

# RENDEMENTS DES FONDS EUROS 2016

## Panel ADDING

Dans un environnement de taux obligataires toujours bas, le rendement moyen des fonds euros (dédiés principalement aux contrats de retraite collective) de notre panel a perdu 34 bp, en passant de 3,49% pour 2015 à 3,15% en 2016.


On notera que la baisse constatée en 2016 s'accélère par rapport à celles des années passées.

La performance 2016 est néanmoins bien supérieure à l'inflation qui s'est établie à 0.6%.

Pour rappel, ce qui permet de mieux appréhender la stratégie d'investissement d'un fonds euros, sa solidité et ses perspectives de rendements, outre l'historique des rendements bruts annuels distribués, sont :

- Les actifs qui le composent et les performances/rendements associés,
- La duration moyenne du portefeuille obligataire ainsi que son taux de rendement actuariel,
- La perspective de rendements dans les années à venir avec l'appréciation des plus values latentes,
- Le montant des réserves constituées : réserve de capitalisation, provision pour participation aux excédents et appréciation des éventuelles provisions financières (PRE, PDD ...),

Naturellement ces données techniques seront prises en compte par ADDING, au cours des semaines à venir, afin de mesurer la performance intrinsèque de ces fonds au-delà du taux de rendement brut « affiché » et du taux de rendement moyen distribué à l'ensemble des contrats d'assurance adossés au fonds en euros étudié (cf ci-dessous).



Autre point de tendance à constater en 2016, les rendements distribués sur les contrats d'assurance de retraite collective peuvent être distingués selon le mode de gestion financière choisi par l'assuré ou encore selon le choix de gestion financière par défaut déterminé au contrat.

Certains assureurs ont décidé de majorer le rendement distribué de la gestion en euros lorsque le contrat prévoit le renforcement des placements sur des supports en unités de compte (la gestion pilotée).

# RENDEMENTS DES FONDS EUROS 2016

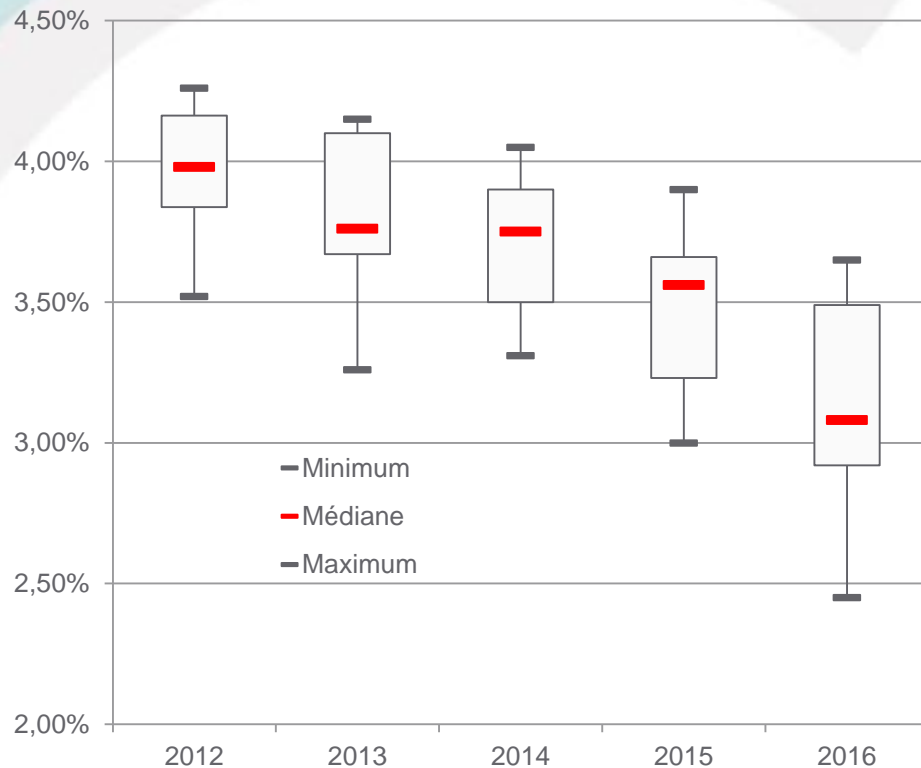
## Panel ADDING

		2012	2013	2014	2015	2016		3 ans	5 ans	8 ans	10 ans
<b>AG2R LA MONDIALE</b>	Contrats PERE, sur la partie euros, hors gestion pilotée	3,80%	3,75%	3,65%	3,55%	<b>3,15%</b>		3,45%	3,58%	3,81%	4,03%
<b>ALLIANZ</b>	Support Retraite Long Terme		4,00%	3,90%	3,75%	<b>3,60%</b>		3,75%			
<b>AVIVA</b>		4,21%	4,11%	3,91%	3,66%	<b>3,08%</b>		3,55%	3,79%	4,11%	4,34%
<b>AXA</b>		4,15%	4,15%	4,05%	3,90%	<b>3,65%</b>		3,87%	3,98%	4,10%	4,25%
<b>CARDIF</b>		3,95%	3,76%	3,81%	3,56%	<b>3,00%</b>		3,46%	3,62%	3,80%	4,01%
<b>CNP</b>		4,00%	4,10%	3,90%	3,70%	<b>3,35%</b>		3,65%	3,81%	3,84%	4,03%
<b>GENERALI</b>	Support Euros Horizon	3,52%	3,45%	3,75%	3,64%	<b>3,60%</b>		3,66%	3,59%	3,75%	3,96%
<b>GROUPAMA GAN</b>	Support Recogan	3,96%	3,26%	3,31%	3,19%	<b>2,77%</b>		3,09%	3,30%	3,53%	3,80%
<b>PREDICA</b>	Contrats PERE avec choix d'un investissement par défaut sur le fonds euros	4,26%	3,92%	3,56%	3,17%	<b>2,92%</b>		3,22%	3,57%	3,99%	4,23%
<b>QUATREM</b>		3,70%	3,75%	3,35%	3,00%	<b>2,45%</b>		2,93%	3,25%	3,47%	3,75%
<b>SOGECAP</b>	Support Euro TC6	4,20%	4,10%	3,90%	3,60%	<b>3,00%</b>		3,50%	3,76%	4,08%	4,24%
<b>SURAVENIR</b>		4,02%	3,67%	3,50%	3,23%	<b>2,84%</b>		3,19%	3,45%	3,64%	3,82%
<b>SWISS LIFE</b>	Contrats PERE	3,85%	3,67%	3,45%	3,37%	<b>3,49%</b>		3,44%	3,57%	3,81%	3,99%

Un rendement moyen 2016 égal à 3,15%

# RENDEMENTS DES FONDS EUROS 2016

## Panel ADDING



Le graphique en « boîtes à moustaches » ci-joint illustre bien comment l'année 2016 confirme les deux tendances observées dans les précédents Baromètres ADDING :

- La baisse des rendements, particulièrement marquée au cours des 10 dernières années, dans la continuité de ce qui s'observe sur une plus longue période encore, en lien avec la baisse des taux,
- L'accroissement des écarts entre les compétiteurs :
  - L'écart entre les deux extrêmes est cette année de 120 bp contre 74 bp il y a 5 ans,
  - Si on écarte le premier et le dernier quartile, l'intervalle de fluctuation (la « taille de la boîte ») a presque doublé en 5 ans. Les offres se tenaient pour la plupart dans un intervalle de 30 bp en 2012 et ce même intervalle est de presque 60 bp aujourd'hui.

Ces deux tendances confirment l'importance du suivi de l'offre financière pour les entreprises qui disposent de contrats pour lesquels la gestion financière n'a pas fait l'objet d'évolutions depuis un certain nombre d'années. La réflexion doit bien entendu porter également sur le poids de la gestion en € versus celui des unités de compte et sur la qualité des unités de compte proposées.