

► Une complexité sans pareille attend le client lorsqu'il veut choisir le produit dont il a besoin

Assurances vie liées à des fonds de placement une synthèse peu élucidée sur les sites internet

Avec le vieillissement de la population et les difficultés croissantes de l'AVS, la prévoyance privée a un énorme potentiel dans les années à venir. Les compagnies d'assurance se sont rendu compte de cette tendance et inondent le marché de leurs produits aussi divers qu'innovateurs. Il devient toutefois toujours plus difficile pour le client d'avoir une vision globale de ce marché et de pouvoir faire un choix parmi cette importante palette de produits dont les attributs dépassent souvent son entendement.

Mario Wyssbrod*

La prévoyance suisse est construite sur le système des trois piliers. Les assurances vie sont intégrées dans le troisième pilier; la prévoyance individuelle, dont le rôle est de compléter la prévoyance étatique et professionnelle (pilier 1, respectivement pilier 2). On distingue dans le troisième pilier, la prévoyance individuelle liée (3a) qui signifie qu'on ne peut disposer que partiellement des moyens engagés et le pilier 3b qui couvre la prévoyance individuelle libre. Dès 2001, fiscalement, les primes seront totalement déductibles du revenu pour les piliers 1,2,3a. Les prestations, par contre, seront entièrement imposables. Pour le pilier 3b, les primes ne sont déductibles que dans le cadre d'un montant fixe variant entre 1000 et 7000 francs selon l'état civil et la taille du ménage de la personne. L'importance relative de ces montants est contrebalancée par le fait que l'ensemble des prestations et même les intérêts excédentaires du pilier 3b sont partiellement ou totalement exempts d'impôts sur le revenu. Alors que pour les piliers 2 et 3a, on peut dire «économisez maintenant et payez plus tard», c'est exactement le contraire pour le pilier 3b. Pour toucher le capital d'une assurance vie à prime unique sans payer d'impôts, il faut

toutefois que le versement ait lieu après l'âge de 60 ans, que la durée du contrat soit de 5 ans au moins et que l'assurance ait été faite avant l'âge de 66 ans. Le fisc demande en outre une durée minimale du contrat de 10 ans pour les assurances qui épargnent dans des fonds de placement ou des certificats d'index. Il est possible d'intégrer une assurance vie aussi bien dans le pilier 3a que 3b.

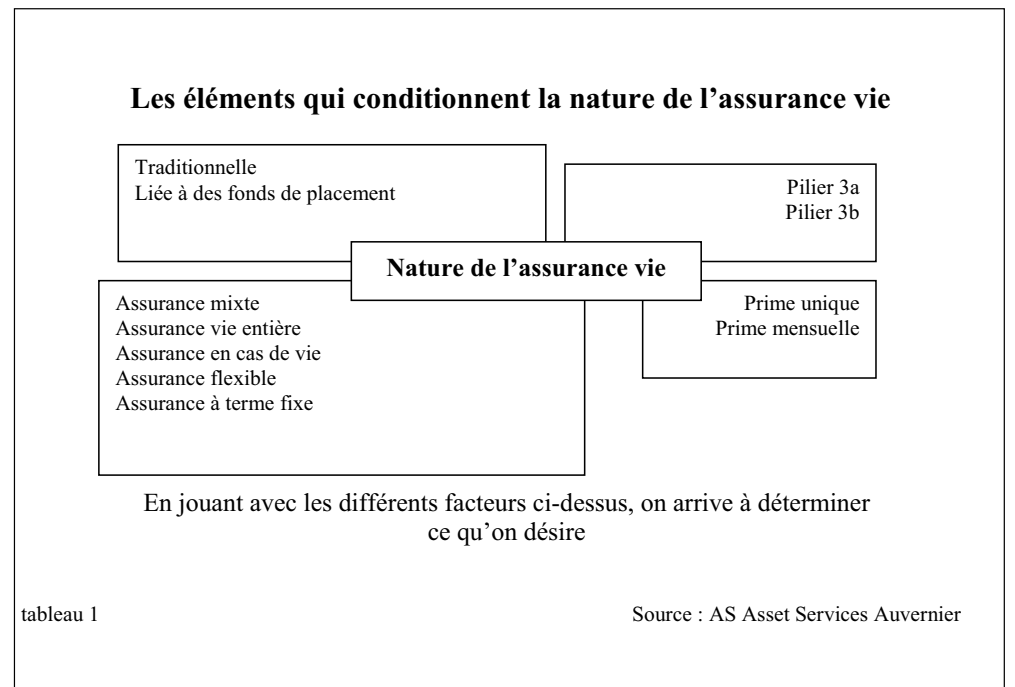
Assurance vie entière, mixte ou à terme fixe? La nature de la catégorie de l'assurance vie fera l'objet de la première question qu'on doit se poser lorsqu'il s'agit de contracter une police (tableau 1). Contre quoi faut-il s'assurer exactement? L'assurance mixte est à la fois une assurance contre le décès et une forme de prévoyance, le capital assuré est versé immédiatement en cas de décès ou, en cas de vie, à l'expiration de la durée du contrat. Pour une assurance vie entière, le capital n'est versé qu'au moment du décès aux bénéficiaires que le client aura désignés. Les prestations des assurances en cas de vie sont le versement d'un capital assuré en cas de vie. Généralement, la restitution des primes versées est également prévue en cas de décès. Les assurances flexibles recouvrent plusieurs formes de combinaison entre l'assurance en cas de vie et l'assurance en cas de décès, formes qui garantissent une grande souplesse pour ce qui concerne le versement de la prime (montant et moment) et de la prestation. Pour une assurance à terme fixe, le versement du capital a lieu dans tous les cas au moment convenu dans le contrat. En cas de décès de la personne assurée, aucune prime supplémentaire n'est due jusqu'à l'expiration du contrat. La durée minimale est de 5 ans pour les assurances traditionnelles et de 10 ans pour les assurances liées à des fonds de placement. La catégorisation est toutefois assez relative car les sociétés d'assurance proposent des produits avec de multiples alternatives. Un même produit peut

ainsi, grâce à ses variantes, être placé dans plusieurs de ces catégories.

Prime unique ou prime mensuelle? Le choix entre police à prime unique ou police à prime mensuelle est une deuxième question à laquelle il faut trouver réponse. Une police se contracte en général plus rapidement qu'elle ne se résilie. Les jeunes personnes devraient de ce fait ne pas faire des contrats d'une longue durée avec une obligation de paiement de primes; les situations familiales et financières pouvant changer rapidement. Pas toutes les compagnies exemptent leurs clients de l'obligation de paiement lors d'incapacité au travail pour raisons de santé ou d'invalidité! Il faut savoir aussi que la prime unique est soumise à un timbre fédéral de 2,5% qui sera déduit directement de l'investissement. Pour les deux choix, il importe de s'assurer qu'une liquidité suffisante reste à disposition. Fiscalement, les polices à prime unique offrent l'avantage non négligeable de pouvoir être hypothéquées en tout temps à environ 90% du coût de rachat. Cette dette ainsi que l'intérêt de celle-ci peuvent être déduits de la fortune respectivement du revenu net en termes fiscaux.

Assurance vie traditionnelle ou liée à des fonds de placement?

Les polices liées à des fonds de placement connaissent un engouement considérable actuellement. Les assurances vie traditionnelles garantissent un rendement fixe, un capital en cas de décès et un capital en cas de vie. Pour les assurances liées à des fonds de placement, le rendement dépend en premier lieu de la performance des fonds. La plupart des assureurs ne garantissent pas de capital en cas de vie mais émettent une prévision de la performance dans leurs offres. Cette forme d'assurance vie promet des rendements potentiels plus importants mais elle est aussi soumise à des risques, certes réduits sur le long terme, mais toutefois existants. Le ren-



dement est en outre diminué par des coûts supplémentaires engendrés par le travail avec les fonds de placement tels que les commissions d'émission des parts de fonds ou les frais de transactions lors de changements de fonds (switch). Une comparaison des rendements entre compagnies d'assurance s'avère difficile, car on ne tient pas toujours compte de ce genre de frais dans les offres émises.

Une police se contracte plus rapidement qu'elle ne se résilie.

Le choix de l'assurance doit se faire en fonction des besoins, mais il est à conseiller de bien porter l'attention sur les attributs que les différents produits présentent (tableau 2). Le coût de rachat de la police avant l'échéance du contrat est un attribut d'importance. Si le client émet ce désir, les assureurs ont l'obligation de racheter la police si les primes ont été payées pour une durée correspondant au moins au dixième de la durée totale du contrat. Pour des assurances dans le cadre du pilier 3a, un rachat anticipé n'est possible que 5 ans avant la retraite, lors d'invalidité, lors d'émigration, lors de la création d'une entreprise ou lors de l'achat d'un habitat. Dans tous les autres cas, la résiliation anticipée d'un contrat s'accompagne par la transmission de la valeur de rachat à un autre institut de prévoyance. Celui qui veut résilier son assurance vie doit en général faire face à des pertes sensibles. Dans la plupart de ces cas, l'assuré n'obtient probablement pas la somme entière des primes qu'il a payées. Pour les polices à primes uniques, la situation se présente un peu différemment. Lors d'une résiliation au terme de 4 ans de durée de l'assurance, il est concevable d'avoir une valeur de rachat dépassant la prime initiale. Le bonus final de l'assurance est une composante de l'offre de l'assurance mais en règle générale, il n'est touché qu'à la fin du contrat. En clair, le bonus ne sera pas versé si l'assurance est annulée avant son terme. C'est une manière pour les assurances de lier leur client jusqu'à la fin du contrat. Ceci étant, le choix d'une assurance vie n'est pas une chose à prendre à la légère.

L'importance de bien choisir. L'importante quantité et variabilité des produits rendent toutefois ce choix très difficile, comme le montre le cas suivant: on doit évaluer ses ressources et ses besoins en vue de contracter une assurance vie mixte à prime unique liée à des fonds de place-

ment. Ce choix étant fait, il faut ensuite essayer de trouver une offre concrète qui pourrait satisfaire. En premier, il importe de savoir ce qu'on touche à l'échéance du contrat. Comme déjà évoqué précédemment, la comparaison des offres n'est pas évidente car les compagnies ne tiennent pas compte des frais de la même manière. De plus, les rendements sont hypothétiques car ils dépendent de la performance des fonds. Ceci étant, il paraît primordial de savoir comment l'assurance calcule les coûts de gestion, de savoir quel est l'assortiment de fonds et si c'est à l'assuré de choisir dans celui-ci. Certaines assurances proposent un vaste éventail de fonds mais ce n'est pas le cas de toutes. La plupart des assureurs permettent le choix dans leur assortiment et aussi le switch. Il reste à savoir dans quel intervalle et à quel prix ce changement de fond est possible. Un autre point important à définir est le cours de change utilisé lors de switches. Toutes ces questions relèvent de la complexité des produits des assurances vie. Dans les offres, il n'est pas rare qu'on ne tienne pas compte de ces informations qui peuvent se répercuter directement ou indirectement sur le rendement de l'assurance vie.

Trouver son aiguille dans la meule de foin. Il y a de nombreux points à respecter quand il s'agit de choisir une assurance vie. Comment peut-on optimiser un choix? A l'époque de l'internet, il semblerait qu'il devrait être possible de faire une analyse personnelle des différents produits à travers l'outil infor-

matique. Il devrait être possible de pouvoir y trouver les informations dont on a besoin pour différencier et en même temps évaluer les propositions. Une recherche sur les sites des assureurs (tableau 3) laisse toutefois sur la faim. Sur la majorité des sites des assureurs, il est d'une part très difficile de trouver les produits qui nous intéressent et d'autre part la simplification parfois excessive ne donne que peu de renseignements utiles. Des informations importantes sur des sujets tels que l'assortiment des fonds à disposition sont parfois simplement omises. En ce qui concerne des informations plus spécifiques, il est par exemple presque impossible de trouver sur les sites combien coûte un switch pour les différentes assurances vie liées à des fonds de placement. Lorsqu'on compare les avantages mentionnés par les différents assureurs on retrouve inlassablement les mêmes arguments de vente. La mise en valeur d'un attribut spécifique est absente en règle générale. Toutefois, il ne faut pas mettre toutes les pages dans la même corbeille. Certaines excellent par la quantité d'informations fournies et en même temps par la clarté de leur site. Mais dans les grandes lignes, il faut se rendre à l'évidence qu'une analyse à travers Internet n'apporte que peu d'éclaircissements sur les questions posées. Il ne paraît pas possible de faire son propre choix sans directement prendre contact avec des conseillers •

* AS Asset Services Auvernier
www.asset-services.ch

LISTE DES SITES D'ASSURANCE

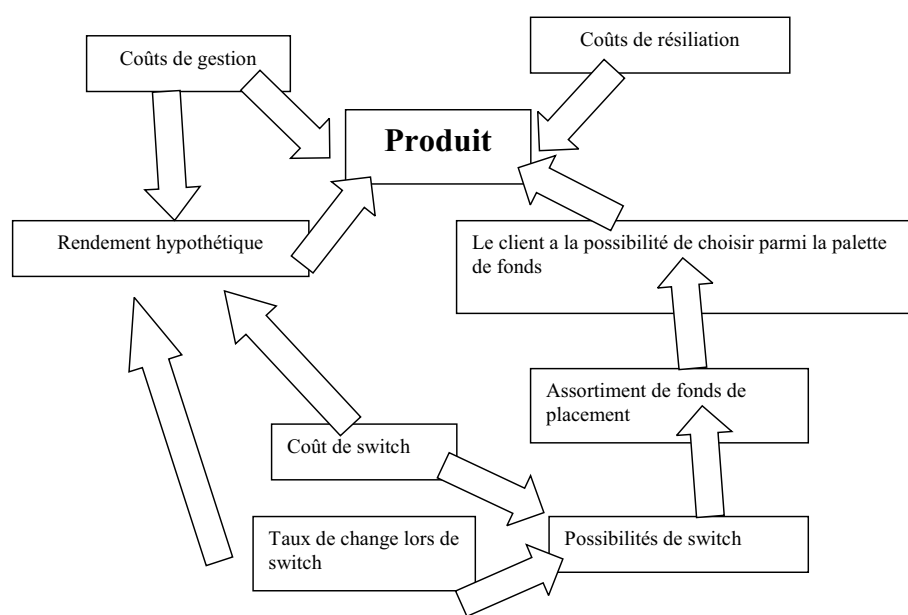
ALLIANZ	WWW.ALLIANZ.CH
BÂLOISE	WWW.BASLER.CH
BERNOISE	WWW.BERNER.CH
COOP VIE	WWW.COOPLEBEN.CH
ELVIA VIE	WWW.ELVIA.CH
GENERALI HOLDING	WWW.GENERALI.CH
GENEVOISE	WWW.GENEVOISE.CH
GROUPE MUTUEL VIE	WWW.GROUPEMUTUEL.CH
HELVETIA PATRIA	WWW.HELVETIAPATRIA.CH
LA MOBILIÈRE	WWW.MOBI.CH
PAX	WWW.PAX.CH
PROVIDENTIA	WWW.PROVIDENTIA.CH
RENTENANSTALT/SWISS LIFE	WWW.SWISSLIFE.CH
SKANDIA VIE	WWW.SKANDIA.CH
LA SUISSE	WWW.LASUISSE.CH
VAUDOISE GÉNÉRALE	WWW.VAUDOISE.CH
WINTERTHUR	WWW.WINTERTHUR.COM
ZURICH	WWW.ZURICH.CH

Des sites d'une qualité variable.

TABLEAU 3

SOURCE : AS ASSET SERVICES AUVERNIER

Interaction entre les attributs qui caractérisent un produit d'assurance vie liée à des fonds de placement



Le coût des switch, le taux de change utilisé et les coûts de gestion se répercutent directement sur le rendement hypothétique d'un produit.

tableau 2

Source : AS Asset Services Auvernier