



À la une cette semaine

Fonds en euros 3% et plus pour les meilleurs en 2024



Les rendements moyens des fonds garantis en euros de l'assurance vie se sont stabilisés en 2024. Après vingt ans de baisse, ils avaient rebondi à partir de 2022, avec la forte remontée des taux d'intérêt. En 2024, le rendement net de frais de gestion devrait se situer en moyenne autour de 2,6%, soit 2,15% après prélèvements sociaux, comme en 2023.

SHUTTERSTOCK

- Le recul de l'inflation a permis de soutenir les rendements réels l'an dernier.
- La moyenne devrait rester stable, autour de 2,6%.

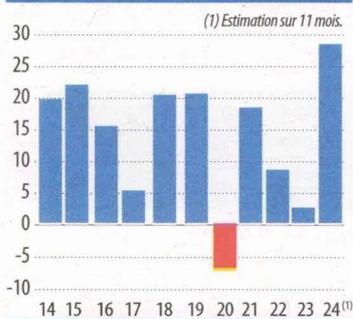
Comme chaque année à pareille époque, la saison des publications bat son plein pour les rendements annuels des fonds en euros de l'assurance vie. Près de 20 millions de Français attendent cette annonce. Alors que le taux du Livret A est fixé à l'avance, les rendements des fonds en euros, eux, ne sont connus qu'au début de l'année suivante. Les assureurs vie, qui gèrent ces supports, fixent *a posteriori* cette rémunération, qui est une participation aux bénéfices de l'année écoulée. Elle dépend de la performance annuelle des investissements réalisés, mais aussi du niveau des réserves et de la stratégie commerciale.

Rendements réels positifs

Depuis 2022, la contraction des rendements, après vingt ans de baisse (voir le graphique p. 4), s'est arrêtée, du fait de la remontée des taux d'intérêt. *Le Revenu* s'attend à une rémunération moyenne de 2,6% nets de frais de gestion et avant prélèvements sociaux au titre de 2024, un peu supérieure à l'an dernier (2,5%), après 1,91% en 2022 et 1,28% en 2021. Il ne s'agit que d'une moyenne de marché, pondérée par les encours. Par convention, les résultats sont toujours présentés par les assureurs nets des frais de gestion du contrat, mais avant les prélèvements sociaux annuels de 17,2%.

Les premiers taux des fonds en euros publiés (voir le tableau

Évolution de la collecte nette de l'assurance vie, en milliards d'euros



Après avoir diminué pendant trois ans, les souscriptions nettes ont fortement rebondi en 2024 pour dépasser 28 milliards d'euros.

ci-dessous) approchent, voire dépassent parfois les 3%. En 2023, l'inflation de 4,9% avait maintenu la rémunération réelle en territoire négatif. En 2024, la hausse des prix s'est repliée à 2% pour l'ensemble de l'année, selon l'Insee, s'affichant même à 1,3% en rythme annualisé en décembre, ce qui a fait revenir le rendement réel dans le vert pour les rendements annuels supérieurs à 2%.

Dans le même temps, le taux du Livret A a été maintenu à 3% l'an dernier, constituant un indicateur de référence difficile à battre pour les placements garantis. Le recul de cette rémunération à 2,4%, à partir du 1^{er} février, adoucira la comparaison pour les mois à venir. Avec les baisses des taux directeurs de la Banque centrale européenne (BCE), les rendements des monétaires et des comptes à terme ont aussi diminué en cours d'année, pour repasser en dessous du seuil de 3%.

L'assurance vie plébiscitée

L'environnement s'est amélioré pour l'assurance vie en 2024. Les souscriptions nettes ont fortement rebondi, après trois exercices de collecte nette en repli (voir le graphique p. 4). «L'assurance vie a profité de la propension des ménages à épargner, qui se portent de plus en plus vers l'épargne longue, avec la baisse des taux des dépôts à terme et la perspective d'une diminution des taux de l'épargne réglementée», indique Philippe Crevel, directeur du Cercle de l'épargne. La pratique des taux bonifiés des assureurs et la bonne tenue des marchés d'actions (hors France) ont pu aussi les conduire à privilégier

ce placement de long terme. L'encours de l'assurance vie s'élevait ainsi, à fin novembre, à

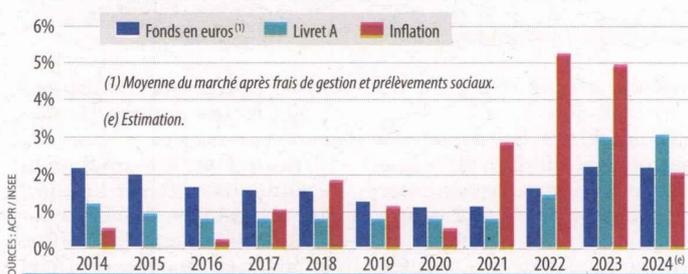
1.985 milliards d'euros, selon France Assureurs, en hausse de près de 5% sur un an.

Recours aux réserves

Les assureurs vie ont sollicité à nouveau leurs réserves en 2024 pour soutenir le rendement de leurs fonds en euros. «Le niveau moyen de réserve des fonds en euros poursuit son mouvement de baisse. Après avoir atteint un pic à 14,71% fin 2021, il est passé à 11,65% fin 2022, puis 11,4% fin 2023, soit, en volume, de 176 milliards d'euros fin 2022 à 156 milliards d'euros fin 2023», constate Cyrille Chartier-Kastler, fondateur du cabinet Facts & Figures, spécialiste de l'assurance vie, dans le cadre de son bilan annuel *Good Value for Money*.

En ne distribuant pas la totalité des gains certaines années, les assureurs alimentent en effet une réserve, qui appar-

Rendements nets comparés à l'inflation, en moyenne annuelle

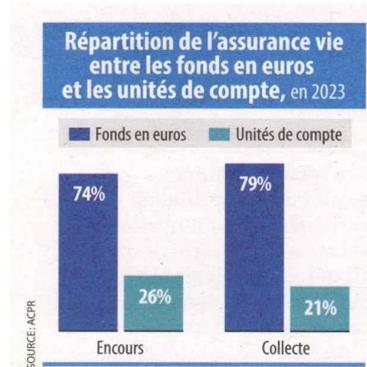
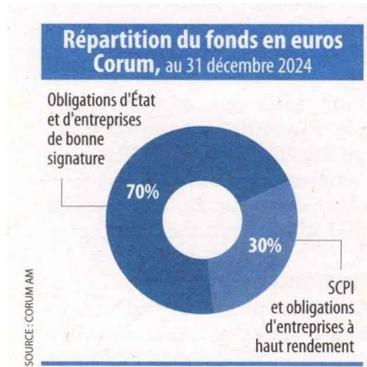


Le rendement annuel du Livret A s'est élevé à 3% en 2024. Il dépasse le rendement moyen des fonds en euros, qui est estimé à 2,15% après taxation. Le recul de l'inflation, évaluée à 2% en 2024, permet aux gains réels des placements garantis de revenir en territoire positif.

Fonds en euros : quinze rendements performants déjà publiés pour 2024 ⁽¹⁾

Nom du contrat	Assureur	Distributeur	Rendement	
			2023	2024 ⁽¹⁾
Corum Life	Corum Life	Corum	4,45% ⁽²⁾	4,65%⁽²⁾
Ampli Assurance Vie	Ampli Mutuelle	Ampli Mutuelle	3,75%	3,75%
Actépargne 2	La France Mutualiste	La France Mutualiste	3,7%	3,6%
Garance Epargne	Garance	Garance	3,5%	3,5%
Target + Euro Classique ⁽³⁾	Oradea Vie	Primonial / Crystal	3,1%	3,5%
Compte Epargne Libre Avenir	Mif	Mif	3,05%	3,35%
RES Multisupport	MACSF	MACSF	3,1%	3,1%
Ebène	Sogecap	Société Générale	3,15%	3,05%
Monceau Multifonds	Monceau	Capmi&Cami	NA	3%
Matmut Vie	Matmut	Matmut	3%	3%
Multisupport Excellence	Oradéa Vie	Primonial	3,1%	3%
Responsable et Solidaire	Maif	Maif	2,5%	3%
Anaé ⁽³⁾	Prédica	Crédit Agricole	2,95%	2,95%
Jeewan Patrimoine ⁽³⁾	Mutavie	Macif	2,8%	2,8%
Séquoia ⁽³⁾	Sogecap	Société Générale	3,12%	2,75%

(1) Rendements publiés au 20 janvier, net de frais de gestion, avant prélèvements sociaux, hors taux bonifiés soumis à conditions. 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. (2) Le fonds en euros ne peut pas dépasser 25% des encours détenus sur ce contrat multisupport. Lancé en juillet 2023. (3) Taux standard évolutif selon le pourcentage d'UC ou d'encours versés.



tient aux assurés, et doit être utilisée dans les huit ans (voir le graphique p. 5). Depuis quatre ans, les provisions pour participation aux bénéficiaires (PPB) ont contribué à la remontée des rémunérations. «Une réserve de rendement de 11,4% dans les actifs constitutifs du fonds en euros d'un assureur vie signifie que celui-ci pourrait soutenir le taux servi aux épargnants de 1,4% par an durant huit années consécutives», précise Cyrille Chartier-Kastler.

Partant de 65,6 milliards d'euros fin 2020, les provisions de l'assurance vie s'étaient hissées à 71,4 milliards d'euros en 2021, avant de baisser à 70,2 milliards fin 2022, puis à 61 milliards fin 2023. Les assureurs devraient à nouveau puiser dans ces réserves pour remonter les taux servis en 2024.

Fin 2023, cinq bancassureurs concentraient toujours 60% des PPB, selon Facts & Figures. Et ces cinq groupes avaient restitué 5,3 milliards d'euros de PPB pour soutenir les taux servis en 2023. Il s'agit de CNP Assurances (La Banque Postale), Predica (Crédit Agricole), Cardif Vie (BNP Paribas), Sogecap (Société Générale) et ACM Vie (Crédit Mutuel). Cyrille Chartier-Kastler estime à 4,5% la PPB des assureurs vie fin 2023, en pourcentage des encours globaux des fonds en euros.

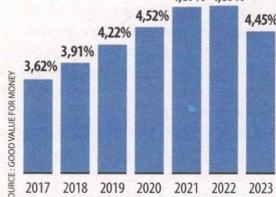
4,65% pour Corum Life

Parmi les meilleurs résultats affichés figure le contrat d'assurance vie Corum Life, qui sert un rendement net de 4,65% pour 2024, soit 0,2 point de

mieux que l'année précédente. Une performance qui le place en haut du palmarès. Lancé en juillet 2023, ce fonds en euros est toutefois soumis à conditions. Il n'est pas possible, au sein du multisupport, d'allouer plus de 25% de l'encours au fonds en euros. Et les 75% restant doivent être investis dans des supports risqués gérés par Corum (fonds obligataires, SCPI). Outre un calendrier idéal pour lancer son offre, qui a permis de profiter de la reprise du marché obligataire, ce résultat s'explique aussi par des frais de gestion compétitifs (0,6%) et une expertise reconnue dans l'immobilier d'entreprise et la gestion obligataire, les deux cœurs de métier de Corum.

Le retour en grâce des marchés obligataires depuis 2023 a permis aux gestionnaires de

Les provisions pour participation aux bénéfices, en % des encours



Encouragés par l'autorité de contrôle, les assureurs vie ont sollicité leurs réserves en 2024, pour soutenir les rendements.

fonds en euros nouveaux ou récents d'initier leurs positions au moment opportun, les anciens contrats ayant plus de mal à renouveler les actifs de leurs portefeuilles. **Ampli Mutuelle a su en profiter avec son contrat lancé en 2023 (tableau p. 4).**

La France Mutualiste à 3,6%

Certains groupes mutualistes tirent leur épingle du jeu, comme La France Mutualiste avec un taux de 3,6%, ou Garantie avec 3,5%. À la MIF, le ren-

Entretien



Gérard Bekerman, président de l'Afer

«Le taux du fonds en euros de l'Afer a progressé en 2024, à 2,51%»

dans leurs réserves ou avec des mécanismes de bonus.

Comment situer cette performance dans le marché ?

Le fonds en euros de l'Afer reste solide avec un rendement annualisé de plus de 3% sur quinze ans. Et le plan d'épargne retraite (PER) lancé en 2020, avec un fonds en euros cantonné, propose pour sa part un taux attractif de 3,5% pour 2024.

Quelles sont les évolutions dans votre offre ?

L'Afer lance un nouveau contrat d'assurance vie, Afer Génération, une première depuis la création de notre association d'épargnants en 1976. Accessible dès 1.000 euros, ce contrat propose un nouveau fonds en euros, assorti d'une prime de fidélité. Les épargnants qui conservent leur capital pendant 8 ans bénéficieront d'un bonus correspondant à 10% des rendements accumulés.

Ce mécanisme vise à encourager l'investissement à long terme, permettant à notre gestionnaire délégué au sein d'Abeille Assurances d'investir dans des actifs plus risqués et potentiellement plus rémunérateurs. Une sortie avant le terme privera l'épargnant de cette prime. Afer Génération offre une gamme diversifiée d'une quarantaine d'unités de compte, incluant dix ETF. Il mettra sur des fonds «cleanshare», c'est-à-dire sans rétrocessions pour le distributeur et plus transparents pour l'épargnant. Le distributeur sera rémunéré sur une partie des frais de gestion, qui, de ce fait, seront un peu plus élevés, à 0,625% pour le fonds Eurogénération, contre 0,475% pour le fonds en euros historique de l'Afer, et 1,175% sur les unités de compte, contre 0,8%. Les frais sur versements restent identiques au contrat classique : 0,5% pour les fonds en euros et aucuns pour les unités de compte.

Quel est le rendement 2024 du fonds en euros de l'Afer ?

L'Afer offre, pour 2024, un taux de 2,51%, net de frais de gestion et avant prélèvements sociaux, en hausse de 0,29 point de pourcentage par rapport à celui de 2,22% en 2023. Il a été obtenu sans puiser dans notre provision pour participation aux bénéfices (PPB), qui a été renforcée de 50 millions d'euros, et atteint 270 millions d'euros. C'est un «vrai» taux, qui n'est pas fabriqué artificiellement, contrairement à certaines rémunérations affichées par des assureurs qui dopent leurs rendements annuels en puisant

dement est en hausse, à 3,35%. À la MACSF, il est stable, à 3,1%.

Dans de nombreux contrats multisupports, il est possible de bonifier le rendement du fonds en euros si les encours comportent une proportion définie d'unités de compte (UC) – fonds non garantis en capital, investis en actions, en obligations ou en immobilier – ou si les montants investis dépassent certains seuils. Cette pratique peut faire monter significativement le taux de rémunération du fonds en euros, notamment pour les épargnants qui acceptent d'être investis à plus de 50% en UC.

Les associations d'épargnants se placent en moins bonne posi-

tion sur le podium, mais autour de la moyenne du marché. Agip sert 2,5% et Gaipare 2,55%. L'Afer a annoncé un rendement de 2,51% pour 2024 (lire l'entretien p. 5) après 2,22% en 2023, 2,01% en 2022 et 1,7% en 2021 et 2020. L'association ne pratique plus sa redistribution historique de 100% du rendement aux assurés.

La moyenne effective du marché, pondérée par les encours, ne sera connue qu'à partir de fin mars avec France Assureurs et cet été avec l'ACPR. Les mauvaises performances des anciens contrats ne font en effet l'objet d'aucune communication extérieure, avec des taux

annuels à peine supérieurs à 1%, alors que ce sont les plus importants en volume.

Un rendement moyen confirmé à 2,6% signifierait une rémunération moyenne de 2,15% dans la poche du souscripteur après prélèvements sociaux. Avec une inflation de 2% pour 2024, le fonds en euros protège donc à nouveau le capital investi de la hausse des prix (lire aussi p. 21). Et il a rattrapé une partie de son retard par rapport au Livret A. Un constat qui renforce l'attrait des contrats récompensés par *Le Revenu*, ou des fonds bonifiés sans conditions de risque.

Laurent Saillard

Les rendements des fonds en euros des PER ont encore battu ceux de l'assurance vie

Sur les 10 millions de Français qui détiennent un plan d'épargne retraite (PER), 6,6 millions ont choisi un PER individuel assurantiel. Les performances des fonds en euros de ces contrats diffèrent de celles des fonds en euros des contrats d'assurance vie, même au sein d'un même assureur. Car depuis 2023 les fonds en euros des PER sont obligatoirement cantonnés, c'est-à-dire placés dans une

enveloppe dédiée. Leurs performances pour 2024 sont à nouveau supérieures, le plus souvent, à celles des fonds en euros de l'assurance vie.

Jusqu'à 4,65% sous conditions

Parmi les meilleurs rendements, Corum Euro, de Corum Life, a délivré 4,65%, net de frais de gestion et avant prélèvements sociaux, mais le fonds en euros ne peut représenter que 25%

de l'encours d'un PER souscrit chez Corum. La mutuelle Garantie a offert 4,5% de rémunération pour 2024, en nette hausse par rapport à la rémunération de 3,5% en 2023. La France Mutualiste sert 4% sur son PER LFM Per'form. Cette mutuelle centenaire s'est récemment rapprochée de Malakoff Humanis et a opéré un virage assez prononcé, en vue notamment d'attirer de nouveaux adhérents, plus jeunes. Le PER

Matla de Boursobank, ainsi que celui de l'Afer et d'Ampli Liberté, affichent un rendement 2024 de 3,5%, comme Sécurité Infra Euro de la gamme Primo PER d'Oradea Vie (Primonial). Le PER de la MIF, quant à lui, propose 3,35%. Le PER Acacia de Sogecap (groupe Société Générale) offre des rémunérations comprises entre 3,25% et 3,75%. Et LCL Retraite PER, contrat de Prédica (groupe Crédit Agricole), a proposé un rendement de 3,15% pour 2024.