

# **L'ASSURANCE VIE EN UNITÉS DE COMPTE**

ANNÉE 2025

---

## Synthèse

### 1. En 2025, le marché français de l'assurance vie en unités de compte (UC) a drainé 75,1 Md€ de cotisations, soit un montant en hausse de +13,2 % sur un an.

La part des unités de compte dans l'ensemble des cotisations d'assurance vie s'établit à 39,1 % en 2025, en légère hausse par rapport à 2024. Les prestations versées sur les contrats en UC sont en léger repli, à 32,6 Md€ (-1,5 %). La collecte nette en UC de +42,5 Md€ s'établit à son plus haut niveau historique (après +34,3 Md€ en 2022). Dans le même temps, les transferts (arbitrages ou loi Pacte) entre supports euros et UC repartent à la hausse, à hauteur de +2,7 Md€. Au total, les flux nets d'acquisition d'UC à l'actif sont estimés en 2025 à 55,1 Md€<sup>1</sup>. Ils proviennent principalement de fonds actions et obligataires tandis que l'immobilier connaît une nouvelle fois une désaffectation pour la 3<sup>e</sup> année consécutive.

À fin 2025, les provisions mathématiques en UC atteignent 666,4 Md€<sup>2</sup>, en hausse +13,5 % sur un an. Cette hausse est la résultante de l'ajustement ACAV positif (*cf. infra*), en lien avec la situation favorable en 2025 sur les marchés boursiers et obligataires, de fait amplifiée par une collecte nette très élevée.

### 2. Les placements en représentation des UC financent essentiellement des entreprises.

Ce sont 567 Md€ de financement aux entreprises, soit près de 83 % de l'encours de placements en UC, qui se décomposent en 372 Md€ en actions, 171 Md€ en obligations et 24 Md€ en immobilier d'entreprises. Une part importante de ces financements est orientée vers les entreprises françaises (252 Md€), principalement en actions (141 Md€) et, dans une moindre mesure, en obligations (92 Md€) et en immobilier (19 Md€).

### 3. En 2025, les supports en UC enregistrent une performance globale<sup>3</sup> de +5,5 % (après +5,4 % en 2024).

Cette performance positive a été portée par la conjonction d'une bonne année sur la majorité des segments : sur les actions et fonds à allocations d'actifs (+8,1 % et +5,3 % respectivement) ainsi que sur les produits de taux (+2,2 % sur les obligations et les fonds obligataires et +2,0 % sur le monétaire). En revanche, la contribution à la performance des UC immobilières a été négative (-2,9 %). Sur les cinq dernières années, la performance annuelle moyenne des seuls fonds supports d'unités de compte, nette de frais desdits fonds, s'établit à +4,9 %.

### 4. Les coûts récurrents des fonds en UC s'établissent à 1,60 % et les frais des contrats en UC à 0,88 %.

La moyenne, pondérée par les encours, des coûts récurrents des fonds a baissé de 2 points de base (pb) à 1,60 % par rapport à 2024. Ce recul est le résultat de multiples effets, à la hausse comme à la baisse (*cf. tableaux détaillés en fin de document*).

La hausse du taux de frais moyen des fonds immobiliers ou les sorties de fonds à allocation d'actifs contribuent à l'augmentation du taux moyen (respectivement +0,6 pb et +0,8 pb) tandis que la baisse de frais des fonds obligataires ou les nouvelles entrées et réallocations internes sur des fonds actions contribuent négativement (respectivement -1,0 pb et -2,2 pb).

L'augmentation de la part de marché des fonds obligataires (moins chargés que la moyenne) ou la baisse de la part de marché des fonds immobiliers (davantage chargés que la moyenne) contribuent également à la baisse de la statistique globale (respectivement -0,6 pb et -1,0 pb).

Le taux de frais moyen des contrats en UC ressort stable à 0,88 %. Il baisse individuellement pour les deux segments étudiés (i. gestion libre ou sans frais additionnels et ii. gestion sous mandat avec frais supplémentaires) mais le taux global moyen n'est toutefois pas impacté en raison du poids croissant de la gestion sous mandat.

<sup>1</sup> Le différentiel avec la collecte nette et les transferts en affaires directes provient essentiellement des frais prélevés sur les UC de l'assureur, de l'activité des succursales et acceptations et des revenus distribués réinvestis en euros.

<sup>2</sup> Le montant des PM en UC (666,4 Md€) est inférieur au montant des placements en UC (684,5 Md€). En effet, outre les ajustements de couverture de fin d'année, les PM (comme tous les autres éléments techniques) ne reflètent que les affaires directes France tandis que les placements sont relatifs au bilan et peuvent inclure également des affaires en acceptations ou des affaires à l'étranger *via* des succursales d'entités françaises.

<sup>3</sup> Cette performance est brute des frais des contrats en UC et nette des coûts récurrents des fonds (*cf. annexe méthodologique*).

Chiffres clés

1.- Le marché de l'assurance vie en UC<sup>(1)</sup>

(affaires directes)	2023	2024	2025	Var
- Cotisations UC (en milliards d'euros)	61,4	66,3	75,1	+13,2 %
- part des UC dans l'ensemble (en %)	40,2 %	37,9 %	39,1 %	+1,2 pt
- Prestations en UC (en milliards d'euros)	31,1	33,1	32,6	-1,5 %
- part des UC dans l'ensemble (en %)	20,6 %	22,6 %	23,0 %	+0,4 pt
- Collecte nette en UC (en milliards d'euros)	+30,3	+33,2	+42,5	+27,9 %
pour une collecte nette totale de (en milliards d'euros)	+1,4	+28,5	+50,6	+77,6 %
- Ensemble des transferts euros vers UC (en milliards d'euros)	5,4	-0,8	2,7	
dont arbitrages (en milliards d'euros)	2,6	-2,6	1,2	
dont transferts Pacte (en milliards d'euros)	2,8	1,8	1,5	
- Provisions Mathématiques en UC (en milliards d'euros)	532,4	587,1	666,4	+13,5 %
- part des UC dans l'encours de l'assurance vie (en %)	28,8 %	30,4 %	32,4 %	+2,0 pts

(1) y compris supports eurocroissance. Source : France Assureurs, compte provisoire 2025.

2.- Décomposition des flux nets des placements en UC

(Part en %)	2023	2024	2025	Variation
<b>Ensemble</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>--</b>
- dont actions et fonds actions	28,5 %	1,4 %	45,8 %	+44 pts
- dont obligations et fonds obligataires	75,5 %	75,5 %	35,0 %	-40 pts
- dont immobiliers et fonds immobiliers	-15,2 %	-36,6 %	-8,2 %	+28 pts
- dont trésorerie et fonds monétaires	23,3 %	27,7 %	3,5 %	-24 pts
- dont fonds à allocation d'actifs	-19,1 %	-9,1 %	1,8 %	+11 pts
- dont autres placements <sup>(1)</sup>	7,0 %	41,2 %	22,0 %	-19 pts

(1) titres structurés ou garantis, fonds alternatifs, fonds d'infrastructures, fonds de capital investissement, autres fonds.

Source : France Assureurs, compte provisoire 2025.

3.- Financement de l'économie en représentation des UC<sup>(1)</sup> à fin 2025

	Assurance Vie en UC		Assurance Vie en euros	
	Md€	%	Md€	%
<b>Entreprises</b>	<b>567,1</b>	<b>82,9 %</b>	<b>1 002,8</b>	<b>56,1 %</b>
- dont actions	372,3	54,4 %	240,1	13,4 %
- dont obligations d'entreprises	170,8	25,0 %	669,8	37,5 %
- dont immobilier d'entreprises	24,0	3,5 %	93,0	5,2 %
<b>Obligations souveraines</b>	<b>36,9</b>	<b>5,4 %</b>	<b>546,3</b>	<b>30,6 %</b>
<b>Immobilier d'habitation</b>	<b>4,9</b>	<b>0,7 %</b>	<b>18,8</b>	<b>1,1 %</b>
<b>Autres</b>	<b>75,6</b>	<b>11,1 %</b>	<b>219,0</b>	<b>12,3 %</b>
<b>Total</b>	<b>684,5</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1 786,9</b>	<b>100,0 %</b>

(1) après transparence des OPC. Source : France Assureurs, compte provisoire 2025.

4.- Performance annuelle moyenne des UC<sup>(1)</sup>

	2023	2024	2025	Variation
<b>Ensemble</b>	<b>+7,4 %</b>	<b>+5,4 %</b>	<b>+5,5 %</b>	<b>+0,1 pt</b>
- dont actions et fonds actions	+10,7 %	+8,5 %	+8,1 %	-0,4 pt
- dont obligations et fonds obligataires	+4,9 %	+5,0 %	+2,2 %	-2,8 pts
- dont immobiliers et fonds immobiliers	-7,5 %	-6,6 %	-2,9 %	+3,7 pts
- dont trésorerie et fonds monétaires	+3,0 %	+2,3 %	+2,0 %	-0,3 pt
- dont fonds à allocation d'actifs	+4,7 %	+6,6 %	+5,3 %	-1,3 pt
- dont autres placements	+6,2 %	+4,7 %	+2,7 %	-1,9 pt

(1) Performance brute des frais des contrats en UC et nette des coûts récurrents des fonds.

Source : France Assureurs, compte provisoire 2025.

# L'ASSURANCE VIE EN UNITES DE COMPTE

Année 2025

## 5a.- Performance<sup>1</sup> 2025 et sur 5 ans des fonds UC selon le croisement code CIC × SRI

(base pondérée par les encours de fin de période)	Nombre <sup>2</sup> de fonds	Valeur <sup>2</sup> fin 2025 en Md€	Perf. <sup>3</sup> 2025	Perf. annualisée 2021-2025	Centiles pondérés de la performance annualisée à 5 ans				
					10 %	25 %	50 %	75 %	90 %
<b>Ensemble</b>	<b>10 679</b>	<b>393,5</b>	<b>6,76 %</b>	<b>4,91 %</b>	<b>0,10 %</b>	<b>1,71 %</b>	<b>4,04 %</b>	<b>7,86 %</b>	<b>11,35 %</b>
41 x SRI 3	263	9,4	7,05 %	7,14 %	3,86 %	5,96 %	6,34 %	9,09 %	9,92 %
41 x SRI 4	4 154	149,8	9,48 %	7,77 %	2,11 %	5,22 %	7,91 %	10,77 %	13,13 %
41 x SRI 5	997	16,9	14,56 %	9,87 %	-1,32 %	3,98 %	9,95 %	15,12 %	20,59 %
41 x SRI 6	83	0,9	23,87 %	6,78 %	-3,54 %	1,73 %	1,73 %	20,36 %	21,85 %
<b>Ensemble 41</b>	<b>5 507</b>	<b>178,2</b>	<b>9,82 %</b>	<b>7,91 %</b>	<b>1,80 %</b>	<b>5,22 %</b>	<b>7,94 %</b>	<b>10,80 %</b>	<b>13,45 %</b>
42 x SRI 1	68	1,7	3,03 %	1,93 %	1,52 %	1,65 %	1,83 %	1,90 %	2,08 %
42 x SRI 2	1 412	34,2	3,56 %	1,61 %	-1,28 %	-0,01 %	1,63 %	2,96 %	4,64 %
42 x SRI 3	987	12,3	2,92 %	-0,37 %	-2,96 %	-2,55 %	-1,78 %	2,29 %	3,23 %
42 x SRI 4	25	0,0	10,69 %	-4,66 %	-13,25 %	-10,22 %	-7,47 %	2,15 %	2,15 %
42 x SRI 5	11	0,0	10,91 %	3,32 %	1,19 %	1,19 %	1,19 %	3,15 %	13,42 %
<b>Ensemble 42</b>	<b>2 507</b>	<b>49,2</b>	<b>3,64 %</b>	<b>1,25 %</b>	<b>-2,17 %</b>	<b>-0,69 %</b>	<b>1,52 %</b>	<b>2,75 %</b>	<b>4,65 %</b>
43 x SRI 1	265	31,7	2,16 %	1,72 %	1,48 %	1,61 %	1,75 %	1,82 %	1,84 %
<b>Ensemble 43</b>	<b>271</b>	<b>31,9</b>	<b>2,16 %</b>	<b>1,72 %</b>	<b>1,48 %</b>	<b>1,61 %</b>	<b>1,75 %</b>	<b>1,82 %</b>	<b>1,84 %</b>
44 x SRI 2	340	26,7	4,38 %	1,92 %	0,21 %	0,95 %	1,80 %	2,71 %	4,53 %
44 x SRI 3	1 183	61,3	6,26 %	3,59 %	1,47 %	2,01 %	3,21 %	5,02 %	6,26 %
44 x SRI 4	205	11,2	11,85 %	7,02 %	4,31 %	4,71 %	7,15 %	9,17 %	9,36 %
44 x SRI 5	11	0,2	17,83 %	3,48 %	-0,39 %	-0,39 %	1,00 %	3,56 %	3,56 %
<b>Ensemble 44</b>	<b>1 750</b>	<b>99,8</b>	<b>6,38 %</b>	<b>3,53 %</b>	<b>0,93 %</b>	<b>1,96 %</b>	<b>3,17 %</b>	<b>4,80 %</b>	<b>7,15 %</b>
45 x SRI 2	27	9,3	1,64 %	-0,87 %	-4,01 %	-4,01 %	0,87 %	0,87 %	1,71 %
45 x SRI 3	173	8,7	2,08 %	0,76 %	-5,24 %	-3,64 %	1,78 %	4,89 %	5,11 %
45 x SRI 4	142	6,1	-5,44 %	-1,01 %	-3,89 %	-2,21 %	-1,49 %	0,57 %	1,30 %
<b>Ensemble 45</b>	<b>346</b>	<b>24,1</b>	<b>0,12 %</b>	<b>-0,32 %</b>	<b>-4,01 %</b>	<b>-3,64 %</b>	<b>0,44 %</b>	<b>1,60 %</b>	<b>4,89 %</b>
46 x SRI 2	73	3,1	6,05 %	4,39 %	2,17 %	3,72 %	3,94 %	4,86 %	6,22 %
46 x SRI 3	88	1,6	12,01 %	7,35 %	3,21 %	3,32 %	7,10 %	10,03 %	10,64 %
46 x SRI 4	51	0,3	17,33 %	9,03 %	-0,14 %	5,97 %	7,77 %	9,92 %	15,92 %
46 x SRI 5	24	0,8	79,49 %	9,86 %	7,82 %	7,82 %	7,82 %	7,82 %	7,82 %
<b>Ensemble 46</b>	<b>241</b>	<b>5,9</b>	<b>14,74 %</b>	<b>6,55 %</b>	<b>2,25 %</b>	<b>3,73 %</b>	<b>5,18 %</b>	<b>9,76 %</b>	<b>10,66 %</b>
47 x SRI 6	5	0,7	7,12 %	5,99 %	3,56 %	3,56 %	3,56 %	7,48 %	11,33 %
<b>Ensemble 47</b>	<b>19</b>	<b>3,6</b>	<b>4,41 %</b>	<b>6,64 %</b>	<b>3,10 %</b>	<b>5,84 %</b>	<b>7,05 %</b>	<b>7,19 %</b>	<b>7,48 %</b>
49 x SRI 2	12	0,4	1,99 %	-0,09 %	-3,24 %	-3,24 %	1,38 %	1,38 %	1,81 %
49 x SRI 3	15	0,4	9,90 %	2,62 %	-1,35 %	2,66 %	2,90 %	2,90 %	4,66 %
49 x SRI 4	9	0,1	11,39 %	2,72 %	-5,26 %	-5,26 %	6,28 %	6,93 %	6,93 %
49 x SRI 5	nd	nd	10,31 %	nd	nd	nd	nd	nd	nd
<b>Ensemble 49</b>	<b>37</b>	<b>0,9</b>	<b>7,14 %</b>	<b>1,37 %</b>	<b>-5,26 %</b>	<b>-0,80 %</b>	<b>1,93 %</b>	<b>2,90 %</b>	<b>4,66 %</b>

(1) Performance brute des frais des contrats en UC et nette des coûts récurrents des fonds. (2) Le nombre et la valeur des fonds portent sur les fonds pour lesquels la performance à 5 ans est disponible. (3) La performance 2025 est pondérée par l'encours en début de période.

# L'ASSURANCE VIE EN UNITES DE COMPTE

Année 2025

## 5b.- Performance<sup>1</sup> 2025 et sur 5 ans des fonds UC selon le croisement code BCE × SRI

(base pondérée par les encours de fin de période)	Nombre <sup>2</sup> de fonds	Valeur <sup>2</sup> fin 2025 en Md€	Perf. <sup>3</sup> 2025	Perf. annualisée 2021–2025	Centiles pondérés de la performance annualisée à 5 ans				
					10 %	25 %	50 %	75 %	90 %
<b>Ensemble</b>	<b>10 679</b>	<b>393,5</b>	<b>6,76 %</b>	<b>4,91 %</b>	<b>0,10 %</b>	<b>1,71 %</b>	<b>4,04 %</b>	<b>7,86 %</b>	<b>11,35 %</b>
Actions x SRI 2	9	0,1	4,43 %	0,60 %	-0,94 %	-0,94 %	-0,94 %	-0,94 %	3,78 %
Actions x SRI 3	223	9,8	6,05 %	6,51 %	2,36 %	5,80 %	6,34 %	8,75 %	9,09 %
Actions x SRI 4	3 587	134,4	9,50 %	7,51 %	1,74 %	4,95 %	7,69 %	10,41 %	12,38 %
Actions x SRI 5	860	14,7	15,15 %	9,58 %	-1,11 %	3,98 %	9,47 %	14,37 %	20,60 %
Actions x SRI 6	60	0,7	23,15 %	5,21 %	-3,54 %	1,73 %	1,73 %	4,41 %	21,69 %
<b>Ensemble Actions</b>	<b>4 741</b>	<b>159,7</b>	<b>9,80 %</b>	<b>7,62 %</b>	<b>1,45 %</b>	<b>4,87 %</b>	<b>7,64 %</b>	<b>10,44 %</b>	<b>12,99 %</b>
Obligations x SRI 1	52	1,5	2,56 %	1,80 %	1,52 %	1,72 %	1,83 %	1,83 %	1,96 %
Obligations x SRI 2	1 312	33,3	3,63 %	1,67 %	-1,22 %	0,22 %	1,73 %	2,96 %	4,64 %
Obligations x SRI 3	855	10,8	2,86 %	-0,05 %	-2,93 %	-2,55 %	-0,63 %	2,39 %	3,56 %
Obligations x SRI 4	21	0,1	10,06 %	1,88 %	-1,23 %	-1,23 %	2,15 %	2,15 %	2,15 %
Obligations x SRI 5	13	0,0	12,12 %	13,56 %	3,15 %	14,64 %	14,64 %	14,64 %	14,64 %
<b>Ens. Obligations</b>	<b>2 256</b>	<b>46,5</b>	<b>3,69 %</b>	<b>1,43 %</b>	<b>-2,11 %</b>	<b>-0,34 %</b>	<b>1,58 %</b>	<b>2,85 %</b>	<b>4,65 %</b>
Monétaire x SRI 1	238	29,9	2,15 %	1,71 %	1,48 %	1,61 %	1,74 %	1,80 %	1,83 %
<b>Ens. Monétaire</b>	<b>239</b>	<b>29,9</b>	<b>2,15 %</b>	<b>1,71 %</b>	<b>1,48 %</b>	<b>1,61 %</b>	<b>1,74 %</b>	<b>1,80 %</b>	<b>1,83 %</b>
Mixte x SRI 1	21	2,1	2,33 %	1,79 %	1,61 %	1,70 %	1,83 %	1,84 %	1,84 %
Mixte x SRI 2	363	25,7	4,14 %	1,88 %	0,21 %	0,96 %	1,86 %	2,71 %	4,53 %
Mixte x SRI 3	1 202	59,0	6,49 %	3,53 %	1,21 %	2,00 %	3,17 %	4,57 %	6,50 %
Mixte x SRI 4	238	13,2	11,12 %	6,57 %	4,31 %	5,54 %	5,54 %	8,18 %	9,55 %
Mixte x SRI 5	31	1,3	39,67 %	7,46 %	-2,48 %	8,13 %	9,77 %	9,77 %	11,80 %
<b>Ensemble Mixte</b>	<b>1 862</b>	<b>101,5</b>	<b>6,73 %</b>	<b>3,55 %</b>	<b>0,81 %</b>	<b>1,84 %</b>	<b>3,13 %</b>	<b>4,88 %</b>	<b>7,42 %</b>
Immobilier x SRI 2	27	9,3	1,64 %	-0,87 %	-5,25 %	-5,25 %	0,87 %	0,87 %	1,71 %
Immobilier x SRI 3	172	8,5	2,14 %	0,75 %	-5,24 %	-3,64 %	2,30 %	4,89 %	5,11 %
Immobilier x SRI 4	146	6,1	-5,44 %	-1,01 %	-3,89 %	-2,21 %	-1,49 %	0,57 %	1,30 %
<b>Ens. Immobilier</b>	<b>345</b>	<b>23,9</b>	<b>0,13 %</b>	<b>-0,33 %</b>	<b>-4,10 %</b>	<b>-3,79 %</b>	<b>0,44 %</b>	<b>1,30 %</b>	<b>4,89 %</b>
Spéculatif x SRI 2	64	3,8	6,22 %	4,19 %	2,25 %	2,93 %	3,88 %	4,69 %	6,32 %
Spéculatif x SRI 3	120	1,9	9,25 %	5,34 %	1,62 %	4,47 %	5,30 %	6,62 %	10,30 %
Spéculatif x SRI 4	57	1,0	8,09 %	11,42 %	5,94 %	6,95 %	11,24 %	15,19 %	15,19 %
<b>Ens. Spéculatif</b>	<b>252</b>	<b>6,8</b>	<b>7,33 %</b>	<b>5,58 %</b>	<b>2,25 %</b>	<b>3,46 %</b>	<b>4,66 %</b>	<b>6,34 %</b>	<b>10,81 %</b>
Priv. Equity x SRI 3	7	3,4	4,97 %	6,88 %	5,08 %	5,08 %	7,05 %	7,19 %	7,19 %
Priv. Equity x SRI 6	5	0,7	7,33 %	5,99 %	3,56 %	3,56 %	3,56 %	7,48 %	11,33 %
Priv. Equity x SRI 7	9	0,4	-2,09 %	3,01 %	-13,59 %	1,85 %	4,51 %	5,82 %	5,84 %
<b>Ens. Private Equity</b>	<b>23</b>	<b>5,4</b>	<b>4,78 %</b>	<b>6,35 %</b>	<b>3,10 %</b>	<b>5,08 %</b>	<b>6,07 %</b>	<b>7,05 %</b>	<b>7,19 %</b>
ETF x SRI 1	20	0,0	1,43 %	2,10 %	1,48 %	1,64 %	1,90 %	1,90 %	2,17 %
ETF x SRI 2	96	1,2	2,46 %	-0,40 %	-3,00 %	-1,73 %	-0,28 %	0,32 %	0,44 %
ETF x SRI 3	123	0,7	3,34 %	-0,80 %	-3,07 %	-3,06 %	-2,64 %	-0,83 %	6,02 %
ETF x SRI 4	525	12,0	10,15 %	11,20 %	4,92 %	9,15 %	11,85 %	13,45 %	15,18 %
ETF x SRI 5	134	1,7	11,20 %	13,73 %	6,43 %	7,36 %	15,95 %	15,95 %	18,24 %
ETF x SRI 6	24	0,1	33,32 %	15,21 %	-7,38 %	12,32 %	18,93 %	18,93 %	25,33 %
<b>Ensemble ETF</b>	<b>922</b>	<b>15,7</b>	<b>9,43 %</b>	<b>10,09 %</b>	<b>0,32 %</b>	<b>6,53 %</b>	<b>11,62 %</b>	<b>14,74 %</b>	<b>15,95 %</b>
Autres x SRI 2	4	0,8	2,00 %	0,95 %	-1,67 %	-1,67 %	-1,67 %	-1,67 %	-1,67 %
Autres x SRI 3	12	2,0	6,46 %	4,68 %	1,64 %	4,85 %	4,85 %	4,85 %	4,85 %
Autres x SRI 4	13	0,7	8,41 %	5,14 %	3,24 %	4,34 %	4,34 %	4,34 %	8,24 %
Autres x SRI 5	nd.	nd.	10,25 %	nd.	nd.	nd.	nd.	nd.	nd.
<b>Ensemble Autres</b>	<b>39</b>	<b>3,9</b>	<b>6,35 %</b>	<b>3,85 %</b>	<b>-1,40 %</b>	<b>1,24 %</b>	<b>4,34 %</b>	<b>4,85 %</b>	<b>4,85 %</b>

(1) Performance brute des frais des contrats en UC et nette des coûts récurrents des fonds. (2) Le nombre et la valeur des fonds portent sur les fonds pour lesquels la performance à 5 ans est disponible. (3) La performance 2025 est pondérée par l'encours en début de période.

# L'ASSURANCE VIE EN UNITES DE COMPTE

Année 2025

## 6a.- Autres coûts récurrents (hors coûts de transactions) des fonds UC - croisement code CIC × SRI

Afin de neutraliser la volatilité spécifique aux coûts de transaction figurant dans les Documents d'Information Clés des fonds, les deux tableaux de frais ci-après sont présentés à partir de 2025 pour la seule partie des « autres coûts récurrents », c'est-à-dire sans les frais de transaction. Toutefois, à titre purement informatif et pour garder un lien avec les études précédentes, une information complémentaire est indiquée sur les niveaux de frais de transaction.

(base pondérée par les encours de fin de période)	Nombre de fonds	Valeur fin 2025 en Md€	Autres coûts récurrents moyen	Centiles pondérés des autres coûts récurrents					Information sur les coûts de transactions
				10 %	25 %	50 %	75 %	90 %	
<b>Ensemble</b>	<b>14 004</b>	<b>479,4</b>	<b>1,40 %</b>	<b>0,31 %</b>	<b>0,95 %</b>	<b>1,50 %</b>	<b>1,89 %</b>	<b>2,19 %</b>	<b>0,20 %</b>
41 x SRI 3	336	10,6	1,77 %	1,40 %	1,42 %	1,76 %	2,13 %	2,26 %	0,20 %
41 x SRI 4	5 164	171,6	1,57 %	0,70 %	1,35 %	1,70 %	1,95 %	2,19 %	0,20 %
41 x SRI 5	1 215	19,1	1,68 %	0,55 %	1,60 %	1,85 %	2,03 %	2,15 %	0,24 %
41 x SRI 6	149	1,1	1,52 %	0,60 %	0,95 %	1,71 %	1,71 %	2,09 %	0,26 %
<b>Ensemble 41</b>	<b>6 890</b>	<b>204,0</b>	<b>1,60 %</b>	<b>0,70 %</b>	<b>1,38 %</b>	<b>1,74 %</b>	<b>1,96 %</b>	<b>2,19 %</b>	<b>0,21 %</b>
42 x SRI 1	92	3,2	0,31 %	0,05 %	0,09 %	0,35 %	0,41 %	0,53 %	0,08 %
42 x SRI 2	2 044	54,0	0,97 %	0,46 %	0,77 %	1,00 %	1,21 %	1,37 %	0,17 %
42 x SRI 3	1 233	19,7	1,00 %	0,09 %	0,72 %	1,03 %	1,31 %	1,52 %	0,19 %
42 x SRI 4	43	0,5	1,63 %	1,28 %	1,28 %	1,53 %	1,81 %	1,81 %	0,27 %
42 x SRI 5	22	1,2	1,46 %	0,83 %	0,96 %	1,23 %	1,53 %	1,81 %	1,45 %
<b>Ensemble 42</b>	<b>3 438</b>	<b>79,0</b>	<b>0,96 %</b>	<b>0,33 %</b>	<b>0,73 %</b>	<b>1,01 %</b>	<b>1,25 %</b>	<b>1,48 %</b>	<b>0,20 %</b>
43 x SRI 1	318	34,9	0,25 %	0,09 %	0,12 %	0,29 %	0,36 %	0,43 %	0,03 %
<b>Ensemble 43</b>	<b>326</b>	<b>35,1</b>	<b>0,26 %</b>	<b>0,09 %</b>	<b>0,12 %</b>	<b>0,29 %</b>	<b>0,36 %</b>	<b>0,43 %</b>	<b>0,03 %</b>
44 x SRI 2	445	29,3	1,35 %	0,85 %	1,11 %	1,30 %	1,53 %	1,86 %	0,12 %
44 x SRI 3	1 649	69,3	1,62 %	0,77 %	1,37 %	1,62 %	1,97 %	2,28 %	0,16 %
44 x SRI 4	304	13,2	1,69 %	1,20 %	1,52 %	1,70 %	1,95 %	2,07 %	0,14 %
44 x SRI 5	21	0,9	0,90 %	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,93 %	1,76 %	0,46 %
<b>Ensemble 44</b>	<b>2 438</b>	<b>114,7</b>	<b>1,54 %</b>	<b>0,73 %</b>	<b>1,22 %</b>	<b>1,55 %</b>	<b>1,86 %</b>	<b>2,20 %</b>	<b>0,15 %</b>
45 x SRI 2	35	10,2	2,18 %	1,73 %	2,10 %	2,25 %	2,25 %	2,40 %	0,29 %
45 x SRI 3	221	11,2	1,73 %	0,86 %	1,31 %	1,55 %	2,16 %	2,50 %	0,65 %
45 x SRI 4	145	6,2	1,29 %	0,86 %	0,95 %	1,07 %	1,59 %	1,94 %	0,37 %
<b>Ensemble 45</b>	<b>406</b>	<b>27,6</b>	<b>1,80 %</b>	<b>0,95 %</b>	<b>1,30 %</b>	<b>1,94 %</b>	<b>2,25 %</b>	<b>2,40 %</b>	<b>0,45 %</b>
46 x SRI 2	88	3,5	1,93 %	1,29 %	1,90 %	1,92 %	2,10 %	2,20 %	0,44 %
46 x SRI 3	109	1,9	1,94 %	1,11 %	1,50 %	2,00 %	2,23 %	2,23 %	0,52 %
46 x SRI 4	63	0,4	1,46 %	0,28 %	0,40 %	1,85 %	1,94 %	2,11 %	0,32 %
46 x SRI 5	26	0,8	1,51 %	1,49 %	1,49 %	1,49 %	1,49 %	1,54 %	0,09 %
<b>Ensemble 46</b>	<b>299</b>	<b>6,8</b>	<b>1,87 %</b>	<b>1,31 %</b>	<b>1,50 %</b>	<b>1,93 %</b>	<b>2,11 %</b>	<b>2,30 %</b>	<b>0,46 %</b>
47 x SRI 6	37	1,6	3,00 %	2,30 %	2,30 %	2,69 %	3,76 %	3,76 %	0,41 %
<b>Ensemble 47</b>	<b>73</b>	<b>5,5</b>	<b>2,36 %</b>	<b>1,90 %</b>	<b>1,93 %</b>	<b>1,94 %</b>	<b>2,69 %</b>	<b>3,29 %</b>	<b>0,14 %</b>
49 x SRI 2	34	2,1	1,44 %	0,61 %	0,98 %	1,27 %	1,55 %	1,89 %	0,13 %
49 x SRI 3	35	1,5	0,81 %	0,30 %	0,30 %	0,30 %	1,44 %	2,11 %	0,38 %
49 x SRI 4	37	1,7	1,97 %	0,18 %	0,59 %	1,83 %	2,53 %	2,85 %	0,40 %
49 x SRI 5	20	1,5	2,29 %	0,80 %	2,41 %	2,50 %	2,50 %	2,50 %	0,23 %
<b>Ensemble 49</b>	<b>132</b>	<b>6,8</b>	<b>1,60 %</b>	<b>0,30 %</b>	<b>0,79 %</b>	<b>1,44 %</b>	<b>2,50 %</b>	<b>2,60 %</b>	<b>0,27 %</b>

# L'ASSURANCE VIE EN UNITES DE COMPTE

Année 2025

## 6b.- Autres coûts récurrents (hors coûts de transactions) des fonds UC - croisement code BCE × SRI

<i>(base pondérée par les encours de fin de période)</i>	Nombre de fonds	Valeur fin 2025 en Md€	Autres coûts récurrents moyen	Centiles pondérés des autres coûts récurrents					Information sur les coûts de transactions
				10 %	25 %	50 %	75 %	90 %	
<b>Ensemble</b>	<b>14 004</b>	<b>479,4</b>	<b>1,40 %</b>	<b>0,31 %</b>	<b>0,95 %</b>	<b>1,50 %</b>	<b>1,89 %</b>	<b>2,19 %</b>	<b>0,20 %</b>
Actions x SRI 2	20	0,3	1,48 %	0,54 %	0,90 %	1,66 %	1,66 %	1,66 %	0,62 %
Actions x SRI 3	277	10,6	1,76 %	1,36 %	1,45 %	1,76 %	1,97 %	2,20 %	0,13 %
Actions x SRI 4	4 478	154,4	1,71 %	1,13 %	1,50 %	1,78 %	1,98 %	2,19 %	0,22 %
Actions x SRI 5	1 037	16,7	1,84 %	1,25 %	1,72 %	1,90 %	2,04 %	2,20 %	0,27 %
Actions x SRI 6	108	0,8	1,79 %	1,62 %	1,67 %	1,71 %	1,95 %	2,09 %	0,31 %
<b>Ensemble Actions</b>	<b>5 924</b>	<b>183,4</b>	<b>1,72 %</b>	<b>1,15 %</b>	<b>1,50 %</b>	<b>1,78 %</b>	<b>1,98 %</b>	<b>2,19 %</b>	<b>0,22 %</b>
Obligations x SRI 1	67	2,4	0,38 %	0,06 %	0,20 %	0,39 %	0,45 %	0,70 %	0,08 %
Obligations x SRI 2	1 885	51,3	0,99 %	0,49 %	0,77 %	1,01 %	1,22 %	1,40 %	0,17 %
Obligations x SRI 3	1 051	16,2	1,10 %	0,63 %	0,87 %	1,03 %	1,37 %	1,62 %	0,16 %
Obligations x SRI 4	34	0,5	1,87 %	1,53 %	1,53 %	1,81 %	1,81 %	2,01 %	0,16 %
Obligations x SRI 5	20	1,1	1,60 %	0,60 %	1,14 %	1,23 %	1,80 %	1,93 %	1,21 %
<b>Ens. Obligations</b>	<b>3 060</b>	<b>71,9</b>	<b>1,01 %</b>	<b>0,45 %</b>	<b>0,76 %</b>	<b>1,03 %</b>	<b>1,29 %</b>	<b>1,48 %</b>	<b>0,19 %</b>
Monétaire x SRI 1	290	33,0	0,25 %	0,09 %	0,12 %	0,27 %	0,36 %	0,43 %	0,03 %
<b>Ens. Monétaire</b>	<b>293</b>	<b>33,1</b>	<b>0,25 %</b>	<b>0,09 %</b>	<b>0,12 %</b>	<b>0,27 %</b>	<b>0,36 %</b>	<b>0,43 %</b>	<b>0,03 %</b>
Mixte x SRI 1	25	3,4	0,32 %	0,15 %	0,19 %	0,31 %	0,33 %	0,33 %	0,07 %
Mixte x SRI 2	474	29,0	1,30 %	0,77 %	1,10 %	1,20 %	1,51 %	1,82 %	0,12 %
Mixte x SRI 3	1 687	68,4	1,61 %	0,72 %	1,30 %	1,60 %	2,00 %	2,28 %	0,16 %
Mixte x SRI 4	333	15,5	1,40 %	0,89 %	0,89 %	1,50 %	1,76 %	1,95 %	0,16 %
Mixte x SRI 5	40	2,0	1,37 %	0,57 %	0,76 %	1,37 %	1,66 %	1,98 %	0,16 %
<b>Ensemble Mixte</b>	<b>2 575</b>	<b>118,5</b>	<b>1,47 %</b>	<b>0,73 %</b>	<b>1,11 %</b>	<b>1,51 %</b>	<b>1,83 %</b>	<b>2,22 %</b>	<b>0,15 %</b>
Immobilier x SRI 2	35	10,2	2,18 %	1,73 %	2,10 %	2,25 %	2,25 %	2,40 %	0,29 %
Immobilier x SRI 3	220	11,1	1,73 %	0,86 %	1,30 %	1,55 %	2,16 %	2,50 %	0,66 %
Immobilier x SRI 4	149	6,2	1,29 %	0,86 %	0,95 %	1,07 %	1,59 %	2,06 %	0,37 %
<b>Ens. Immobilier</b>	<b>405</b>	<b>27,5</b>	<b>1,80 %</b>	<b>0,95 %</b>	<b>1,30 %</b>	<b>1,95 %</b>	<b>2,25 %</b>	<b>2,40 %</b>	<b>0,46 %</b>
Spéculatif x SRI 2	85	4,9	1,84 %	1,13 %	1,37 %	1,92 %	2,10 %	2,12 %	0,39 %
Spéculatif x SRI 3	147	2,1	1,82 %	1,50 %	1,65 %	1,88 %	1,88 %	2,06 %	0,55 %
Spéculatif x SRI 4	72	1,1	1,71 %	1,50 %	1,69 %	1,69 %	1,98 %	1,98 %	0,39 %
<b>Ens. Spéculatif</b>	<b>324</b>	<b>8,2</b>	<b>1,82 %</b>	<b>1,31 %</b>	<b>1,54 %</b>	<b>1,88 %</b>	<b>2,08 %</b>	<b>2,30 %</b>	<b>0,43 %</b>
Priv. Equity x SRI 3	24	4,5	1,64 %	0,14 %	1,11 %	1,93 %	1,93 %	2,25 %	0,28 %
Priv. Equity x SRI 6	43	2,0	2,94 %	2,30 %	2,30 %	2,59 %	3,27 %	3,76 %	0,36 %
Priv. Equity x SRI 7	22	0,7	2,42 %	1,58 %	1,90 %	2,10 %	2,81 %	2,94 %	0,06 %
<b>Ens. Private Equity</b>	<b>99</b>	<b>8,6</b>	<b>2,01 %</b>	<b>0,64 %</b>	<b>1,75 %</b>	<b>1,93 %</b>	<b>2,37 %</b>	<b>3,11 %</b>	<b>0,24 %</b>
ETF x SRI 1	24	0,0	0,10 %	0,08 %	0,09 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %	0,01 %
ETF x SRI 2	141	1,5	0,52 %	0,09 %	0,10 %	0,15 %	0,55 %	0,55 %	0,05 %
ETF x SRI 3	159	1,0	0,29 %	0,09 %	0,14 %	0,20 %	0,30 %	0,50 %	0,03 %
ETF x SRI 4	652	14,3	0,31 %	0,05 %	0,12 %	0,20 %	0,30 %	0,65 %	0,04 %
ETF x SRI 5	174	1,9	0,29 %	0,15 %	0,22 %	0,22 %	0,35 %	0,50 %	0,03 %
ETF x SRI 6	34	0,2	0,56 %	0,40 %	0,50 %	0,60 %	0,65 %	0,65 %	0,04 %
<b>Ensemble ETF</b>	<b>1 186</b>	<b>19,0</b>	<b>0,33 %</b>	<b>0,07 %</b>	<b>0,14 %</b>	<b>0,22 %</b>	<b>0,35 %</b>	<b>0,65 %</b>	<b>0,04 %</b>
Autres x SRI 2	27	2,3	1,46 %	0,98 %	1,10 %	1,29 %	1,29 %	1,87 %	0,07 %
Autres x SRI 3	29	3,2	1,21 %	0,30 %	0,30 %	1,70 %	1,70 %	1,70 %	0,40 %
Autres x SRI 4	39	1,6	2,38 %	1,95 %	2,00 %	2,07 %	2,53 %	2,72 %	0,43 %
Autres x SRI 5	26	1,8	2,08 %	0,80 %	1,06 %	2,50 %	2,50 %	2,50 %	0,49 %
<b>Ensemble Autres</b>	<b>138</b>	<b>9,3</b>	<b>1,60 %</b>	<b>0,30 %</b>	<b>1,06 %</b>	<b>1,70 %</b>	<b>2,06 %</b>	<b>2,50 %</b>	<b>0,32 %</b>

7.- Frais de gestion sur encours des contrats<sup>1</sup>

Année 2025

Type de gestion	Assiette de PM	Taux de frais moyen <sup>2</sup>
UC - Gestion libre ou avec allocation prédéfinie sans frais supplémentaires	441,6	0,82 %
UC - Gestion sous mandat, standardisée ou pilotée avec frais supplémentaires	93,0	1,17 %
<b>UC – Toutes gestions</b>	<b>534,5</b>	<b>0,88 %</b>
EUROS – Toutes gestions	1 060,4	0,66 %
<b>ENSEMBLE</b>	<b>1 594,9</b>	<b>0,73 %</b>

Année 2024

Type de gestion	Assiette de PM	Taux de frais moyen <sup>2</sup>
UC - Gestion libre ou avec allocation prédéfinie sans frais supplémentaires	398,6	0,83 %
UC - Gestion sous mandat, standardisée ou pilotée avec frais supplémentaires	73,3	1,19 %
<b>UC – Toutes gestions</b>	<b>472,0</b>	<b>0,88 %</b>
EUROS – Toutes gestions	1 038,2	0,66 %
<b>ENSEMBLE</b>	<b>1 510,2</b>	<b>0,73 %</b>

<sup>1</sup> contrats individuels sur le périmètre Assurance vie, capitalisation et PER.

<sup>2</sup> moyenne des frais pondérés par les encours au niveau des entreprises d'assurance répondantes à l'enquête.

## Annexe méthodologique

### Sources utilisées :

- Les enquêtes relatives au marché de l'assurance vie réalisées par France Assureurs (agrégats techniques).
- Les états règlementaires nationaux, notamment les données techniques et financières issues des états nationaux spécifiques FR13 et FR05 (calcul de la performance globale à partir des ajustements des assurances à capital variable -ACAV-, ajustements et extrapolation à l'ensemble du marché).
- Les états règlementaires européens, (S06.02 ou FPF06.02) solo de 71 entreprises d'assurances vie et mixtes et FRPS. Lorsque la remise du T4 2025 n'est pas disponible (moins de 2,5 % de l'ensemble), nous avons complété la base avec la remise annuelle 2024. Ils totalisent l'ensemble des actifs en UC, ligne à ligne<sup>4</sup> et permettent de ventiler les investissements UC par code CIC<sup>5</sup>, d'analyser la variation du stock d'UC entre deux périodes afin de distinguer les flux nets des effets de valorisation et d'analyser la composition des fonds par transparence avec l'utilisation conjointe de l'état S06.03.
- La base de fonds mise à disposition par Quantalys permet de ventiler les fonds par SRI (Summary Risk Indicator) et donne les statistiques sur les coûts récurrents et les performances des fonds. L'extraction a été réalisée le 24 mars 2026.
- La liste des fonds d'investissement mise à disposition sur le site de la BCE permet de ventiler les fonds par catégorie BCE d'après le glossaire figurant en annexe des orientations de la BCE du 4 avril 2014 relatives aux statistiques monétaires et financières. À noter que depuis 2025, la BCE ne fournit plus d'état de passage faisant le lien entre le code ISIN d'une part de fonds et l'identifiant BCE dudit fonds pour retrouver ses caractéristiques. Nous avons par conséquent utilisé le dernier état de passage disponible à fin 2024 et compléter les caractéristiques manquantes (fonds étranger hors BCE par exemple) à partir des codes CIC les plus proches. Enfin, les fonds monétaires sont par nature absents de cette nomenclature BCE. Ces derniers sont par conséquent identifiés à partir de leur code CIC.

### Définitions :

- Autres coûts récurrents des fonds : la liste des frais composant l'agrégat « autres coûts récurrents » est définie dans le détail à l'annexe VI du RÈGLEMENT DÉLÉGUÉ (UE) 2017/653 DE LA COMMISSION du 8 mars 2017. Le niveau en pourcentage des coûts récurrents d'un fonds est disponible dans le Document d'Information Clés (DIC) du fonds. **Ce niveau ne prend pas en compte les coûts annuels de transactions de portefeuille** qui s'additionnent pour obtenir les coûts récurrents. Les autres coûts récurrents ne contiennent pas non plus les coûts ponctuels (par exemple les coûts d'entrée et de sortie) ni les coûts accessoires (les commissions liées aux résultats ou la commission d'intéressement).
- À noter que les frais de souscription et d'arbitrage prélevés dans les contrats en UC d'assurance vie ne sont pas inclus dans cette étude.
- Performance des fonds : sur 1 an pour l'année 2025, sur 5 ans sur la période 2021–2025. Les données sont issues directement de la base Quantalys. La performance fournie est brute des frais des contrats en UC mais nette de coûts récurrents des fonds. Elle prend en compte les éventuels coupons distribués par les fonds. A titre informationnel, figurent en annexe également des tableaux indicatifs sur la performance à 10 ans pour les fonds dont l'information est disponible.

### Opérations :

Un premier tri est réalisé à partir du code CIC renseigné par les entreprises pour chaque actif (état S06.02), permettant d'identifier sa nature et, en particulier, d'isoler ceux correspondant à des fonds (*cf.* tableau 1). Plusieurs entreprises classent en code CIC XL32 ou XT32 (codes réservés aux *actions dans des sociétés immobilières et assimilées non cotées*) des investissements qui correspondent en réalité à des fonds immobiliers, existant par ailleurs

<sup>4</sup> La variable C0090 « actifs détenus en représentation de contrats en unités de compte et indexés » permet d'identifier les actifs détenus en représentation de contrats en unités de compte.

<sup>5</sup> Complementary Identification Code (variable C0290) : code d'identification complémentaire à 4 caractères utilisé pour classer les actifs, les deux premiers pour le pays de cotation (FR pour la France...), le 3<sup>e</sup> pour la catégorie principale de l'actif (4 pour les fonds d'investissement) et le 4<sup>e</sup> pour affiner cette catégorie (xx41 fonds actions, xx42 fonds obligataires...).

# L'ASSURANCE VIE EN UNITES DE COMPTE

Année 2025

avec le code CIC xx45. Afin de refléter l'exhaustivité des fonds en portefeuille UC des assureurs, 95 fonds pour une valeur de 7,9 Md€ de ces codes CIC XL32 ou XT32 ont été reclassés en code CIC xx45.

L'état S06.02 ne contient pas d'informations détaillées sur les fonds comme le niveau de risque SRI, la catégorie BCE, le montant des coûts récurrents ou encore les performances. Par conséquent, à partir du code d'identification du fonds (le plus souvent son code Isin<sup>6</sup>), ces informations sont récupérées *via* un appariement avec la base financière des fonds mise à disposition par Quantalys. Certains fonds ne trouvent pas de correspondance dans la base Quantalys, soit parce que le code d'identification est un code interne à l'entreprise<sup>7</sup>, soit parce que le fonds est non référencé chez Quantalys (*cf.* tableau 2).

**Tableau 1 :** ventilation des placements UC et des fonds selon leur code CIC (en Md€)

Code CIC des placements en UC au 31/12/2025	Montant 2025	Part dans le total	Var. / 2024	Détails des fonds par code CIC	Montant 2025	Part dans le total	Var. / 2024
1 – Obligations souveraines	0,1	0,0 %	---	41 – Fonds actions	206,8	40,5 %	+1,3 pt
2 – Obligations d'entreprises	43,4	6,5 %	+0,5 pt	42 – Fonds obligataires	86,7	17,0 %	+1,1 pt
3 – Actions	13,3	2,0 %	-0,1 pt	43 – Fonds monétaires	35,1	6,9 %	-0,3 pt
<b>4 – Fonds d'investissement</b>	<b>510,5</b>	<b>76,6 %</b>	<b>-1,4 pt</b>	44 – Fonds à all. d'actifs	126,3	24,7 %	-0,7 pt
5 – Titres structurés	92,6	13,9 %	+1,1 pt	45 – Fonds immobiliers	32,9	6,5 %	-1,8 pt
6 – Titres garantis	0,0	0,0 %	---	46 – Fonds alternatifs	7,5	1,5 %	+0,1 pt
7 – Trésorerie et dépôts	6,2	0,9 %	-0,1 pt	47 – Fonds de Cap. Inv.	7,5	1,5 %	+0,4 pt
8 – Prêts et Prêts hypothécaires	0,0	0,0 %	---	48 – Fonds d'infra.	0,3	0,0 %	---
9 – Immobilisations corporelles	0,7	0,1 %	---	49 – Autres fonds	7,4	1,4 %	---
<b>Total</b>	<b>666,8</b>	<b>100,0 %</b>	<b>---</b>	<b>Total</b>	<b>510,5</b>	<b>100,0 %</b>	<b>---</b>

Au total, les variables « coûts récurrents » et « SRI » au 31/12/2025 sont disponibles pour 90,2 % des fonds et 93,9 % des encours des fonds. Ces niveaux de représentativité sont variables selon la catégorie des fonds significatifs, allant d'un minimum de 73,6 % pour les fonds de capital investissement à un maximum de 100,0 % pour les fonds monétaires.

**Tableau 2 :** taux de représentativité des fonds renseignés en termes de niveau de risque et de coûts récurrents (en Md€)

	Fonds présents dans les UC des assureurs		Fonds disponibles avec informations auxiliaires (SRI et coûts récurrents)			
	Nombre	Montant	Nombre	Montant	Part en nombre	Part en montant
41 - Fonds actions	7 273	207,5	6 890	204,0	94,8 %	98,6 %
42 - Fonds obligataires	3 692	86,2	3 438	79,0	93,1 %	91,1 %
43 - Fonds monétaires	333	35,0	326	35,1	96,7 %	100,0 %
44 - Fonds à allocation d'actifs	3 067	126,3	2 438	114,7	79,5 %	90,7 %
45 - Fonds immobiliers	491	32,9	406	27,6	82,5 %	83,8 %
46 - Fonds alternatifs	323	7,5	299	6,8	92,6 %	89,8 %
47 - Fonds de capital-investissement.	159	7,5	73	5,5	45,9 %	73,6 %
48 - Fonds d'infrastructures	10	0,3	2	0,0	20,0 %	0,5 %
49 - Autres fonds	186	7,4	132	6,8	71,0 %	91,7 %
<b>Total Fonds</b>	<b>15 534</b>	<b>510,5</b>	<b>14 004</b>	<b>479,4</b>	<b>90,2 %</b>	<b>93,9 %</b>

L'indicateur SRI d'un fonds d'investissement est un indicateur global du niveau de risque du produit résultant de la combinaison de deux risques : le risque de marché et le risque de crédit. Imposé par la réglementation européenne sur les produits d'investissements, il peut ne pas toujours être suffisant pour constituer des groupes homogènes permettant de discriminer des fonds d'investissement selon leur niveau de frais et de performance. Cet indicateur est ainsi croisé soit par le code CIC, soit par la catégorie BCE.

<sup>6</sup> International Securities Identification Numbers. Il est composé de 12 caractères alphanumériques qui incluent le pays dans lequel la société émettrice a son siège, le numéro d'identification de sécurité spécifique et le « chiffre de contrôle ».

<sup>7</sup> De type Code Attributed by the Undertaking (CAU).

D'autres caractéristiques des fonds d'investissement peuvent expliquer les écarts par rapport aux moyennes des coûts et des performances présentées dans ce document pour les groupes constitués. Ces caractéristiques peuvent être, par exemple, les suivantes :

- Fonds actions investis dans les petites et moyennes capitalisations qui peuvent présenter des différences avec les fonds de grandes capitalisations en termes de frais et de performances en raison d'un éventuel horizon de placement recommandé plus long ;
- Fonds obligataires court terme versus fonds obligataires de moyen/long terme qui peuvent avoir un même niveau d'indicateur SRI bien que leur ratio rentabilité/risque puisse être différent ;
- Fonds gérés de façon active versus fonds indiciels ;
- Fonds avec une composante ESG (fonds labellisés, fonds article 8 ou 9, fonds à impact...) ;
- Fonds de fonds.

Le tableau ci-dessous donne une illustration en ce qui concerne les fonds actions et immobiliers selon une typologie additionnelle permettant de compléter l'analyse qualitative.

<i>(base pondérée par les encours de fin de période)</i>	Nombre de fonds	Valeur fin 2025 en Md€	Autres coûts récurrents	Information sur les coûts transactions	Perf. 2025 <sup>2</sup>	Perf. 2021-2025	Perf. 2016-2025	
<b>Ensemble des fonds actions</b>	<b>6890</b>	<b>204,0</b>	<b>1,60 %</b>	<b>0,21 %</b>	<b>9,82 %</b>	<b>7,91 %</b>	<b>7,55 %</b>	
<b>Fonds Actions (CIC 41)</b>	ETF « actions »	860	15,3	0,25 %	0,04 %	11,04 %	11,82 %	11,45 %
	Fonds indiciels (autres que les ETF)	141	5,0	0,73 %	0,04 %	12,84 %	12,97 %	11,00 %
	Fonds de Fonds	121	8,7	1,83 %	0,16 %	11,04 %	6,53 %	5,86 %
	Petites et moyennes valeurs	613	11,1	1,94 %	0,32 %	13,34 %	3,25 %	5,05 %
	Autres fonds actions	5155	163,9	1,71 %	0,22 %	9,31 %	7,83 %	7,38 %
<b>Ensemble des fonds immobiliers<sup>1</sup></b>	<b>406</b>	<b>27,6</b>	<b>1,80 %</b>	<b>0,45 %</b>	<b>0,12 %</b>	<b>-0,32 %</b>	<b>1,56 %</b>	
<b>Fonds Immobiliers (CIC 45)</b>	OPCI	24	8,5	2,21 %	0,10 %	0,82 %	-1,40 %	-0,68 %
	SCPI	310	10,4	1,29 %	0,48 %	-1,33 %	0,98 %	3,31 %
	SCI et Autres fonds immobiliers	72	8,7	2,00 %	0,77 %	1,30 %	-0,87 %	0,11 %

<sup>1</sup> – Un même fonds immobilier peut-être référencé avec plusieurs identifiants différents selon les entreprises. Le nombre de fonds correspond ici au nombre d'identifiants différents issus des états S.06.02 à disposition.

<sup>2</sup> – La performance 2025 est pondérée par l'encours en début de période.

<sup>3</sup> – Méthodologie adoptée par Quantalys, avec des capitalisations < 2 Md€ pour les petites et comprises entre 2 Md€ et 10 Md€ pour les moyennes.

Enfin, certains croisements {CIC, catégorie BCE} × SRI contiennent un faible nombre de fonds qui met à mal l'établissement de statistiques robustes et le secret statistique. En conséquence, les croisements dont les effectifs de fonds sont inférieurs à 20 ne sont pas présentés. Toutefois, afin d'assurer une équivalence entre les tableaux de coûts et de performance, ce filtre n'est appliqué qu'à celui relatif aux coûts, base à partir de laquelle les performances sont calculées, quel que soit le nombre de fonds en jeu.

En ce qui concerne les fonds immobiliers, ils contiennent tous types de véhicules (SCI, OPCI, SCPI...) qui peuvent avoir des structures différentes de frais. L'exploitation des codes Isin est susceptible de concentrer l'analyse sur certaines typologies de fonds immobiliers (OPCI et Sociétés Civiles) au détriment d'autres, à l'image des SCPI dont les principales ont fait l'objet d'une recherche manuelle des informations portant sur le niveau de risque, de frais et de performance.

En ce qui concerne les fonds de capital investissement, le niveau d'information relatif aux coûts et à la performance est faible en nombre. De fait, les tableaux de coûts présents dans les DIC de ces fonds sont parfois différemment présentés de ceux des autres fonds. Exprimés en taux de frais annuels moyens (TFAM), ils agrègent d'autres catégories de frais (par exemple les frais de gestion indirects) pour lesquelles il est difficile de savoir s'ils constituent ou non des coûts récurrents. En outre, certains fonds en stock peuvent avoir eu une fenêtre de temps de commercialisation limitée si bien que le DIC du fonds peut ne pas avoir été mis à jour depuis.

S'agissant des frais de gestion sur encours des contrats, ils sont déterminés à partir des remontées de 30 entreprises d'assurance vie et FRPS sur la base des frais moyens appliqués par chacune d'entre-elles.

# L'ASSURANCE VIE EN UNITES DE COMPTE

Année 2025

## Pour information - Performance<sup>1</sup> 2025 et sur 10 ans des fonds UC selon le croisement code CIC × SRI

(base pondérée par les encours de fin de période)	Nombre <sup>2</sup> de fonds	Valeur <sup>2</sup> fin 2025 en Md€	Perf. <sup>3</sup> 2025	Perf. annualisée 2016–2025	Centiles pondérés de la performance annualisée à 10 ans				
					10 %	25 %	50 %	75 %	90 %
<b>Ensemble</b>	<b>7 329</b>	<b>295,0</b>	<b>6,76 %</b>	<b>4,95 %</b>	<b>0,68 %</b>	<b>1,96 %</b>	<b>4,56 %</b>	<b>7,03 %</b>	<b>9,53 %</b>
41 x SRI 3	192	6,9	7,05 %	5,60 %	3,40 %	4,61 %	6,12 %	6,80 %	7,14 %
41 x SRI 4	2 956	125,0	9,48 %	7,19 %	4,21 %	5,27 %	6,70 %	8,60 %	11,12 %
41 x SRI 5	675	12,6	14,56 %	11,98 %	3,93 %	7,20 %	12,77 %	17,27 %	18,33 %
41 x SRI 6	59	0,5	23,87 %	15,55 %	3,38 %	9,22 %	13,18 %	19,54 %	27,34 %
<b>Ensemble 41</b>	<b>3 885</b>	<b>145,0</b>	<b>9,82 %</b>	<b>7,55 %</b>	<b>4,20 %</b>	<b>5,28 %</b>	<b>6,81 %</b>	<b>8,81 %</b>	<b>12,00 %</b>
42 x SRI 1	38	1,1	3,03 %	0,92 %	0,56 %	0,68 %	0,78 %	0,78 %	1,00 %
42 x SRI 2	913	20,4	3,56 %	1,49 %	-0,06 %	0,47 %	1,34 %	2,23 %	3,49 %
42 x SRI 3	693	9,9	2,92 %	1,27 %	-0,37 %	0,02 %	0,67 %	2,55 %	3,39 %
42 x SRI 4	18	0,0	10,69 %	-1,06 %	-2,61 %	-2,61 %	-0,99 %	-0,99 %	0,35 %
42 x SRI 5	8	0,0	10,91 %	1,75 %	0,18 %	0,18 %	0,18 %	1,00 %	1,00 %
<b>Ensemble 42</b>	<b>1 672</b>	<b>31,7</b>	<b>3,64 %</b>	<b>1,39 %</b>	<b>-0,16 %</b>	<b>0,39 %</b>	<b>1,17 %</b>	<b>2,25 %</b>	<b>3,30 %</b>
43 x SRI 1	193	22,7	2,16 %	0,70 %	0,53 %	0,62 %	0,72 %	0,76 %	0,81 %
<b>Ensemble 43</b>	<b>199</b>	<b>22,9</b>	<b>2,16 %</b>	<b>0,70 %</b>	<b>0,53 %</b>	<b>0,62 %</b>	<b>0,72 %</b>	<b>0,76 %</b>	<b>0,81 %</b>
44 x SRI 2	233	21,1	4,38 %	1,84 %	0,70 %	1,38 %	1,84 %	2,61 %	2,81 %
44 x SRI 3	820	47,7	6,26 %	3,45 %	1,89 %	2,36 %	3,18 %	4,46 %	5,52 %
44 x SRI 4	138	10,3	11,85 %	6,14 %	2,85 %	4,27 %	6,21 %	7,38 %	9,10 %
44 x SRI 5	9	0,1	17,83 %	1,25 %	0,30 %	1,19 %	1,19 %	1,19 %	1,19 %
<b>Ensemble 44</b>	<b>1 208</b>	<b>79,3</b>	<b>6,38 %</b>	<b>3,37 %</b>	<b>1,38 %</b>	<b>1,95 %</b>	<b>2,93 %</b>	<b>4,45 %</b>	<b>6,00 %</b>
45 x SRI 2	9	4,4	1,64 %	-0,67 %	-1,19 %	-1,19 %	-1,19 %	-0,26 %	-0,26 %
45 x SRI 3	109	4,4	2,08 %	3,43 %	-0,38 %	0,06 %	4,42 %	5,59 %	5,59 %
45 x SRI 4	82	3,7	-5,44 %	1,97 %	-0,31 %	-0,31 %	2,10 %	3,41 %	3,42 %
<b>Ensemble 45</b>	<b>204</b>	<b>12,5</b>	<b>0,12 %</b>	<b>1,56 %</b>	<b>-1,19 %</b>	<b>-1,19 %</b>	<b>0,06 %</b>	<b>3,42 %</b>	<b>5,59 %</b>
46 x SRI 2	30	1,3	6,05 %	3,58 %	2,15 %	2,15 %	3,29 %	5,07 %	5,07 %
46 x SRI 3	60	1,2	12,01 %	4,25 %	3,26 %	4,32 %	4,32 %	4,61 %	4,61 %
46 x SRI 4	30	0,1	17,33 %	6,88 %	1,01 %	2,21 %	5,85 %	12,38 %	13,92 %
46 x SRI 5	17	0,7	79,49 %	10,62 %	10,16 %	10,16 %	10,16 %	10,16 %	10,16 %
<b>Ensemble 46</b>	<b>141</b>	<b>3,6</b>	<b>14,74 %</b>	<b>5,37 %</b>	<b>2,15 %</b>	<b>3,29 %</b>	<b>4,56 %</b>	<b>5,38 %</b>	<b>10,16 %</b>
47 x SRI 6	1	0,0	7,12 %	14,34 %	14,34 %	14,34 %	14,34 %	14,34 %	14,34 %
<b>Ensemble 47</b>	<b>3</b>	<b>0,0</b>	<b>4,41 %</b>	<b>14,22 %</b>	<b>11,57 %</b>	<b>11,57 %</b>	<b>11,57 %</b>	<b>11,57 %</b>	<b>11,57 %</b>
49 x SRI 2	3	0,0	1,99 %	1,65 %	-0,38 %	-0,38 %	-0,38 %	1,49 %	1,49 %
49 x SRI 3	9	0,1	9,90 %	2,32 %	1,26 %	1,26 %	1,86 %	2,29 %	2,71 %
49 x SRI 4	3	0,0	11,39 %	7,73 %	4,91 %	4,91 %	4,91 %	4,91 %	4,91 %
49 x SRI 5	nd.	nd.	10,31 %	nd.	nd.	nd.	nd.	nd.	nd.
<b>Ensemble 49</b>	<b>16</b>	<b>0,1</b>	<b>7,14 %</b>	<b>3,51 %</b>	<b>1,49 %</b>	<b>1,49 %</b>	<b>2,12 %</b>	<b>3,16 %</b>	<b>4,91 %</b>

(1) Performance brute des frais des contrats en UC et nette des coûts récurrents des fonds. (2) Le nombre et la valeur des fonds portent sur les fonds pour lesquels la performance à 10 ans est disponible. (3) La performance 2025 est pondérée par l'encours en début de période.

# L'ASSURANCE VIE EN UNITES DE COMPTE

Année 2025

## Pour information - Performance<sup>1</sup> 2025 et sur 10 ans des fonds UC selon le croisement code BCE × SRI

(base pondérée par les encours de fin de période)	Nombre <sup>2</sup> de fonds	Valeur <sup>2</sup> fin 2025 en Md€	Perf. <sup>3</sup> 2025	Perf. annualisée 2016–2025	Centiles pondérés de la performance annualisée à 10 ans				
					10 %	25 %	50 %	75 %	90 %
<b>Ensemble</b>	<b>7 329</b>	<b>295,0</b>	<b>6,76 %</b>	<b>4,95 %</b>	<b>0,68 %</b>	<b>1,96 %</b>	<b>4,56 %</b>	<b>7,03 %</b>	<b>9,53 %</b>
Actions x SRI 2	6	0,0	4,43 %	3,96 %	-0,07 %	1,60 %	4,15 %	4,26 %	4,26 %
Actions x SRI 3	164	6,9	6,05 %	5,44 %	3,00 %	4,46 %	6,12 %	6,15 %	7,14 %
Actions x SRI 4	2 587	113,2	9,50 %	6,99 %	4,16 %	5,45 %	6,67 %	8,56 %	9,75 %
Actions x SRI 5	577	10,5	15,15 %	11,69 %	4,06 %	7,19 %	12,42 %	16,92 %	17,99 %
Actions x SRI 6	45	0,3	23,15 %	13,61 %	6,60 %	9,15 %	13,06 %	18,34 %	19,54 %
<b>Ensemble Actions</b>	<b>3 381</b>	<b>131,0</b>	<b>9,80 %</b>	<b>7,30 %</b>	<b>4,13 %</b>	<b>5,42 %</b>	<b>6,67 %</b>	<b>8,59 %</b>	<b>11,28 %</b>
Obligations x SRI 1	34	1,1	2,56 %	0,77 %	0,60 %	0,60 %	0,76 %	0,76 %	0,84 %
Obligations x SRI 2	878	20,3	3,63 %	1,49 %	-0,06 %	0,62 %	1,29 %	2,23 %	3,49 %
Obligations x SRI 3	628	8,0	2,86 %	1,22 %	-0,39 %	-0,01 %	0,47 %	2,30 %	4,35 %
Obligations x SRI 4	12	0,0	10,06 %	1,82 %	-2,94 %	1,89 %	2,42 %	2,42 %	2,42 %
Obligations x SRI 5	7	0,0	12,12 %	8,07 %	4,23 %	4,23 %	4,75 %	11,13 %	11,13 %
<b>Ens. Obligations</b>	<b>1 561</b>	<b>29,7</b>	<b>3,69 %</b>	<b>1,39 %</b>	<b>-0,16 %</b>	<b>0,39 %</b>	<b>1,12 %</b>	<b>2,19 %</b>	<b>3,51 %</b>
Monétaire x SRI 1	168	21,7	2,15 %	0,69 %	0,48 %	0,61 %	0,71 %	0,76 %	0,81 %
<b>Ens. Monétaire</b>	<b>169</b>	<b>21,7</b>	<b>2,15 %</b>	<b>0,69 %</b>	<b>0,48 %</b>	<b>0,61 %</b>	<b>0,71 %</b>	<b>0,76 %</b>	<b>0,81 %</b>
Mixte x SRI 1	13	0,8	2,33 %	0,81 %	0,62 %	0,79 %	0,79 %	0,79 %	0,79 %
Mixte x SRI 2	228	20,1	4,14 %	1,84 %	0,77 %	1,38 %	1,84 %	2,61 %	2,82 %
Mixte x SRI 3	833	48,2	6,49 %	3,41 %	1,89 %	2,36 %	3,16 %	4,45 %	5,52 %
Mixte x SRI 4	156	11,9	11,12 %	5,78 %	3,75 %	4,76 %	4,76 %	6,59 %	9,47 %
Mixte x SRI 5	28	1,2	39,67 %	9,17 %	1,19 %	1,55 %	10,18 %	10,18 %	14,93 %
<b>Ensemble Mixte</b>	<b>1 264</b>	<b>82,4</b>	<b>6,73 %</b>	<b>3,43 %</b>	<b>1,38 %</b>	<b>1,96 %</b>	<b>2,98 %</b>	<b>4,70 %</b>	<b>5,56 %</b>
Immobilier x SRI 2	9	4,4	1,64 %	-0,67 %	-1,19 %	-1,19 %	-1,19 %	-0,26 %	-0,26 %
Immobilier x SRI 3	109	4,4	2,14 %	3,43 %	-0,38 %	0,06 %	4,42 %	5,59 %	5,59 %
Immobilier x SRI 4	87	3,7	-5,44 %	1,97 %	-0,31 %	-0,31 %	2,10 %	3,41 %	3,42 %
<b>Ens. Immobilier</b>	<b>205</b>	<b>12,4</b>	<b>0,13 %</b>	<b>1,56 %</b>	<b>-1,19 %</b>	<b>-1,19 %</b>	<b>0,06 %</b>	<b>3,42 %</b>	<b>5,59 %</b>
Spéculatif x SRI 2	31	1,8	6,22 %	3,37 %	2,15 %	2,28 %	3,29 %	3,95 %	3,95 %
Spéculatif x SRI 3	80	1,8	9,25 %	4,11 %	1,02 %	3,85 %	4,61 %	4,96 %	4,96 %
Spéculatif x SRI 4	41	0,9	8,09 %	10,27 %	6,28 %	6,29 %	13,11 %	13,11 %	13,11 %
<b>Ens. Spéculatif</b>	<b>159</b>	<b>4,5</b>	<b>7,33 %</b>	<b>4,99 %</b>	<b>2,15 %</b>	<b>2,45 %</b>	<b>4,61 %</b>	<b>5,03 %</b>	<b>12,38 %</b>
Priv. Equity x SRI 3	1	0,0	4,97 %	2,29 %	2,29 %	2,29 %	2,29 %	2,29 %	2,29 %
Priv. Equity x SRI 6	1	0,0	7,33 %	14,34 %	14,34 %	14,34 %	14,34 %	14,34 %	14,34 %
Priv. Equity x SRI 7	nd.	nd.	-2,09 %	nd.	nd.	nd.	nd.	nd.	nd.
<b>Ens. Private Equity</b>	<b>3</b>	<b>0,0</b>	<b>4,78 %</b>	<b>10,39 %</b>	<b>0,40 %</b>	<b>0,40 %</b>	<b>2,29 %</b>	<b>2,29 %</b>	<b>2,29 %</b>
ETF x SRI 1	12	0,0	1,43 %	0,78 %	0,43 %	0,54 %	0,60 %	0,78 %	0,94 %
ETF x SRI 2	41	0,9	2,46 %	0,85 %	-0,61 %	-0,04 %	1,13 %	1,36 %	1,36 %
ETF x SRI 3	62	0,5	3,34 %	1,23 %	-0,20 %	-0,01 %	0,57 %	1,17 %	4,71 %
ETF x SRI 4	337	9,0	10,15 %	10,39 %	6,75 %	7,89 %	11,11 %	13,27 %	13,79 %
ETF x SRI 5	96	1,6	11,20 %	14,84 %	6,26 %	8,35 %	18,28 %	18,28 %	20,32 %
ETF x SRI 6	16	0,1	33,32 %	23,28 %	8,76 %	20,14 %	23,08 %	23,08 %	23,08 %
<b>Ensemble ETF</b>	<b>564</b>	<b>12,0</b>	<b>9,43 %</b>	<b>10,00 %</b>	<b>1,43 %</b>	<b>7,05 %</b>	<b>10,92 %</b>	<b>13,64 %</b>	<b>14,36 %</b>
Autres x SRI 2	2	0,0	2,00 %	1,13 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %
Autres x SRI 3	6	0,3	6,46 %	4,41 %	2,15 %	2,15 %	4,54 %	4,54 %	4,54 %
Autres x SRI 4	8	0,6	8,41 %	2,69 %	2,43 %	2,52 %	2,52 %	2,52 %	2,52 %
Autres x SRI 5	nd.	nd.	10,25 %	nd.	nd.	nd.	nd.	nd.	nd.
<b>Ensemble Autres</b>	<b>23</b>	<b>1,2</b>	<b>6,35 %</b>	<b>2,90 %</b>	<b>2,15 %</b>	<b>2,43 %</b>	<b>2,52 %</b>	<b>2,52 %</b>	<b>4,76 %</b>

(1) Performance brute des frais des contrats en UC et nette des coûts récurrents des fonds. (2) Le nombre et la valeur des fonds portent sur les fonds pour lesquels la performance à 10 ans est disponible. (3) La performance 2025 est pondérée par l'encours en début de période.

## Décomposition de la variation du coût récurrent moyen pondéré

L'analyse vise à expliquer la variation du coût récurrent moyen pondéré entre les deux périodes, en distinguant les effets liés à l'évolution intrinsèque des coûts, aux changements de structure au sein des catégories, aux changements de poids entre catégories, ainsi qu'aux effets de périmètre liés aux entrées et sorties de fonds. La méthode retenue repose sur une approche de type **Marshall-Edgeworth**, qui consiste à mesurer les variations en utilisant des pondérations moyennes entre les deux périodes. Cette approche présente l'avantage de fournir une décomposition symétrique entre les deux dates et d'éviter de faire dépendre les résultats du choix d'une période de référence unique.

### Effet coût récurrent pur

L'effet coût récurrent pur mesure l'impact de la variation du coût récurrent d'un fonds, toutes choses égales par ailleurs, en neutralisant les effets de structure. Pour un fonds présent dans les deux périodes au sein d'une même catégorie, il est calculé avec le poids moyen du fonds dans sa catégorie et le poids moyen de la catégorie dans le total.

Cet effet répond à la question suivante : **quelle aurait été la variation du coût moyen récurrent si seuls les taux des fonds avaient changé, à structure moyenne constante ?**

Un effet coût récurrent pur positif signifie que le coût récurrent du fonds a augmenté et contribue donc à la hausse du coût récurrent moyen pondéré. À l'inverse, un effet négatif traduit une baisse du coût récurrent du fonds, contribuant à la baisse du coût récurrent moyen pondéré.

### Effet de structure intra-catégorie

L'effet de structure intra-catégorie mesure l'impact du changement de poids d'un fonds au sein de sa catégorie, à coût récurrent moyen constant. Il permet d'identifier si la catégorie s'est davantage orientée vers des fonds plus ou moins chargés en frais.

Cet effet répond à la question suivante : **quelle aurait été la variation du coût récurrent moyen si seuls les poids relatifs des fonds au sein d'une même catégorie avaient changé, à coût récurrent moyen constant ?**

Un effet structure intra positif signifie que le poids des fonds relativement plus chers a augmenté, ou que le poids des fonds relativement moins chers a diminué. Un effet négatif traduit au contraire une réallocation intra-catégorie favorable à la baisse du coût récurrent moyen.

### Effets d'entrées et de sorties

Les entrées et sorties correspondent aux fonds présents dans une seule des deux périodes. Elles sont traitées comme des effets de périmètre, également appelés effets de scope.

Ce choix méthodologique permet d'isoler les véritables changements de périmètre : apparition d'un nouveau fonds, disparition d'un fonds, fermeture, fusion ou sortie effective de l'univers analysé. Ces effets ne sont pas assimilés à des effets taux ou structure, car il n'existe pas de taux comparable sur les deux périodes pour ces fonds. Toutefois, malgré le volume d'entrées / sorties important, l'effet net peut être faible car il est mesuré en écart avec la moyenne des fonds déjà présent.

### Effet de structure inter-catégorie

L'effet de structure inter-catégorie mesure l'impact du changement de poids des catégories dans le total. Il est calculé au niveau de chaque catégorie à partir du coût récurrent moyen de la catégorie et de la variation de son poids dans le total.

Cet effet répond à la question suivante : **quelle aurait été la variation du coût récurrent moyen si seule la répartition des encours entre catégories avait changé, à coût récurrent moyen de catégorie constant ?**

Ainsi, si une catégorie dont le coût récurrent moyen est relativement élevé voit son poids diminuer, l'effet inter-catégorie sera favorable à la baisse du coût récurrent moyen global. À l'inverse, une augmentation du poids d'une catégorie plus chère contribuera à augmenter le coût récurrent moyen global.

## Traitement des reclassements entre catégories

Un cas particulier concerne les fonds qui apparaissent comme sortants d'une catégorie et entrants dans une autre, alors qu'il s'agit en réalité du même objet économique ayant simplement changé de catégorie. Ces cas sont appelés ici **fausses entrées / sorties** ou **migrations de catégorie**.

Dans l'analyse brute, un tel fonds est mécaniquement traité comme "sortant de l'ancienne catégorie" + "entrant dans la nouvelle catégorie".

Cette présentation est correcte d'un point de vue strictement catégoriel, mais elle peut être économiquement trompeuse, car le fonds n'a pas réellement disparu ni été créé. Il a seulement changé de rattachement. Il existe donc bien une continuité économique entre les deux périodes, et notamment un effet coût récurrent pur lié à l'évolution de son taux.

Pour cette raison, les migrations identifiées sont retraitées séparément. L'objectif du retraitement n'est pas de modifier l'écart total expliqué, mais de réallouer la contribution de ces fausses entrées / sorties entre un effet taux pur et un effet de structure lié au changement de catégorie.

## Evolution propre des coûts récurrents par catégories entre 2024 et 2025

	Moyenne pondérée 2024	Taux (pb)	Intra (pb)	Entrées (pb)	Sorties (pb)	Variation propre (pb)	Moyenne pondérée 2025
CIC 41	1,85 %	-0,1	-2,9	-2,4	0,5	-4,9	1,80 %
CIC 42	1,22 %	-4,6	2,2	-2,4	-1,3	-6,0	1,16 %
CIC 43	0,30 %	-1,4	0,1	0,5	0,0	-0,7	0,29 %
CIC 44	1,67 %	0,9	-0,9	-2,2	3,3	1,2	1,68 %
CIC 45	2,15 %	9,3	-3,4	-0,5	4,8	10,3	2,25 %
CIC 46	2,35 %	-3,2	-1,8	-4,8	7,5	-2,2	2,33 %
CIC 47	2,27 %	6,1	4,1	13,1	-0,4	23,0	2,50 %
CIC 48	2,86 %	0,0	0,0	-3,6	-3,6	-7,1	2,79 %
CIC 49	1,61 %	4,6	0,7	9,2	11,3	25,8	1,87 %

## Contribution de chaque catégorie à l'évolution d'ensemble

	Poids moyen	Taux pondéré (pb)	Intra pondéré (pb)	Entrées pondérées (pb)	Sorties pondérées (pb)	Inter-catégories (pb)	Contribution totale
CIC 41	41,9 %	0,0	-1,2	-1,0	0,2	0,3	-1,8
CIC 42	15,8 %	-0,7	0,3	-0,4	-0,2	-0,6	-1,5
CIC 43	7,4 %	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
CIC 44	24,6 %	0,2	-0,2	-0,5	0,8	-0,1	0,2
CIC 45	6,6 %	0,6	-0,2	0,0	0,3	-1,0	-0,4
CIC 46	1,3 %	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,1
CIC 47	0,9 %	0,1	0,0	0,1	0,0	0,3	0,6
CIC 48	0,0 %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CIC 49	1,5 %	0,1	0,0	0,1	0,2	0,0	0,4
<b>Sous-total avant retraitements migrants</b>	<b>100,0 %</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,4</b>
<b>Retraitements migrants</b>		<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,0</b>		<b>0,0</b>
<b>Passage ensemble 2024-2025</b>	<b>1,624 %</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,599 %</b>

**Note de lecture :** les lignes par catégorie sont exprimées en contributions pondérées en points de base. La dernière ligne est une ligne de passage : elle affiche le taux moyen de l'ensemble en 2024 en première colonne, les impacts agrégés par facteur explicatif au centre, puis le taux moyen de l'ensemble en 2025 en dernière colonne



Ce document est la propriété exclusive de la Fédération Française de l'Assurance qui a pour nom d'usage France Assureurs et est protégé par le droit d'auteur. La reproduction, la représentation et la diffusion de tout ou partie de ce document ne peuvent se faire, en dehors du périmètre de la société ou de l'organisme destinataire de ce document, qu'avec l'autorisation de France Assureurs.