurité absolue** puisqu'il bénéficie d'une double garantie, à savoir :

- Un **rendement minimal garanti** qui prémunit contre tout risque de perte en capital.
- Un **effet cliquet** qui permet au souscripteur de conserver définitivement les intérêts annuels crédités sur le contrat. Les intérêts acquis années après années viennent augmenter le montant du capital garanti. Autrement dit, **l'épargne investie en fonds en euros ne peut jamais diminuer.**

Toutefois, cet aspect sécuritaire, primordial pour les épargnants, s'opère au détriment de la performance. En effet, **le rendement des supports en euros ne cesse de diminuer au fil du temps**. De 10 % au début des années 1990, le rendement est désormais proche de 2,50 % et passera sous la barre des 2 % d'ici 2 ans. Cette tendance baissière est inévitable puisque les emprunts d'Etat, actifs sur lesquels les fonds en euros sont majoritairement investis, rapportent actuellement moins de 1 % ! **L'âge d'or des fonds en euros est donc définitivement révolu.**

Face à ce constat, certaines compagnies d'assurance proposent au sein de leurs contrats d'assurance **des fonds euros dits de « nouvelle génération »**. Le potentiel de rendement de ces nouveaux supports est supérieur car les investissements portent sur des classes d'actifs plus rémunératrices que celles des obligations d'Etat. Et ceci sans aucune prise de risque pour l'épargnant dans la mesure où la garantie de capital et l'effet de cliquet sont maintenus.

Ainsi, en plus du fonds euros traditionnel, certaines compagnies telles que Generali, E-Cie Vie, ACMN Vie et Spirica proposent **un fonds euros majoritairement composé d'immobilier commercial**. Les investissements en bureaux et en murs de boutiques permettent d'offrir des rendements élevés et durables dans le temps grâce à des performances nettement supérieures à celles des emprunts d'Etat. Pour l'épargnant, **recourir à ce type de solution est tout particulièrement avantageux puisque le risque n'augmente guère (l'effet de cliquet est maintenu) et le rendement servi est plus élevé**. Seul bémol, il n'est pas possible de verser la totalité de son épargne sur ce type de support. Selon les compagnies, la quote-part est plafonnée entre 60 % et 80 % des versements.

#### Synthèse des performances des fonds euros « immobilier » de notre sélection

Nom du fonds euros	Contrat	2010	2011	2012	2013	2014	Moyenne 3 ans	Moyenne 5 ans
Euro Allocation Long Terme	Netlife	NS	NS	4,01%	4,01%	3,82%	<b>3,95%</b>	<b>NS</b>
Netissima	E-Novline	NS	NS	3,47%	3,37%	3,08%	<b>3,31%</b>	<b>NS</b>
Euro Innovalia	Himalia	4,20%	3,80%	3,62%	3,62%	3,35%	<b>3,53%</b>	<b>3,72%</b>
Europierre	Diade	4,00%	3,80%	3,80%	3,70%	3,60%	<b>3,70%</b>	<b>3,78%</b>

En plus des fonds euros immobiliers, certains assureurs proposent des **fonds euros dynamiques** qui mélangent fonds en euros traditionnels et supports actions. Chaque début d'année, l'assureur consacre 25 % à 30 % des avoirs sur des supports actions diversifiés sachant que le solde est investi dans le fonds euros traditionnel. La gestion de la part actions s'opère selon la technique du coussin, c'est à dire que l'assureur fixe, en début d'exercice, la quote-part maximale de perte. Si celle-ci est atteinte, la part risquée est immédiatement soldée et les capitaux restants sont investis sur le fonds en euros classique. Dès lors, la performance générée sera faible mais néanmoins positive. En revanche, si les marchés boursiers sont porteurs, l'assureur va conserver ses positions toute l'année avant de les céder afin de matérialiser les bénéfices qui viennent alors créditer le fonds en euros et être définitivement acquis. Le principe est de **dynamiser la performance du fonds en euros traditionnel sans prise de risque sur le capital car l'effet de cliquet annuel est maintenu**. Le seul risque consiste à réaliser une performance nulle suite à une mauvaise année boursière. L'objectif est de servir un rendement supérieur au fonds euros traditionnel de l'ordre de 0,50 point à 1 point par an en moyenne.

#### Synthèse des performances des fonds euros « dynamiques » de notre sélection

Nom du fonds euros	Contrat	2010	2011	2012	2013	2014	Moyenne 3 ans	Moyenne 5 ans
EuroSélection	Netlife	5,02%	0,33%	4,01%	4,02%	3,42%	<b>3,82%</b>	<b>3,35%</b>
Elixence	Himalia	NS	NS	4,02%	4,16%	3,70%	<b>3,96%</b>	<b>NS</b>
€urocit	Aprep	5,14%	1,19%	4,04%	4,54%	0,84%	<b>3,13%</b>	<b>3,13%</b>
Euroconviction	Panthéa	5,14%	0,89%	3,65%	3,77%	3,30%	<b>3,57%</b>	<b>3,34%</b>
Europatrimoine	Nortia II	5,00%	0,90%	3,40%	3,75%	2,85%	<b>3,33%</b>	<b>3,17%</b>

Dans le même registre figurent les **fonds euro-croissance**. Il s'agit d'une solution hybride entre le fonds euros classique et les unités de compte (supports qui ne bénéficient pas d'une garantie de capital) qui a vu le jour très récemment. A la différence des fonds en euros classiques, **la garantie de capital n'est pas délivrée au jour le jour mais au terme d'une durée librement déterminée par le souscripteur sans toutefois pouvoir être inférieure à huit ans**. En raison de l'abandon de la garantie de capital à tout moment, la compagnie peut alors diversifier ses investissements sur des actifs de différentes natures, dont la rentabilité est supérieure à celle des obligations d'Etat, tels que les actions, l'immobilier, les titres non cotés... Plus l'échéance choisie sera lointaine, plus la compagnie pourra diversifier la gestion et, par conséquent, l'épargnant pourra viser un potentiel de performance élevé. En règle générale, les compagnies autorisent une durée comprise entre 8 et 30 ans et un niveau de garantie de capital oscillant entre 80 % et 100 %. Ainsi, un épargnant pourra opter pour une garantie de capital de 100 % au terme de 8 ans tandis qu'un autre retiendra 90 % au terme de 15 ans. Dans tous les cas, il est bien évidemment possible de récupérer son capital à tout moment sans être tenu d'attendre le terme désigné. Mais toute récupération des capitaux avant le terme s'opérera sur la valeur du fonds qui pourrait alors se trouver en deçà de la valeur minimum garantie à terme.

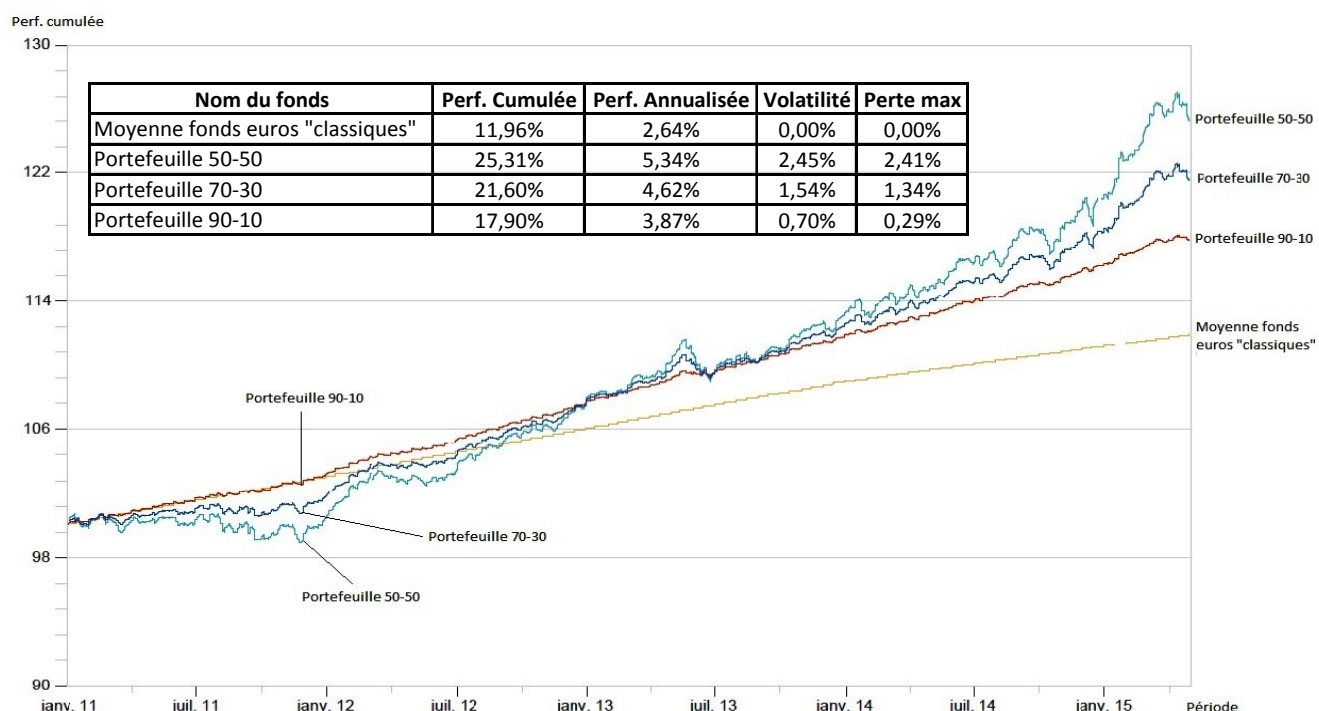
Une autre possibilité consiste à ne pas déléguer directement la gestion à la compagnie d'assurance mais d'opter, avec ou sans notre aide, pour un savant **mélange entre fonds euros (traditionnels ou immobiliers) et unités de compte** (Sicav ou FCP non assortis de l'effet de cliquet). **La quote-part entre fonds risqués et fonds garantis sera fonction du degré de risque du souscripteur qui aura été préalablement déterminé.**

Ainsi, en composant le portefeuille suivant : 70 % en fonds euros et 6 % sur chacun des cinq fonds flexibles ou patrimoniaux suivants (CARMIGNAC PATRIMOINE, CPR CROISSANCE REACTIVE, H2O MODERATO, GF FIDELITE et ETHNA AKTIV) on obtient une performance de 21,60 % sur les 53 derniers mois (période du 01/01/2011 au 01/05/2015), soit un rendement moyen de 4,62 % l'an avec une volatilité de 1,54 % et une perte maximum de 1,34 %. Pour mémoire, la perte maximum se définit comme la perte la plus importante encourue par le portefeuille sur la période étudiée. La volatilité, quant à elle, mesure l'amplitude des variations des cours. En clair, un portefeuille tel que celui-ci délivre une performance élevée et régulière à la condition d'accepter un risque très modéré (perte maximum de 1,34 %).

Si la part en UC est augmentée de 30 % à 50 %, soit 10 % répartis sur chacun des 5 fonds, il en ressort une performance globale de 25,31 % sur la période allant du 01/01/2011 au 01/05/2015, soit une performance moyenne de 5,34 % l'an avec une volatilité de 2,45 % et une perte maximum fixée à 2,41 %.

A l'inverse, une répartition 90 % en fonds euros et 10 % en UC, soit 2 % sur chacun des cinq fonds flexibles ou patrimoniaux aboutit à un rendement global de 17,90 % soit un rendement moyen de 3,87 % l'an pour une volatilité limitée à 0,70 % et une perte maximum proche de 0 % (0,29 %).

Ces exemples prouvent qu'en opérant une sélection composée de fonds performants et peu corrélés entre eux, il est possible de générer de la surperformance sans nécessairement augmenter le risque de façon importante.



### Synthèse des performances des unités de compte de notre sélection

Nom du fonds	2010	2011	2012	2013	2014	YTD	Annualisée 3 ans	Annualisée 5 ans
Carmignac Patrimoine	6,93 %	-0,76 %	5,42 %	3,53 %	8,81 %	11,44%	<b>8,22%</b>	<b>6,07%</b>
Cpr Croissance Réactive	11,98 %	3,23 %	10,34 %	11,54 %	14,70 %	9,58%	<b>13,21%</b>	<b>10,06%</b>
H2O Moderato	NS	-10,26 %	17,01 %	8,85 %	6,58 %	7,43%	<b>11,96%</b>	<b>NS</b>
GF Fidélité	2,36 %	-4,91 %	10,26 %	6,14 %	7,80 %	5,64%	<b>8,70%</b>	<b>5,19%</b>
Ethna Aktiv	9,93 %	-1,86 %	10,02 %	5,40 %	7,65 %	3,25%	<b>8,02%</b>	<b>5,52%</b>

En résumé, les possibilités de pallier la baisse des fonds en euros traditionnels sont nombreuses. A la condition d'opter pour des contrats performants, il est possible de se tourner vers les fonds euros de nouvelle génération composés d'immobilier commercial ou d'actions sans avoir à supporter davantage de risque puisque l'effet de cliquet est maintenu. Il est aussi possible de s'orienter vers une allocation d'actifs plus fine mêlant fonds euros et fonds patrimoniaux de son choix en fonction du rendement visé et/ou du risque de perte accepté. N'hésitez pas à nous consulter.

## PANORAMA DES MARCHÉS FINANCIERS

Données arrêtées au 29 mai 2015

<b>Marchés des Actions</b>	Niveau des indices	Variation en pourcentage sur			
		1 mois	l'année	3 ans	5 ans
PARIS (CAC 40)	5 007,89	-0,76%	17,21%	65,99%	42,77%
PARIS (CAC Mid&Small)	11 261,94	0,26%	20,40%	92,84%	81,65%
PARIS (CAC All-Tradable)	3 869,46	-0,59%	17,66%	70,09%	30,78%
EUROPE (DJ Euro Stoxx 50)	3 570,78	-1,24%	13,48%	68,52%	36,80%
NEW YORK (Dow Jones)	18 010,68	0,95%	1,05%	45,32%	77,68%
NEW YORK (Nasdaq Composite)	5 070,03	2,60%	7,05%	79,32%	124,63%
FRANCFORT (Dax Xetra)	11 413,82	-0,35%	16,40%	82,20%	91,37%
LONDRES (FTSE 100)	6 984,43	0,34%	6,37%	32,22%	34,62%
TOKYO (Nikkei 225)	20 563,15	5,34%	17,84%	140,71%	110,50%
MONDE (Msci World) en Euros	170,28	1,79%	14,97%	64,45%	75,46%

<b>Taux d'intérêt</b>	jour le jour	2 ans	5 ans	10 ans	20 ans
FRANCE	-0,10%	-0,17%	0,19%	0,73%	1,34%
ETATS-UNIS	0,15%	0,76%	1,56%	2,17%	2,66%
ROYAUME-UNI	0,51%	0,48%	1,24%	1,83%	2,39%
JAPON	0,07%	0,00%	0,11%	0,39%	1,19%

<b>Or et Devises</b>	Cours	Variation en pourcentage sur			
		1 mois	l'année	3 ans	5 ans
LINGOT	34 810 €	-0,11%	10,16%	-14,45%	9,81%
NAPOLEON	204,90 €	-1,96%	9,69%	-18,07%	2,50%
EURO / DOLLAR	\$ 1,0909	-2,58%	-9,97%	-12,05%	-11,36%
EURO / LIVRE STERLING	£ 0,7189	-1,61%	-7,23%	-10,13%	-15,28%
EURO / 100 YENS	¥ 136,45	1,76%	-5,38%	39,71%	21,16%
EURO / FRANC SUISSE	CHF 1,0338	-1,67%	-14,04%	-13,92%	-27,81%

## CHIFFRES CLÉS DE L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

Données arrêtées au 29 mai 2015

PRODUIT INTERIEUR BRUT	2 142,8 milliards d'euros au 1 <sup>er</sup> trimestre 2015
DEFICIT PUBLIC 2014	84,8 milliards d'euros soit 4,0 % du PIB
DETTE PUBLIQUE 2014	2 037,8 milliards d'euros soit 95 % du PIB
TAUX DE CROISSANCE TRIMESTRIEL DU PIB	+ 0,80 % au 1 <sup>er</sup> trimestre 2015
PRODUCTION INDUSTRIELLE	+ 0,30 % en mars 2015
DEPENSE DE CONSOMMATION DES MENAGES	+ 0,10 % en avril 2015
PLAFOND DE LA SECURITE SOCIALE	3 170 euros par mois à compter du 01/01/2015
SMIC	9,61 euros à compter du 01/01/2015
INDICE DES PRIX	+ 0,10 % sur un an
INDICE DU COUT DE LA CONSTRUCTION	+ 0,17 % (variation de la moyenne sur un an)
INDICE DE REFERENCE DES LOYERS	+ 0,15 % sur un an
TAUX DE CHOMAGE	10,40 % de la population active

2, avenue de Flandre - CS 15015 - 59705 MARCQ-EN-BAROEUL Cedex

Tél. : 03.20.72.07.71 - Fax : 03.20.65.29.04 - [magellanconseil@magellanconseil.fr](mailto:magellanconseil@magellanconseil.fr) - [www.magellanconseil.fr](http://www.magellanconseil.fr)

S.A.R.L. au capital de 40 000 € - R.C.S. Lille Métropole B 392 608 311 - Code APE N° 6619B - TVA intracommunautaire N° FR20392608311

Référéncée à l'ORIAS sous le N° 07 005 844 en tant que Conseiller en Investissement Financier, Courtier d'assurance, Courtier en opérations de banque et en services de paiement

Intermédiaire Immobilier (carte professionnelle N° 2032 T) - Membre de l'ANACOFI CIF association agréée par l'AMF - Carte de démarchage financier N° 2050880203VB

Garantie financière et responsabilité civile professionnelle police N° 114.239.900 (Adhérent numéro : 226152)