



Les frais qui coûtent une voiture

Ce que 1,6 point de frais par an retire à vingt-cinq ans d'épargne, et comment le reprendre

Frais du fonds, de l'enveloppe, du courtier, du change, et l'impôt mal choisi : où ils se cachent, ce qu'ils pèsent, ce qu'on peut y faire. Calculs sur hypothèses déclarées ; règles et tarifs datés du 13 octobre 2026.

40 508 €

de moins après 25 ans de versements de 300 € par mois, avec 1,8 % de frais par an au lieu de 0,2 %.

Hypothèse : 6 % par an avant frais, chaque année. Les marchés ne seront jamais aussi réguliers et le rendement peut être négatif ; l'écart dû aux frais, lui, se calcule d'avance.

Un fonds à 1,8 % coûte le prix d'une voiture

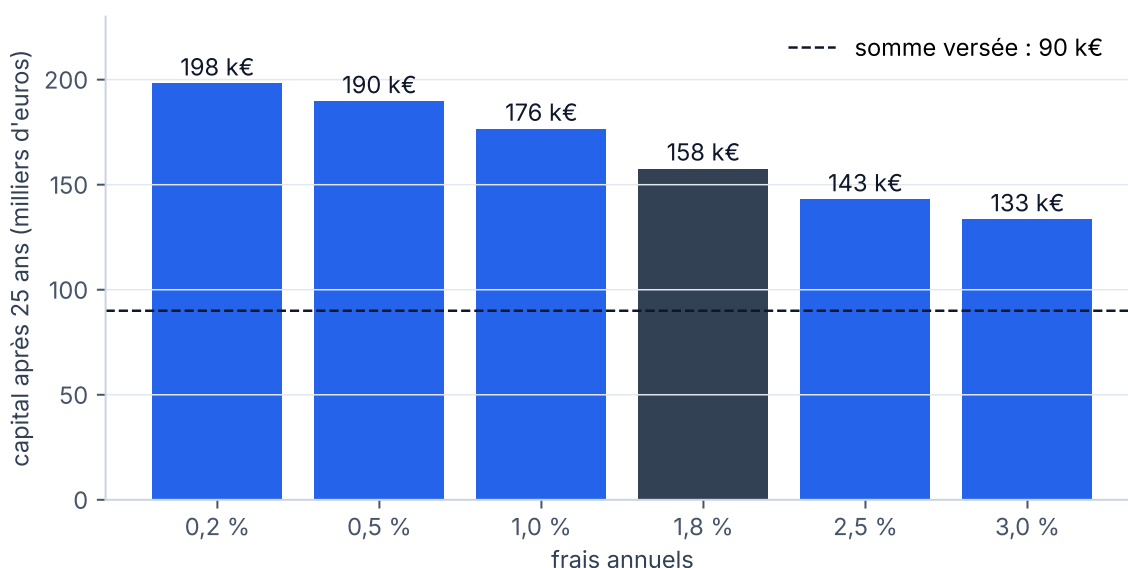
40 508 €

de moins qu'avec un fonds à 0,2 %, après 25 ans de 300 € par mois.

Calcul : 6 % par an avant frais, versement en début de mois, frais retirés chaque année. Sur 10 ans, l'écart est de 3 860 € ; sur 40 ans, de 179 626 €.

Prenez 300 € par mois, pendant 25 ans. Vous versez 90 000 € en tout. Si le placement rapporte 6 % par an et ne coûte rien, vous arrivez à 203 874 €. Avec un fonds indiciel à 0,2 % de frais par an, vous arrivez à 198 019 €. Avec un fonds à 1,8 % par an, à 157 511 €.

La différence ne se voit sur aucun relevé. Les frais d'un fonds ne sont jamais prélevés sur votre compte : ils sont retirés chaque jour de la valeur de la part, sans ligne à votre nom. Vous ne voyez qu'une performance un peu plus faible que celle du marché, année après année.

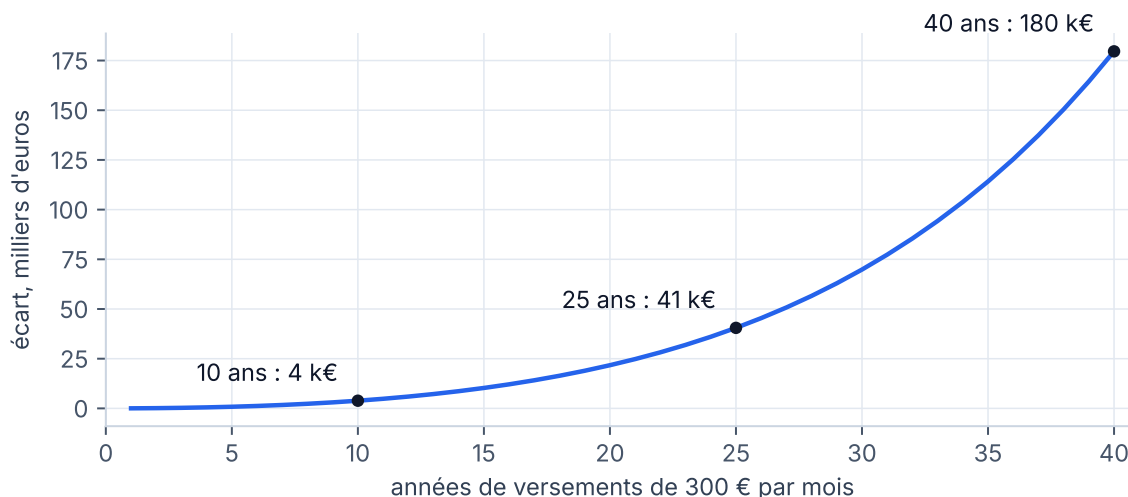


Capital après 25 ans de versements de 300 € par mois, selon les frais annuels, avec 6 % par an avant frais. La ligne pointillée marque la somme versée. Calcul du livre blanc, octobre 2026.

Un frais de 1,8 % par an paraît petit parce qu'on le compare au capital. Comparez-le plutôt à ce que le capital gagne : sur ces 25 ans, il emporte 40,7 % des gains. Avec 1 % de frais, 24,1 %. Avec 0,2 %, 5,1 %.

« Le rendement est une promesse incertaine ; les frais sont une certitude. »

Le temps aggrave tout. Les frais se composent comme les gains : un euro prélevé la première année ne rapportera plus rien pendant les vingt-quatre suivantes. C'est pourquoi l'écart, modeste sur dix ans, devient énorme sur quarante.



Écart de capital entre un fonds à 0,2 % et un fonds à 1,8 % de frais annuels, pour 300 € versés chaque mois, selon la durée. 6 % par an avant frais. Calcul du livre blanc, octobre 2026.

La limite de ce calcul. Aucun marché ne rapporte 6 % chaque année : il y aura des années à -20 % et d'autres à +25 %, et le capital final peut être bien plus bas, ou plus haut. Mais le rendement du marché, vous ne le choisissez pas. Les frais, si. Et quel que soit le marché, celui qui paie 1,6 point de plus par an finit derrière celui qui investit dans les mêmes actions pour moins cher.

À FAIRE

- Comparer un frais annuel à ce que le placement gagne, pas à ce qu'il vaut.
- Pour 300 € par mois pendant 25 ans, 1 % de frais annuels coûte 27 438 € dans cet exemple.

2

« Les frais paient la qualité » : sur quinze ans, presque jamais

88 %

des fonds d'actions américaines gérés activement ont fait moins bien que leur indice, le panier d'actions de référence qu'ils cherchent à battre, sur quinze ans.

Source : S&P Dow Jones Indices, tableau SPIVA U.S., fin 2025, résultats après frais. Quelques fonds font mieux ; savoir lesquels à l'avance est une autre affaire.

L'argument se tient en apparence : un gérant qui choisit ses actions travaille, il faut le payer, et il fera mieux que le marché. Les chiffres disent autre chose. Sur quinze ans, presque neuf fonds actifs d'actions américaines sur dix ont fait moins bien que l'indice qu'ils cherchaient à battre. Leurs frais, plus élevés, sont retirés chaque année, que le gérant ait raison ou tort : c'est la seule partie du résultat connue d'avance.

Ce qu'on entend

Un fonds plus cher est mieux géré, et la différence de frais se rattrape par la performance.

Ce que montrent les données

Sur quinze ans, 88 % des fonds actifs d'actions américaines ont fait moins bien que leur indice, une fois leurs frais payés.

Un deuxième coût ne figure sur aucune grille tarifaire : celui de nos propres décisions. L'investisseur moyen fait 1,2 point par an de moins que le fonds qu'il détient, sur dix ans, parce qu'il achète après les hausses et vend après les baisses (étude *Mind the Gap* de Morningstar, 2025, qui mesure cet écart entre le rendement des fonds et celui de leurs porteurs). Et ceux qui achètent et vendent le plus font le moins bien : entre 1991 et 1996, les 20 % de ménages américains qui échangeaient le plus ont gagné 11,4 % par an quand le marché faisait 17,9 % (Barber et Odean, 2000). Chaque ordre coûte, et chaque ordre pris sous le coup de l'émotion coûte deux fois.

La limite. Un fonds actif peut battre son indice, et certains l'ont fait sur longue période. Et un fonds indiciel n'est pas gratuit : il coûte lui aussi, et suit son indice dans les baisses comme dans les hausses. La question n'est pas « actif ou passif », c'est « qu'est-ce que je paie, et contre quoi ».

À FAIRE

- Pour chaque fonds actif cher, demander contre quel indice il se compare, et regarder son résultat après frais sur dix ans au moins.
- Compter aussi le coût de ses propres allers-retours : le moins cher des fonds devient coûteux si l'on en sort à chaque baisse.

Cinq endroits où se cachent les frais

5 941 €

coûtés par 3 % de droits d'entrée sur chaque versement de 300 €, sur 25 ans.

Même avec un fonds à 0,2 % de frais annuels et 6 % par an avant frais. Calcul du livre blanc.

Un placement porte jusqu'à cinq couches de frais. Aucune n'est cachée au sens légal : toutes sont écrites quelque part. Mais il faut savoir où lire.

1. Les frais du fonds. Chaque fonds proposé à un particulier de l'Union européenne a un document d'informations clés, de trois pages au plus, au même format partout : risque, scénarios, coûts (règlement européen PRIIPs, en vigueur depuis 2018). La ligne qui compte est celle des coûts récurrents, ou frais courants : un pourcentage par an. À titre d'ordre de grandeur, deux fonds indiciels monde éligibles au plan d'épargne en actions (PEA) facturaient 0,20 % et 0,38 % par an le 13 octobre 2026 (relevé justETF).

2. Les frais de l'enveloppe. Le compte qui contient le fonds coûte aussi. Une assurance-vie prélève des frais annuels de gestion, entre 0,4 % et 1 % de l'épargne selon les contrats (La finance pour tous). Pour un PEA, la loi plafonne depuis juillet 2020 les droits de garde à 0,4 % par an et les frais d'ordre à 0,5 % en ligne (décret du 5 février 2020). Ces frais s'ajoutent à ceux du fonds.

3. Les frais à l'achat. Droits d'entrée d'un fonds ou d'un contrat, frais de courtage par ordre : ils sont retirés de chaque versement avant qu'il soit investi. Un frais fixe par ordre se lit en pourcentage de votre versement habituel : 2 € sur un versement de 300 €, c'est déjà 0,7 %.

Frais à l'achat	Sur 300 €	Perdu en 25 ans
0,33 %	0,99 €	653 €
0,67 %	2,01 €	1 327 €
1 %	3,00 €	1 980 €
2 %	6,00 €	3 960 €
3 %	9,00 €	5 941 €

Frais retirés de chaque versement de 300 € par mois pendant 25 ans, avec un fonds à 0,2 % de frais annuels et 6 % par an avant frais. Calcul du livre blanc, octobre 2026.

4. Le change. Acheter un fonds coté en dollars depuis un compte en euros, c'est payer une conversion à chaque ordre, facturée en plus du courtage : son taux figure dans la grille tarifaire du courtier. Beaucoup de fonds ont une cotation en euros :

l'acheter évite la conversion. Le fonds reste exposé au dollar par ce qu'il détient, mais vous ne payez plus le change à chaque versement.

5. La sortie. Changer d'avis coûte aussi. Transférer un PEA vers un autre établissement garde son ancienneté fiscale, et les frais de transfert sont plafonnés à 15 € par ligne et 150 € au total. Une assurance-vie, elle, ne se transfère pas chez un autre assureur : il faut la racheter, ce qui fait repartir à zéro les délais fiscaux.

À FAIRE

- Lire la ligne des coûts récurrents du document d'informations clés de chaque fonds.
- Additionner les cinq couches en un seul pourcentage annuel, et y ajouter les frais à l'achat rapportés à votre versement habituel.

4

Les mêmes 300 € par mois, deux résultats

59 279 €

d'écart après 25 ans entre deux façons d'investir les mêmes 300 € par mois, dans des fonds qui suivent les mêmes marchés.

Hypothèses de ce livre blanc, pas des offres réelles : 6 % par an avant frais, versement en début de mois, avant impôt.

Prenons deux voisins. Ils versent chacun 300 € par mois pendant 25 ans, et leurs placements suivent les mêmes marchés. Seules les couches de frais diffèrent.

Le contrat du réseau

Une assurance-vie ouverte au guichet : 2 % de droits d'entrée sur chaque versement, 0,8 % de frais de contrat par an, un fonds maison à 1,8 % par an. Soit 2,6 % de frais chaque année, plus les droits d'entrée.

Le plan en ligne

Un plan d'épargne en actions chez un courtier en ligne : 1 € par ordre, pas de droits de garde, un fonds indiciel à 0,2 % par an. Soit 0,2 % par an, plus 0,33 % à chaque versement.

Après 25 ans, avant impôt	Contrat du réseau	Plan en ligne
Versé	90 000 €	90 000 €
Capital final	138 086 €	197 366 €
Gains	48 086 €	107 366 €
Ce que les frais ont retiré	65 788 €	6 509 €

« Ce que les frais ont retiré » compare chaque capital final à un placement sans aucun frais (203 874 €).
Calcul du livre blanc, octobre 2026.

Le premier voisin a laissé en frais plus qu'il n'a gagné. Le second a gardé l'essentiel. Aucun des deux n'a pris plus de risque que l'autre : leurs fonds montent et baissent avec les mêmes marchés.

La limite. Ces deux profils sont des hypothèses construites pour l'exemple, pas des offres relevées chez un établissement. Un contrat d'assurance-vie apporte aussi des avantages que ce tableau ne montre pas (transmission, fonds en euros), et un PEA a ses règles (actions européennes, plafond de versements). La section suivante ajoute l'impôt. Faites le calcul avec vos propres frais : c'est l'objet de la dernière section.

À FAIRE

- Écrire ses propres couches de frais dans les deux colonnes, et refaire la comparaison.

5

L'impôt est un frais qu'on choisit en partie

7 346 €

de plus dans un PEA que dans un compte-titres, pour 20 000 € placés 20 ans à 7 % par an.

Règles en vigueur le 13 octobre 2026 : PEA à 18,6 % de prélèvements sociaux après cinq ans, compte-titres à 31,4 %. Le projet de loi de finances pour 2027 est en discussion : elles peuvent changer.

Le même fonds, avec le même rendement, ne laisse pas la même somme selon l'enveloppe qui le contient. Depuis le 1er janvier 2026, les gains d'un compte-titres paient 31,4 % (12,8 % d'impôt et 18,6 % de prélèvements sociaux). Ceux d'un PEA de plus de cinq ans ne paient que les 18,6 %. Ceux d'une assurance-vie de plus de huit

ans paient 17,2 % de prélèvements sociaux, et l'impôt de 7,5 % ne frappe que la part des gains retirés qui dépasse 4 600 € par an (9 200 € pour un couple marié ou pacsé).

20 000 € placés à 7 % par an	Après 10 ans	Après 20 ans
Valeur avant impôt	39 343 €	77 394 €
PEA, net d'impôt	35 745 €	66 718 €
Assurance-vie, net d'impôt	34 910 €	63 562 €
Assurance-vie avec 0,5 % de frais de contrat en plus	33 462 €	58 003 €
Compte-titres, net d'impôt	33 269 €	59 372 €

Sortie en une fois, sans retrait avant la fin ; abattement de l'assurance-vie pour une personne seule.
Hypothèses : 20 000 € placés une fois, 7 % par an avant impôt. Règles au 13 octobre 2026. Calcul du livre blanc, octobre 2026.

La ligne de l'assurance-vie avec frais dit l'essentiel. Avec un demi-point de frais de contrat en plus, l'avantage fiscal fond : sur 20 ans, ce contrat laisse 1 369 € de moins qu'un simple compte-titres. Une enveloppe fiscale chère peut coûter plus qu'elle ne fait gagner.

La limite. Les enveloppes ne servent pas qu'à l'impôt. Le PEA n'accepte que des actions de sociétés de l'Union européenne ou de l'Espace économique européen et des fonds qui en détiennent au moins 75 % (certains fonds monde y entrent par un mécanisme d'échange de performance, dit réplication synthétique), et ses versements sont plafonnés à 150 000 €. L'assurance-vie sert aussi à transmettre : 152 500 € par bénéficiaire hors succession pour les versements faits avant 70 ans. Ces règles changent souvent ; vérifiez-les chaque année sur impots.gouv.fr.

À FAIRE

- Placer d'abord ce qui peut l'être dans l'enveloppe la moins taxée, à frais égaux.
- Comparer une assurance-vie en ajoutant ses frais de contrat à ceux des fonds : c'est le total qui compte.

6

Ce que les frais ne disent pas

Chasser les frais a du sens jusqu'à un certain point. Au-delà, on se trompe de combat.

Sur un an, le marché écrase les frais. Une baisse de 20 % en quelques mois pèse vingt fois plus qu'un point de frais annuel. Les frais gagnent sur la durée, pas sur l'année : ils ne sont pas une raison de vendre dans une baisse, ni de changer de placement tous les six mois.

« Zéro frais » ne veut pas dire tout gratuit. Le courtage n'est qu'une ligne de la grille tarifaire. Avant d'ouvrir un compte, lisez sa grille tarifaire en entier : change, garde, inactivité, transfert sortant. C'est l'addition sur une année d'usage normal qui compte, pas le tarif mis en avant.

Changer d'enveloppe peut coûter plus que les frais économisés. Une vieille assurance-vie ne se transfère pas chez un autre assureur : la racheter fait repartir à zéro le délai de huit ans, et les gains retirés sont imposés. Avant de fermer un contrat cher, calculez l'impôt dû et l'ancienneté perdue ; souvent, la bonne décision est de garder le contrat et d'arrêter d'y verser.

Le fonds en euros a ses propres frais. Il protège le capital, mais cette protection peut porter sur le capital net de frais de gestion : la somme protégée peut alors être inférieure à ce que vous avez versé, si la notice du contrat le prévoit (La finance pour tous). Lisez cette clause.

Le moins cher n'est pas toujours le bon. Entre deux fonds qui suivent le même indice, l'écart de frais tranche. Entre un fonds monde et un fonds sur un seul pays, il ne tranche pas : la diversification passe avant quelques dixièmes de point.

À FAIRE

- Ne jamais vendre dans une baisse pour « économiser des frais ».
- Avant de fermer un contrat ou un compte, calculer l'impôt et l'ancienneté que l'on perd.

7

La vérification des frais en dix minutes

Prenez vos relevés, le document d'informations clés de chaque fonds et la grille tarifaire de votre banque, de votre courtier ou de votre assureur. Puis cochez.

- ☐ Pour chaque fonds, la ligne des coûts récurrents (ou frais courants) du document d'informations clés, en pourcentage par an.
- ☐ Les frais de l'enveloppe : frais annuels de gestion de l'assurance-vie, droits de garde du compte ou du PEA.

- ☐ Les frais à l'achat : droits d'entrée, courtage par ordre, rapportés à votre versement habituel (2 € sur 300 € font 0,7 %).
- ☐ La devise de cotation de chaque fonds, et le taux de change appliqué si elle n'est pas l'euro.
- ☐ L'addition : un seul pourcentage annuel, toutes couches comprises.
- ☐ Le prix en euros : pour 300 € par mois pendant 25 ans à 6 % avant frais, 1 % de frais annuels coûte 27 438 €.
- ☐ La comparaison avec un fonds indiciel large sur le même marché : autour de 0,2 à 0,4 % par an en octobre 2026.
- ☐ Avant tout changement : l'impôt dû et l'ancienneté perdue.
- ☐ Une date dans l'agenda pour refaire cette vérification dans un an.

Comparer les courtiers, frais par frais

La série gratuite « Choisir son broker » détaille ce que la grille tarifaire ne met pas en avant : écarts de prix, commissions, frais cachés, accès aux marchés et frais de change, partie par partie.

articles.dailytickers.com/series/choisir-son-broker →

D'où viennent les chiffres. Les montants de ce livre blanc sont des calculs, pas des performances de marché : versement en début de mois, rendement annuel avant frais constant, frais annuels retirés du rendement, frais à l'achat retirés de chaque versement. Le comparatif des enveloppes suppose 20 000 € placés une fois, 7 % par an avant impôt et une sortie en une fois, avec les règles fiscales du 13 octobre 2026. Les tarifs et les règles cités sont datés et sourcés dans le texte. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et le rendement d'un placement en actions peut être négatif.

DailyTickers publie des analyses de marché en français : séries pédagogiques, fiches de valeurs, scans quotidiens, et des livres qui recalculent leurs chiffres. Éditeur : DailyTickers, articles.dailytickers.com.

Ceci n'est pas un conseil en investissement ni une incitation à acheter ou vendre un produit financier ; aucun fonds, contrat, assureur ou courtier n'est recommandé ici. Investir comporte un risque de perte en capital. Les montants de ce livre blanc sont des calculs sur hypothèses déclarées (rendement de 6 % par an avant frais, constant) : les performances passées, réelles ou simulées, ne préjugent pas des performances futures. Règles fiscales et tarifs relevés le 13 octobre 2026 ; ils changent, vérifiez-les avant d'agir. Méthode : ci-dessus.