

IMMOBILIER  
La domiciliation  
réglementée

ART  
Vente Pierre  
Bergé  
par Bernard Geniès  
p. 66

# Challenge<sup>s</sup> Finances privées

LE FAMILY OFFICE POUR TOUS

CAC 40  
Le consensus  
sur les valeurs

BANC D'ESSAI  
Bouygues  
p. 67

Assurance-vie

## Les fonds préférés des épargnants

En partenariat avec Fortuneo, Challenges a passé en revue les choix des titulaires de contrats d'assurance-vie hors fonds en euros. Grands vainqueurs : les SCPI et les classiques.

Avec l'assurance-vie, il y a les souscripteurs qui s'en remettent à l'assureur et à une société de gestion, option désormais accessible aux petits budgets. Et il y a ceux qui préfèrent gérer leur épargne tout seuls. Quels sont leurs supports d'investissements préférés ? Leurs secteurs favoris ? Nous avons cherché à le savoir avec l'équipe de la banque en ligne Fortuneo et sa clientèle historiquement assez portée vers la Bourse. Le classement ci-contre, établi par l'établissement financier, désigne ceux qui ont la collecte la plus importante. Il ne tient pas compte des fonds en euros, qui ont toujours une large préférence de la part des détenteurs d'assurance-vie, et ce malgré un rendement en berne (moins de 2% en moyenne en 2017). Il ne tient pas non plus compte des fonds investis par les clients ayant opté pour la gestion sous mandat.

### Toujours plus d'immobilier

Première tendance de fond : même parmi ceux qui gèrent seuls leurs finances, les épargnants français sont incorrigibles. Alors que l'immobilier

représente déjà plus des deux tiers de leur patrimoine, ils en rajoutent dans leur assurance-vie via les SCPI. Ces sociétés civiles de placement immobilier collectent l'argent des épargnants et le réinvestissent dans des immeubles de bureaux et des commerces. Chaque trimestre, elles restituent aux épargnants leur quote-part de loyers, et offrent encore autour de 4% par an, tout en étant investies dans des actifs tangibles. « Les assurés ont besoin de supports dont les performances ne sont que partiellement corrélées à celles des marchés financiers », explique Bénédicte Gillet, responsable du pôle placements à Fortuneo. « On le comprend aisément, ils constituent une alternative aux fonds en euros dont les rendements se sont effondrés, ajoute Pascale Baussant, conseiller en gestion de patrimoine indépendante et fondatrice de Baussant Conseil. De plus, l'assureur garantit la liquidité des parts de SCPI, ce qui n'est pas le cas quand on les détient en direct. »

Autre tendance lourde : les classiques, comme le fonds Carmignac Patrimoine, ou encore le fonds

« Les assurés ont besoin de supports dont les performances ne sont qu'en partie corrélées à celles de la Bourse. »

Bénédicte Gillet, responsable placements à Fortuneo.

flexible R Valor, qui constituent pour beaucoup un fond de portefeuille idéal. « Attention, certains fonds flexibles ont une volatilité beaucoup plus forte que celle des fonds dits "patrimoniaux" », alerte Bénédicte Gillet. Les variations de cours peuvent être beaucoup plus importantes, à la hausse comme à la baisse.

Les fonds investis uniquement en actions sont bien présents dans le classement. « Cela correspond à un pragmatisme économique de la part des investisseurs, note Pascale Baussant. Il y a de la croissance, l'économie repart et les incertitudes politiques sont levées : les investisseurs reviennent sur les marchés européens et sur les valeurs des pays émergents. » On note aussi un appétit croissant pour les fonds dédiés aux valeurs de petites et moyennes capitalisations, comme Quadriga Rendement, en tête du classement.

### Profil de risque à évaluer

Pour faire leur choix parmi toutes ces propositions – les contrats d'assurance-vie en ligne proposent souvent plus de 150 fonds, et même 170 pour Fortuneo en dehors des fonds en euros –, les assurés sont accompagnés. Contrainte réglementaire, ils doivent d'abord remplir les questionnaires qui évaluent leur profil de risque : celui qu'ils peuvent supporter psychologiquement, et celui qu'ils peuvent financièrement se permettre en fonction de leur situation du moment et de l'utilisation qu'ils souhaitent faire des fonds. « Il faut se méfier, alerte Pascale Baussant. L'appétence au risque augmente avec la hausse des marchés. Mais en réalité, certains ne sont

## Palmarès des fonds les plus souscrits par les assurés\*

Rang	Unités de compte (code Isin) Société de gestion	Performance <sup>(1)</sup>		Commentaire
		sur 1 an	sur 3 ans	
1	Quadriga Rendement C (FR0011640986) Inocap	43,5%	111,8%	Le fonds sélectionne des sociétés capables de délivrer de bons dividendes dans la durée. Il mise plutôt sur les petites capitalisations, spécialités de la société de gestion.
2	R Valor F (FR0011261197) Rothschild	25,4%	44,2%	Voici l'un des fonds flexibles les plus appréciés du marché. Il est actuellement investi à plus de 80% en actions, mais l'allocation peut changer. Volatilité : 8,6% sur un an.
3	Dorval Manageurs C (FR0010158048) Natixis	28,4%	48%	Ce fonds mise sur les sociétés françaises de grande capitalisation. Il vise à battre l'indice CAC 40, dividendes réinvestis.
4	SCI Capimmo (QS0002005277) Primonial	4,2% <sup>(2)</sup>	13,9% <sup>(2)</sup>	Une société civile immobilière exclusivement créée pour l'assurance-vie. Elle atteint près de 600 millions d'euros et 78 immeubles dix ans après sa création.
5	Moneta Multi Caps C (FR0010298596) Moneta AM	22,3%	36,4%	Ce fonds mise sur les actions européennes, avec un mode de gestion opportuniste : tantôt sur les valeurs de croissance, tantôt sur les valeurs décotées.
6	H2O Multistrategies R (FR0010923383) H2O AM LLP	37,8%	72,2%	Un fonds majoritairement investi en obligations d'Etat et de grandes entreprises. Autour de 10% des montants sont investis en actions.
7	Magellan C (FR0000292278) Comgest	25,1%	35,8%	Ce fonds est investi au minimum à 60% en actions. Il mise beaucoup sur les pays émergents (Asie du Sud-Est et Amérique latine), les grandes capitalisations, et les valeurs de croissance.
8	Sextant PME A (FR0010547869) Amiral Gestion	35,6%	68%	Dédié aux petites entreprises et géré par une société indépendante, ce fonds adopte une stratégie discrétionnaire.
9	Echiquier Entrepreneurs (FR0011558246) Financière de l'Echiquier	35%	ND	Victime de son succès, ce fonds pourtant très jeune (il date de février 2016) n'est plus disponible à la souscription pour les assurés.
10	SCPI Primovie (QS0002005324) Primonial	5% <sup>(2)</sup>	15,1% <sup>(2)</sup>	Cette société a pour vocation de sortir des investissements classiques en bureaux et commerces. Elle mise sur des murs de maisons de retraite, cliniques, crèches et écoles.
11	Oddo Avenir Europe CR-EUR (FR0000974149) Oddo BHF	22%	51,4%	Ce fonds, investi à plus de 90% en actions, mise principalement sur les sociétés à petites et moyennes capitalisations. Il vise à battre sur cinq ans l'indice MSCI Europe Smid Cap Net Return EUR.
12	SCPI Elysées Pierre (QS0002005300) HSBC	4,1% <sup>(2)</sup>	12,7% <sup>(2)</sup>	La SCPI historique de HSBC mise sur les immeubles de bureaux en Ile-de-France. Ici, elle est proposée avec de petits tickets d'entrée, ce qui n'est pas le cas lorsqu'elle est souscrite directement auprès de la banque.
13	H2O Multibonds R (FR0010923375) H2O AM LLP	16,1%	72,8%	Le spécialiste de la gestion alternative offre beaucoup de performance, mais attention la volatilité du fonds est forte : plus de 20% sur un an et 15,82% sur cinq ans.
14	Natixis Actions Small&mid Cap (FR0010666560) Natixis	22,8%	48%	La société de gestion vise à faire mieux que l'indice MSCI EMU Small Cap sur cinq ans en investissant dans des actions de sociétés à petites et moyennes capitalisations. Sur cinq ans, sa performance frôle 150%.
15	BGF WLD Gold A2C (LU0171305526) BlackRock (Luxembourg) SA	2,6%	33,2%	Piloté par le plus gros gestionnaire mondial, ce fonds investit au moins à 70% dans des sociétés d'exploitation de mines d'or. Attention : même si l'or est une valeur-refuge, la volatilité de ce fonds est très forte.
16	Carmignac Patrimoine A Euro Acc (FR0010135103) Carmignac Gestion	6,4%	15,2%	La star des fonds patrimoniaux, qui compte plus de 25 milliards d'euros sous gestion, a une volatilité de 2,7% sur un an. Il compte 42% d'actions, 29% d'obligations et 29% de liquidités.
17	Parvest Equity India Acc Eur (LU0823428346) BNP Paribas AM (Luxembourg)	15,6%	45,5%	Une volatilité de 14,3% sur un an pour ce fonds qui mise sur les actions des sociétés de grande capitalisation du sous-continent indien. Une façon de jouer le rebond des pays émergents après une période difficile.
18	Comgest Monde C (FR0000284689) Comgest	17,1%	46,7%	Ce fonds, qui investit au moins à 60% en actions internationales, cherche la performance absolue, sans aucune référence à un indice boursier. Sa volatilité est modérée : 4,8% sur un an.
19	Fidelity Funds A-Dis-Eur (LU0069450822) Fidelity	10,9%	51,5%	Alors que les marchés américains font un peu peur aux investisseurs qui anticipent un haut de cycle proche, le fonds de Fidelity est considéré comme un classique, à garder dans son portefeuille...
20	Federal Indiciel US PA/I (FR0000988057) Federal Finance Gestion	16,7%	58,8%	Objectif de ce fonds : coller, au plus près, aux performances de l'indice S&P 500. Il mise donc à plus de 95% sur les entreprises américaines de grande capitalisation.

\* Collecte brute, hors gestion sous mandat, hors fonds en euros, du 01-01 au 15-05-2017. (1) Performances arrétées au 08-06-2017. (2) Pour ces trois unités de compte, nous n'avons pas donné une performance, mais un rendement brut.

fortuneo  
BANQUE

pas du tout prêts à supporter le degré de risque qu'ils ont pris. »

Une fois ce profil établi, les assurés sont aiguillés vers une liste de fonds compatibles. Ensuite, « la plupart des clients se fient aux performances des années précédentes »,

affirme Bénédicte Gillet. Erreur : toutes les notes expliquent que les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. « Elles devraient surtout servir à comparer, sur longue période, deux fonds à volatilité équiva-

lente », suggère Bénédicte Gillet. Avant de se lancer seuls, les assurés doivent penser à détenir plusieurs classes d'actifs. Et garder en tête la plus importante de toutes les sagesse : pour diluer le risque, il faut diversifier. **Héloïse Bolle**