

Des rendements 2014 encore disparates...

2014 conduit à constater des écarts de performances brutes de près de 0,70% sur 1 an mais aussi sur 5 ans, les écarts deviennent significatifs dorénavant sur une plus longue période.

Les fonds généraux en euros de notre panel ont perdu seulement 11bp, la moyenne passant de 3,77%² en 2013 à **3,66%**, ceci dans un environnement de taux obligataires toujours en baisse en 2014, le TME¹ perd plus de 140bp passant de 2.41% en décembre 2013 à 0.98% en décembre 2014.

Les assureurs du marché de la retraite collective n'ont donc pas suivi les recommandations de la Banque de France applicables à l'assurance vie, on se souvient que Christian Noyer avait, en octobre dernier, plaidé devant la commission des finances du Sénat pour « une baisse significative du taux de rémunération des contrats d'assurance-vie ».

Nous rappelons que la fixation des rendements des fonds généraux dépend d'un grand nombre de facteurs dont le taux rendement réel actuariel du portefeuille obligataire, l'utilisation ou la mise en réserve de participation aux excédents ou encore la réalisation ou non de plus-values latentes.

ADDING veille au suivi de ces indicateurs afin d'accompagner ses clients dans l'analyse de la performance financière intrinsèque de leurs contrats adossés à ces fonds généraux.

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | | 3 ans | 5 ans | 8 ans | 10 ans |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--|-------|-------|-------|--------|
| AG2R LA MONDIALE | 4,20% | 4,00% | 3,80% | 3,75% | 3,65% | | 3,73% | 3,88% | 4,20% | 4,34% |
| ALLIANZ (1) | nd | nd | nd | 4,00% | 3,90% | | nd | nd | nd | nd |
| AXA | 4,34% | 4,13% | 4,15% | 4,15% | 4,05% | | 4,12% | 4,16% | 4,37% | 4,50% |
| CARDIF | 4,09% | 4,02% | 3,95% | 3,76% | 3,81% | | 3,84% | 3,93% | 4,19% | 4,28% |
| CNP | 4,20% | 3,15% | 4,00% | 4,10% | 3,90% | | 4,00% | 3,87% | 4,16% | 4,32% |
| GROUPAMA GAN (2) | 4,05% | 3,25% | 3,96% | 3,26% | 3,31% | | 3,51% | 3,57% | 4,01% | 4,19% |
| GENERALI (3) | 4,58% | 3,77% | 3,52% | 3,45% | 3,75% | | 3,57% | 3,81% | 4,05% | 4,20% |
| PREDICA | 4,55% | 4,00% | 4,00% | 3,70% | 3,60% | | 3,77% | 3,97% | 4,31% | 4,43% |
| QUATREM | 4,10% | 3,40% | 3,70% | 3,75% | 3,35% | | 3,60% | 3,66% | 4,01% | 4,25% |
| SOCIETE GENERALE (4) | 4,60% | 4,40% | 4,20% | 4,10% | 3,90% | | 4,07% | 4,24% | 4,48% | 4,58% |
| SURAVENIR | 3,97% | 3,75% | 4,02% | 3,67% | 3,50% | | 3,73% | 3,78% | 4,01% | 4,18% |
| SWISS LIFE | 4,08% | 3,98% | 3,82% | 3,67% | 3,45% | | 3,65% | 3,80% | 4,13% | 4,27% |

(1) Retraite Long Terme

(2) Recogan

(3) Euro Horizon

(4) Euros TC6

¹ Taux Moyen des Emprunts d'Etat Français, source Banque de France

² Le panel a été augmenté, le taux moyen affiché pour 2013 était de 3.73% avec un panel plus restreint