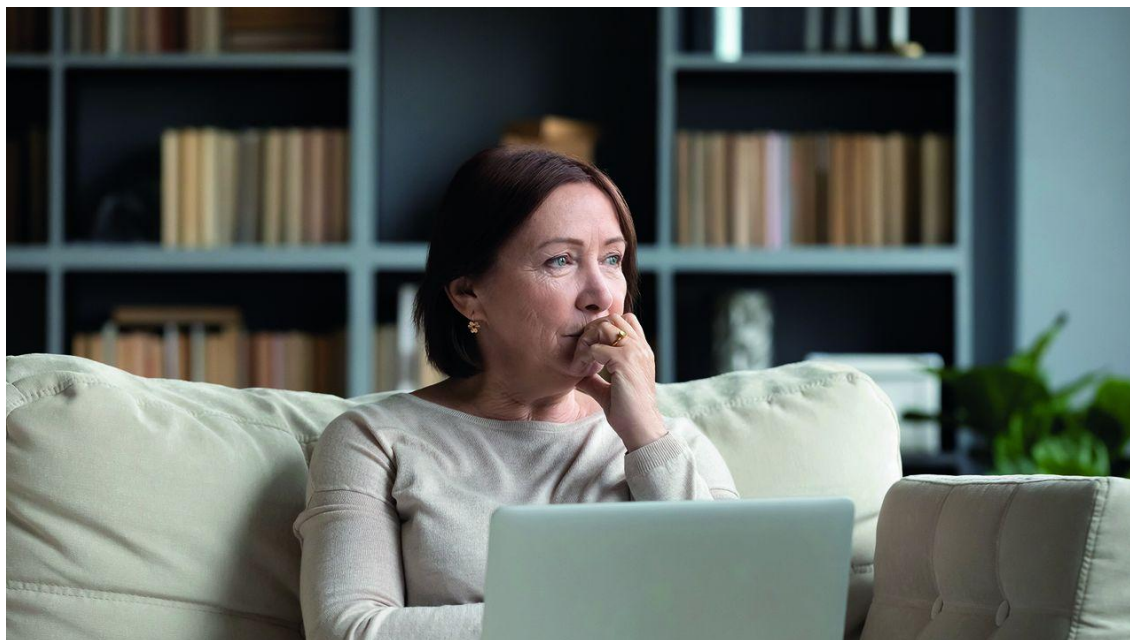


Fonds en euros : un bilan et des perspectives en demi-teinte

Le rendement 2022 des fonds en euros s'est établi à 1,91% en moyenne selon l'ACPR. Un chiffre en hausse, mais qui interroge malgré tout sur la capacité des compagnies à verser un taux supérieur à celui du Livret A en 2023.



Le fonds en euros de votre assurance-vie a-t-il été à la hauteur en 2022 ? Vous avez maintenant tous les chiffres en main pour vous faire votre avis ! Après France Assureurs en mars dernier, qui avait estimé le rendement moyen 2022 de ce support au capital garanti à 2%, l'ACPR vient de dévoiler ses propres statistiques. Selon l'autorité de contrôle, ce taux s'est établi en moyenne à 1,91% en 2022 (net de frais de gestion, mais avant prélèvements sociaux de 17,2%), après 1,28% en 2021, un chiffre en hausse pour la première fois depuis plus de 20 ans, qui se rapproche ainsi du niveau constaté en 2016 (1,93%).

Un niveau inférieur à l'inflation

Une bonne nouvelle ? Oui et non. Si cette augmentation est bienvenue, le taux 2022 est nettement inférieur à l'inflation (5,2% en 2022), alors que jusqu'à présent, il était supérieur. Un rendement qui repose sur des anciennes obligations. Pourquoi ne pas avoir davantage revalorisé ce taux en 2022 ? Car les fonds en euros des assureurs sont principalement constitués d'obligations acquises ces dernières années lorsqu'elles étaient très peu rémunératrices. Selon l'ACPR, le taux de rendement des actifs s'est établi à 2%, un chiffre en baisse continue sur la même période.

En outre, les compagnies d'assurance ont choisi de ne pas puiser dans leurs réserves - la provision pour participation aux bénéfices (PPB) -, afin de conserver un coussin de sécurité pour les prochaines années. La PPB est en effet restée stable à 5,4% en 2022, soit le niveau le plus élevé observé dans l'étude de l'ACPR qui début en 2013. Ces réserves devraient leur permettre de verser un rendement plus élevé en 2023. De plus, « *les assureurs pourront réinvestir dans des actifs plus rémunérateurs* », précise l'ACPR, une partie de leurs obligations arrivant à échéance dans les prochains mois.

Vers un rendement supérieur au taux du Livret A en 2023 ?

Quelques acteurs comme la Carac ou Garance ont déjà annoncé servir au titre de 2023 un rendement minimum garanti de respectivement 3% sur 11 mois et 4% sur 6 mois, pour tous versements sur le fonds en euros pendant la période. Corum et Ampli Mutuelle, qui ont tous deux lancé un nouveau fonds en euros cette année, visent tous deux un taux autour de 3,5%, afin notamment de dépasser celui du Livret A.

Toutes les compagnies ne pourront cependant pas servir de tels rendements. Si les performances des allocations des acteurs du marché sont assez similaires entre elles, le niveau de PPB varie davantage. Il serait de 6,4% pour les bancassureurs contre 3,9% chez les assureurs traditionnels. Certains observateurs disent que le taux 2023 du fonds en euros s'établirait en moyenne à 3%. Un chiffre à prendre avec des pincettes.