

Communiqué de presse

11 janvier 2021

## **L'assurance vie de la MACSF résiste bien malgré le contexte financier inédit**

***Le contrat d'assurance vie RES Multisupport réussit à traverser la crise en maintenant le rendement de son fonds en euros à 1,55% bien au-dessus de la moyenne du marché et avec une majorité de fonds en unités de compte affichant une performance positive. Sa gestion d'actifs diversifiée et sa solidité financière permettent à la MACSF de rester confiante sur les perspectives d'évolution de ce placement de long terme.***

La crise sanitaire liée à l'épidémie de Covid-19 s'est doublée d'une crise économique sans précédent entraînant de fortes variations sur les marchés des actions et l'effondrement durable des obligations d'Etat. Dans ce contexte, l'assurance vie apparaît plus que jamais comme un placement patrimonial dont les qualités et les performances doivent s'apprécier sur le long terme.

« Dans la crise, que nous avons connu en 2020, l'assurance vie de la MACSF a bien résisté démontrant la qualité de sa gestion financière et de l'accompagnement des sociétaires selon leur perception du risque, ainsi que la pertinence de la conception du contrat RES Multisupport. En tant qu'assureur mutualiste, notre priorité est de tout mettre en œuvre pour préserver les intérêts des épargnants de manière durable. C'est pourquoi le fonds en euros constitue, plus que jamais, le socle de sécurité du contrat qui, combiné avec la gamme de fonds en unité de compte, permet d'optimiser la croissance de l'épargne sur le long terme », déclare **Stéphane Dessirier, directeur général du groupe MACSF**.

« L'assurance vie n'est pas un placement comme un autre : c'est un placement pour constituer, préserver et transmettre un patrimoine. Pour cette raison, il bénéficie d'ailleurs d'avantages fiscaux sur les gains pendant la vie du contrat et pour le bénéficiaire au moment de la succession », souligne **Guillaume Rosenwald, directeur général de MACSF Epargne Retraite**.

### **Des profils aux performances très positives sur 8 ans**

Pour optimiser la croissance du capital tout en dosant la prise de risque selon la sensibilité de chaque épargnant, la MACSF a construit des profils permanents au sein de son contrat RES Multisupport. [Chaque profil](#) est composé d'une part de fonds en euros et de plusieurs fonds en unités de compte présents au sein du contrat.

Sur une durée de 8 ans, considérée comme classique pour un contrat d'assurance vie, les performances annualisées des profils permanents sont toutes positives et supérieures au fonds en euros pris isolément, ce qui démontre l'efficacité de la stratégie de diversification que la MACSF conseille à ses épargnants.

Le profil **Sécurité** (80% fonds en euros, 20% unités de compte) offre ainsi une performance moyenne de **2,86%** par an pendant huit ans ; le profil **Equilibre** (50% fond euros et UC) de **4,03%** en moyenne

par an et le profil **Dynamique** de **5,41%**. Sur la même période, le fonds en euros a enregistré un rendement de 2,45% en moyenne par an entre 2012 et 2020.

En revanche sur un an, les performances des profils permanents du RES Mutlisupport ont été pénalisées par un contexte peu favorable en 2020 avec en particulier un recul des marchés actions d'environ 7% et une crise majeure en mars qui a entraîné un record de volatilité et un véritable krach boursier. Les profils affichent ainsi des performances comprises entre +0.1% et -5.8% pour le plus risqué entre le 1<sup>er</sup> janvier et fin décembre 2020.

Le [profil Sérénité](#) (65% fonds en euros/35% UC) lancé le 8 avril 2020 affiche lui une performance de **+4,17%** à fin décembre, parfaitement en ligne avec son objectif de profil à faible volatilité.

### **Un fonds en euros de référence à 1,55%**

Le taux de rémunération du **fonds en euros RES**<sup>1</sup> de la MACSF atteint cette année à **1,55%**<sup>2</sup>, net de frais de gestion et brut de prélèvements sociaux et fiscaux. Le fonds en euros dédié aux produits de retraite intitulé RES Fonds de Pension<sup>3</sup> distribue 0,05% de plus à 1,60%.

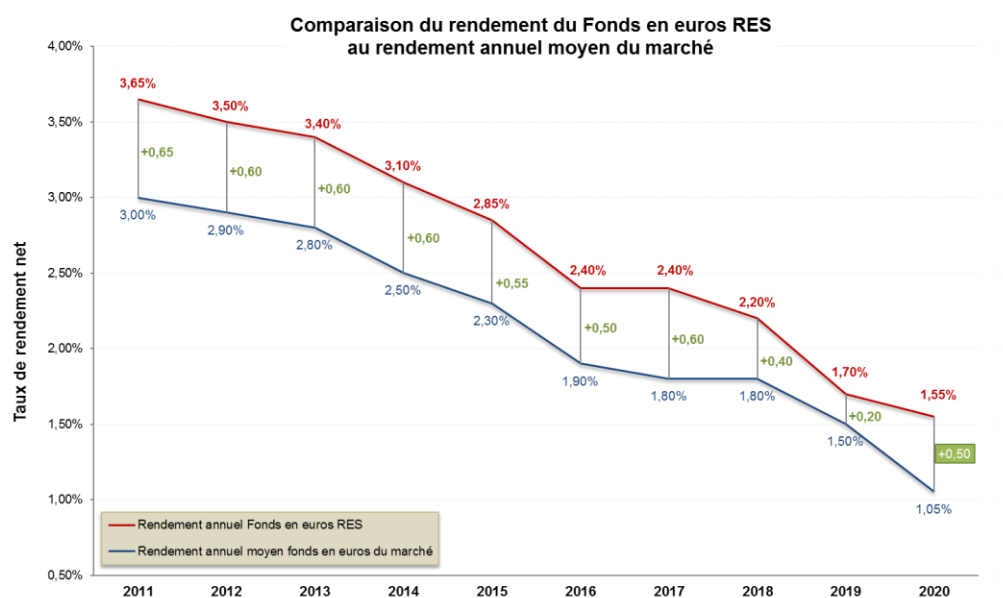
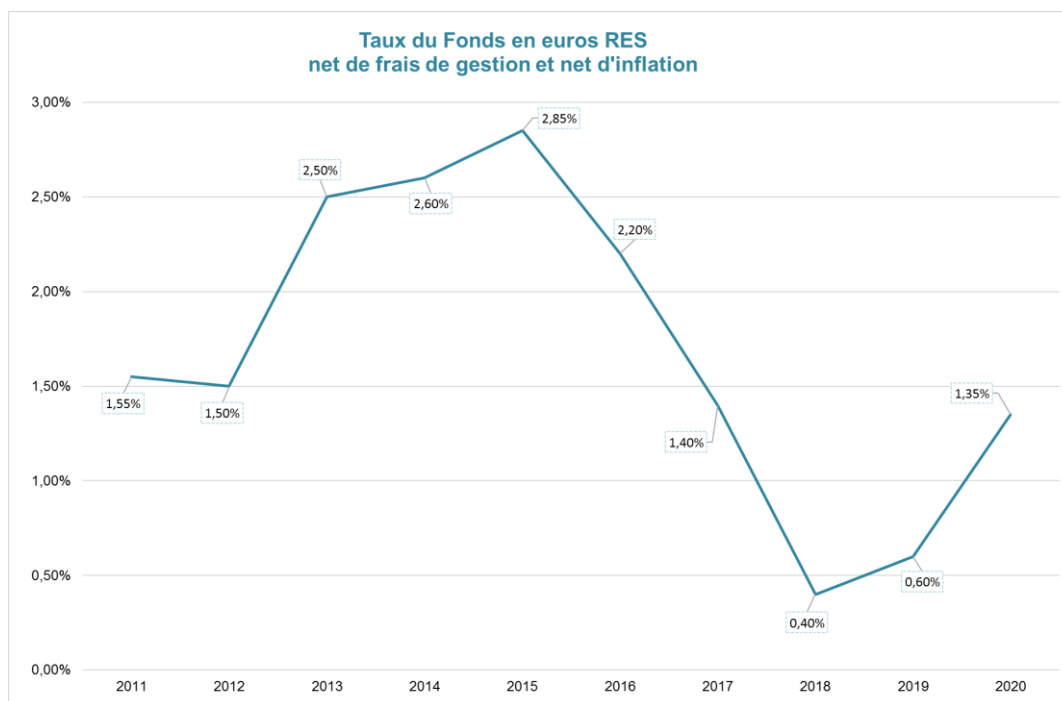
*« Avec 1,55% de rendement le fonds en euros de la MACSF confirme son statut de fonds en euros de référence avec un taux nettement supérieur à la moyenne attendue du marché en 2020. **C'est la meilleure performance nette d'inflation de ces dernières années.** La diversification engagée depuis longtemps vers des actifs plus rémunérateurs comme les obligations d'entreprises, les actions cotées et non cotées, l'immobilier et l'infrastructure permet au fonds en euros de résister à la baisse importante des taux des obligations d'Etats passés en territoire négatif. Ces investissements ont été réalisés tout en mettant en place notre politique ISR d'investissements responsables », explique **Eric Dubos**, directeur financier du groupe MACSF.*

---

1 Disponible sur Livret de Prévoyance, RES, RES Multisupport et RES Capitalisation

2 Le taux du Fonds en euros RES atteint 1,60% pour les contrats RES Multisupport bénéficiant d'un taux de frais de gestion réduit à 0,45% (solde de cotisations net > 450 000€)

3 Disponible sur RFP, RFPA Retraite Madelin et RES Retraite



\* Années 2011-2019 : données FFA – marchés individuels et collectifs.  
2020 : estimation Facts & Figures

Très attachée à une distribution équitable du rendement des actifs, la MACSF ne pose pas de condition d'accès au fonds en euros et ne module pas la rémunération selon le pourcentage d'unités de compte du contrat.

Et pour compenser les variations brutales dans le taux de rendement, si le contexte financier devenait très défavorable dans l'avenir, la mutuelle a constitué au fil du temps une provision pour participation

aux bénéfices (PPB). Cette réserve représente aujourd'hui 3,6% des encours totaux. Elle a été légèrement alimentée en 2020.

### **Des fonds en unités de compte performants**

*« Nous proposons **une gamme simple, complète et performante**, soigneusement suivie et sélectionnée, avec une surveillance attentive des performances et des orientations de gestion.*

*La **gamme est régulièrement enrichie** sur des thématiques porteuses, après une analyse approfondie de l'univers d'investissement. Nos fonds introduits en 2018 par exemple (Candriam Equities Biotechnology, Sycomore sélection responsable et Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe) ont montré toute leur résilience cette année encore en enregistrant des performances comprises entre +10 et +17% », précise **Roger Caniard, directeur financier du groupe MACSF.***

Dans une année 2020 marquée par la crise sanitaire et le regain de volatilité des marchés actions, les supports financiers de la gamme MACSF ont, dans l'ensemble, enregistré des performances satisfaisantes et confirmé leur complémentarité.

Les deux tiers des **supports actions** (6 sur 9), sont en croissance en 2020. Deux **supports patrimoniaux** sur quatre d'entre affichent des performances positives en particulier Carmignac Patrimoine (+12,40%) qui figure cette année encore en haut des classements des fonds de sa catégorie. En revanche, DNCA Eurose (-4,26%) a souffert notamment de son allocation s'appuyant exclusivement sur les actifs européens et de ses biais d'investissement favorable aux actions cycliques et décotées.

Le nouveau support **OFI Financial Investment Precious Metals** (+24,54%) a bénéficié, dans le contexte actuel de taux d'intérêt négatifs et d'aversion pour le risque, de l'intérêt des investisseurs pour les métaux précieux.

Quant aux **fonds "Investissement Socialement Responsable"**, ils enregistrent tous les trois une performance nettement positive : Echiquier Agenor SRI Midcap Europe (+13,64%), Sycomore Sélection Responsable (+10,60%) et Médi Convertibles Responsable (+4,34%).

*« En 2020, nous avons étendu notre offre d'investissement durable et responsable avec l'obtention du label ISR pour notre fonds d'obligations convertibles européennes, Médi Convertibles Responsable, qui a d'ailleurs enregistré une performance de +4,34% cette année. En 2021, nous allons poursuivre **l'élargissement de la gamme à des supports responsables**, avec notamment l'introduction d'un fonds solidaire et d'un fonds relatif à la transition énergétique. C'est une bonne nouvelle pour les épargnants qui souhaitent participer à une économie plus durable », ajoute Roger Caniard.*

|                                     | Performance<br>2020 | Performance<br>2019 | 5 ans<br>31/12/2015<br>31/12/2020 | Morningstar    |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------------|----------------|
| Carmignac Patrimoine                | 12,40%              | 10,55%              | 14,60%                            | ☆☆☆            |
| DNCA Eurose                         | -4,26%              | 7,85%               | 3,71%                             | ☆☆☆            |
| JPMorgan Global Income              | 1,61%               | 10,74%              | 17,58%                            | ☆☆☆            |
| DWS Concept Kaldemorgen             | -1,87%              | 13,51%              | 19,15%                            | Bronze         |
| Médi Convertibles Responsable       | 4,34%               | 8,13%               | 6,48%                             | ☆☆☆            |
| OFI Precious Metals                 | 24,54%              | 22,01%              | 72,43%                            |                |
| DWS Top Dividende                   | -9,48%              | 20,50%              | 14,10%                            | ☆☆☆ (Silver)   |
| Pictet Global Megatrend Sélection   | 14,08%              | 30,62%              | 63,67%                            | ☆☆☆☆           |
| JPMorgan US Select Equity Plus      | 13,17%              | 31,11%              | 69,01%                            | ☆☆☆            |
| Médi Actions                        | -8,41%              | 27,22%              | 9,64%                             | ☆☆             |
| Médi Emergents                      | 5,28%               | 24,90%              | 54,35%                            | ☆☆☆            |
| Médi Immobilier                     | -8,77%              | 23,33%              | 22,34%                            | ☆☆☆            |
| Sycomore Sélection Responsable      | 10,61%              | 19,50%              | 29,51%                            | ☆☆☆☆           |
| Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe | 13,64%              | 33,85%              | 70,01%                            | ☆☆☆☆☆          |
| Candriam Equities Biotechnology     | 17,10%              | 30,43%              | 29,98%                            | ☆☆☆☆☆ (Silver) |
| Médi Monétaire                      | -0,50%              | -0,38%              | -1,71%                            | ☆☆             |

*Performances brutes de frais de gestion des supports en unités de compte*

### La solidité financière de la MACSF, gage de pérennité du contrat

La solidité de la MACSF caractérisée par une marge de solvabilité estimée à 240% fin décembre 2020 permet d'envisager sereinement l'avenir et de conserver une allocation d'actifs diversifiée et dynamique avec notamment 13% d'actions cotées et non cotées et 5% d'immobilier.

« La MACSF cherche en permanence les meilleures solutions pour rendre la gestion financière la plus performante possible pour les épargnants. Cela nécessite d'aller investir dans des actifs rémunérateurs ce qui mobilise beaucoup de fonds propres dans le cadre des normes prudentielles Solvabilité 2. Cette réglementation a été conçue dans un environnement financier très différent de celui que nous avons actuellement et elle est donc peu adaptée à une situation de taux obligataires négatifs.

Il est vraiment nécessaire d'aménager les produits d'assurance vie pour tenir compte de cet environnement de taux bas. La MACSF engage d'ailleurs une réflexion en 2021 sur le sujet avec l'association souscriptrice de son contrat RES Multisupport », conclut **Stéphane Dessirier, directeur général du groupe MACSF.**



#### A propos du groupe MACSF



Premier assureur des professionnels de santé, la MACSF (Mutuelle d'assurance du corps de santé français) est, depuis plus d'un siècle, au service de toutes les personnes exerçant une profession de santé en France. Elle emploie 1 600 collaborateurs et réalise un chiffre d'affaires de l'ordre de 2 milliards d'euros. Fidèle à sa vocation de mutuelle professionnelle d'assurance, la MACSF assure les risques de la vie privée et professionnelle de plus d'un million de sociétaires et clients.

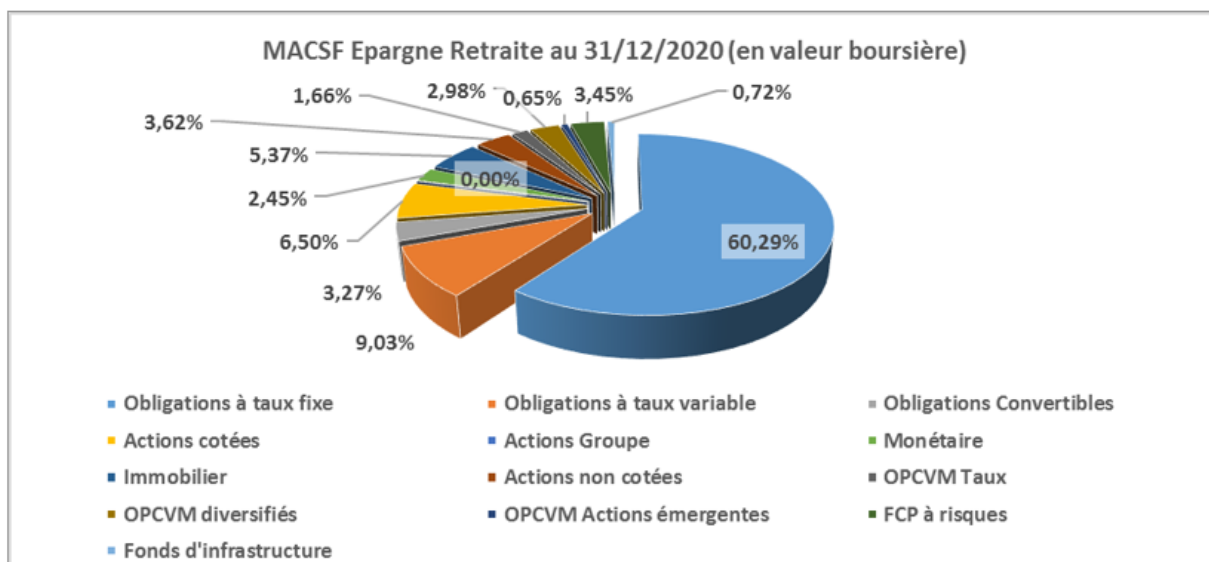
#### Contacts presse :

Séverine Sollier - 06 14 84 52 34 – [severine.sollier@macsf.fr](mailto:severine.sollier@macsf.fr)

Annie Cohen - 06 71 01 63 06 - [annie.cohen@macsf.fr](mailto:annie.cohen@macsf.fr)

## Annexes

### ➤ Actif général de MACSF Epargne Retraite



L'actif de MACSF Epargne Retraite est toujours majoritairement investi en obligations de différentes natures, emprunts d'Etats, obligations d'entreprises, obligations indexées et obligations à taux variable. La gestion financière a consisté à diversifier l'actif vers de nombreuses autres classes d'actif plus rémunératrices comme les actions cotées, les fonds diversifiés, les OPCVM de pays émergents et de convertibles. Les investissements en actifs réels ont également contribué à soutenir le rendement : immobilier, infrastructure, fonds de Private Equity ou encore des investissements en direct dans des sociétés non cotées.

### ➤ Fonds en euros RES

Le fond en euros RES distribue 1,55% soit une légère baisse de 0,15% par rapport à 2019.

| Taux net 2020 | Annualisé 3 ans | Annualisé 5 ans |
|---------------|-----------------|-----------------|
| 1,55%         | 1,82%           | 2,05%           |

Les provisions mathématiques du Fonds en euros RES sont estimées à 19,9 milliards € au 31/12/2020 (contre 20,3 milliards € au 31/12/2019).

### ➤ Fonds en euros retraite : RES Fonds de pension

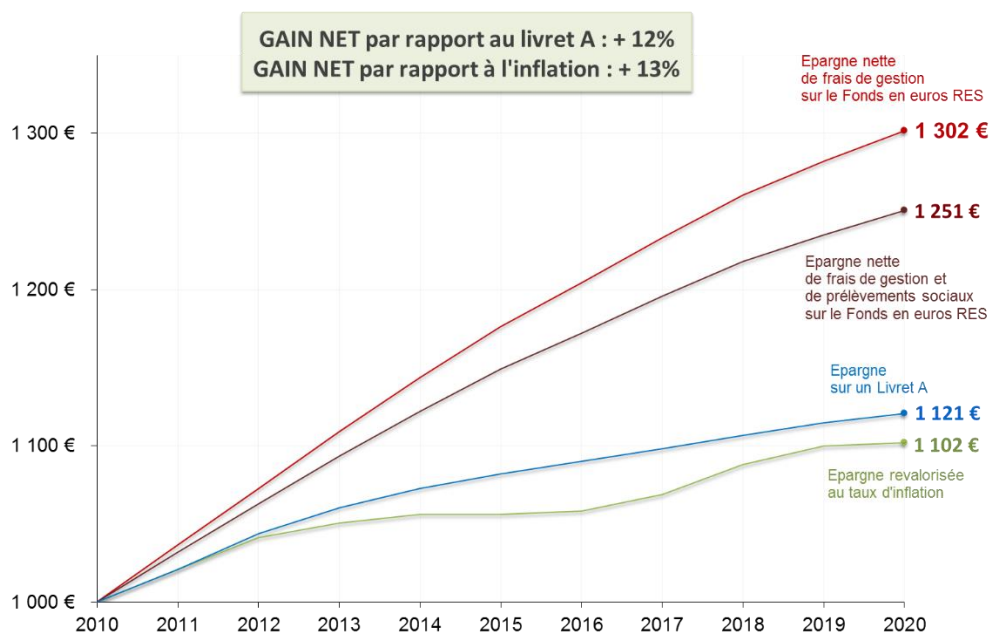
Coté retraite, le taux de rémunération net de frais de gestion du Fonds en euros RES Fonds de Pension<sup>4</sup> se situe à 1,60%, en baisse de 0,15% par rapport à 2019.

4- Disponible sur RFP, RFPA Retraite Madelin et RES Retraite

| Taux net 2020 | Annualisé 3 ans | Annualisé 5 ans |
|---------------|-----------------|-----------------|
| 1,60%         | 1,88%           | 2,13%           |

Les provisions mathématiques du Fonds en euros RES Fonds de Pension sont estimées à 1,6 milliards € (contre 1,4 milliards € au 31/12/2019).

➤ Comparaisons fond en euros RES par rapport au Livret A et à l'inflation



➤ Performances des profils permanents du RES Multisupport, nettes de frais de gestion

|                  | Performance 2020 | Performance 2019 | Performance annualisée sur 5 ans à fin 2020 | Performance annualisée sur 8 ans à fin 2020 |
|------------------|------------------|------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Profil Sécurité  | 0,09%            | 4,14%            | 2,05%                                       | 2,86%                                       |
| Profil Equilibre | -2,55%           | 8,41%            | 2,17%                                       | 4,03%                                       |
| Profil Dynamique | -5,79%           | 15,14%           | 2,21%                                       | 5,41%                                       |

|                  | Performance 2020 depuis création (08/04/2020) |
|------------------|-----------------------------------------------|
| Profil Sérénité* | +4,17%                                        |

\*Le profil Sérénité a été commercialisé le 8 avril 2020, sa performance théorique en 2020, du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2020 est de -0,29%.

➤ **Performances, brutes de frais de gestion, des SCPI (fermées à la commercialisation) :**

|                                                                             | <b>Performance 2020</b> | Performance 2019 | Performance annualisée sur 5 ans à fin 2020 |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|---------------------------------------------|
| Rivoli Avenir Patrimoine – dividendes <sup>(1)</sup>                        | 3,45%                   | 3,65%            | 3,79%                                       |
| Rivoli Avenir Patrimoine – évolution du prix de souscription <sup>(2)</sup> | 2,01%                   | 2,13%            | 2,34%                                       |
| Primovie – dividendes                                                       | 4,51%                   | 4,51%            | 4,68%                                       |
| Primovie – évolution du prix de souscription                                | 0%                      | 0%               | 1,23%                                       |

Avec une revalorisation de la part de 2,01%<sup>(2)</sup> et une distribution de dividendes qui devrait se situer aux alentours de 3,45%<sup>(1)</sup> en 2020, la SCPI Rivoli Avenir Patrimoine continue de répondre à son objectif de délivrer une performance régulière, à partir d'actifs immobiliers principalement de bureaux de toute première qualité offrant une grande résilience, en s'appuyant le cas échéant sur les réserves disponibles du report à nouveau et sur les plus-values immobilières réalisées.

Avec une distribution de dividendes de 4,51% en 2020, stable par rapport à 2019, la SCPI Primovie démontre la pertinence de sa stratégie d'investissement sur des actifs immobiliers de santé et dédiés aux séniors en France et en Europe. La robustesse du portefeuille s'explique notamment par sa moindre sensibilité aux cycles économiques. La SCPI Primovie s'inscrit par ailleurs dans la démarche responsable de Primonial REIM et revêt la qualité de fonds de partage au profit de l'hôpital Necker.

*(1) : le prix moyen pondéré de la part en 2020 n'étant pas disponible à ce jour, ce taux de distribution de 3,45% est calculé à partir du dividende annuel prévisionnel de 10,50 €/part rapporté au prix de souscription établi depuis le 01/03/2020 à 304 €.*

*(2) : pour 2020, l'évolution de la valeur de part est calculée en rapportant le prix de souscription de début 2020 de 298 € au prix de souscription établi depuis le 01/03/2020 à 304 €.*