

LES PLACEMENTS DE L'ASSURANCE EN 2020

Synthèse

Au 31 décembre 2020, les investissements des entreprises d'assurance s'élèvent à 2 664 Md€, soit l'équivalent de 116 % du PIB français. Les entreprises d'assurance vie en détiennent 90 % (74 % au titre des fonds en euros et de leurs fonds propres, 16 % en représentation des engagements en unités de compte) et les entreprises non-vie 10 %.

La part des investissements à destination des entreprises s'élève à 60 %, soit 1 589 Md€. Ces placements prennent la forme d'actions pour 20 %, d'obligations émises par des entreprises pour 35 % et d'actifs immobiliers d'entreprises (bureaux, commerces, entrepôts...) pour les 5 % restants.

Avec un total de 804 Md€, la part détenue en obligations souveraines atteint 30 % des placements.

Une majorité des actifs est localisée sur le territoire national (54 %) et sur le continent européen (88 %). Au cas particulier des investissements vers les entreprises, près de la moitié finance des contreparties françaises, soit 785 Md€.

Investisseurs de long terme, la durée moyenne des obligations détenues en direct est de 7,5 ans en assurance vie et de 6,0 ans en assurance non-vie. Plus de la moitié des obligations détenues ont un CQS¹ inférieure ou égal à 2, c'est-à-dire une notation supérieure à AA.

L'assurance vie est l'activité qui contribue le plus fortement aux placements des assureurs avec 2 358 Md€, soit 88,5 % de l'ensemble. La contribution au financement productif de l'économie est importante : 1 395 Md€ (soit 59 %) sont investis en entreprises dont 448 Md€ sous la forme d'actions (19 %), 828 Md€ sous la forme d'obligations d'entreprise (35 %) et 119 Md€ sous la forme d'immobilier d'entreprises (5 %). Le biais domestique est ici également présent.

Le succès commercial des PER contribue fortement au financement de l'économie productive du pays.

Profitant de davantage d'unités de comptes qu'un contrat d'assurance vie moyen, la part investie en entreprises des PER est plus élevée de 9 points de pourcentage que celle de l'assurance vie.

En 2020, les Français ont tiré profit de la chute des marchés pour accroître leurs investissements en actions de 18 Md€ via des unités de compte. S'ils ont pu profiter des possibilités de diversification offertes par les fonds actions, la performance des placements en UC (+1,9 %) a été pénalisée par les autres actifs.

Le secteur affirme la priorité donnée au soutien de la relance dans tous les territoires au travers d'investissements particulièrement dynamiques vers les PME/ETI (+83 % en 5 ans) et en infrastructures (+316 %). Ces investissements sont orientés vers des projets durables comme en atteste le niveau record des placements labellisés durable (121 Md€), relance (5 Md€) et en capital risque (22 Md€).

En considérant l'ensemble du secteur de l'assurance, ie. y compris mutuelles, institutions de prévoyance et réassureurs, le financement de l'économie française s'élève à 1 410 Md€ :

- 910 Md€ pour le financement des entreprises, dont 479 Md€ en titres de créances, 388 Md€ en actions et 43 Md€ en crédits. 58 % des investissements envers les entreprises s'adressent aux sociétés non-financières. En outre, sur ce segment, avec 184 Md€ en titres de créances, l'assurance est le premier investisseur domestique sous cette forme derrière le reste du monde (411 Md€) et devant les institutions financières françaises (144 Md€) ;

- 500 Md€ pour le financement des administrations publiques françaises, faisant de ce secteur le premier investisseur domestique privé.

¹ Moyenne pondérée de la notation CQS (Credit Quality Step). Plus l'indice est faible plus la notation financière du portefeuille est élevée. Un CQS 0 est équivalent à une note AAA. Un CQS 3 est équivalent à une note BBB.

LES PLACEMENTS DE L'ASSURANCE

Etude - Année 2020

Chiffres clés (Md€)

Placements des entreprises	2019	2020	Var
- Placements des entreprises non-vie	259,2	260,4	+ 0,5%
- Placements des entreprises vie et mixte (hors UC)	1 951,8	1 974,1	+ 1,1%
- Placements en UC	401,6	429,4	+ 6,9%
Total des placements (après transparence des OPC)	2 612,6	2 663,8	+ 2,0%
% Actions	19,2%	19,9%	+0,7 pt
% Obligations souveraines	29,8%	30,2%	+0,3 pt
% Obligations d'entreprises	36,3%	34,7%	-1,6 pt
% Immobiliers	6,3%	6,3%	---
% Prêts	2,0%	1,9%	---
% Trésorerie et dépôts	3,6%	4,0%	+0,4 pt
% Autres	2,8%	3,1%	+0,3 pt

Actifs	Zone	Total Assurance		dont Assurance vie	
		2020	Part	2020	Part
Actifs d'entreprises	France	785	29,5%	666	25,0%
Obligations souveraines	France	501	18,8%	453	17,0%
Autres actifs	France	156	5,8%	132	5,0%
Actifs d'entreprises	Europe	538	20,2%	490	18,4%
Obligations souveraines	Europe	266	10,0%	244	9,2%
Actifs d'entreprises	Reste du monde	266	10,0%	239	9,0%
Obligations souveraines	Reste du monde	37	1,4%	33	1,2%
Autres actifs	Hors France	115	4,3%	101	3,8%

Financement de la relance durable (en Md€)	2019	2020	Var
Fonds labellisés "Finance durable"	104,6	120,5	+15,2%
Fonds labellisés "relance"	n.d.	5,1	n.d.
Fonds de capital risque	19,7	22,0	+11,7%
PME / ETI	86,9	97,6	+12,3%
Infrastructures	40,9	47,4	+15,9%

En Md€	Ensemble	dont détenu par l'assurance*	
Passif des entreprises françaises	16 334	910	5,6%
Dont Titres de créances	2 653	479	18,0%
Dont Crédits	4 322	43	1,0%
Dont Actions	9 359	388	4,1%
Passif des administrations publiques françaises	3 142	500	15,9%
Ensemble	19 476	1 410	7,2%

*Secteur institutionnel S128, tel que défini par le [Système Européen des Comptes 2010](#). Ce secteur inclut en plus des assureurs, les mutuelles, les IP et les sociétés de réassurance