

L'ASSURANCE VIE EN UNITES DE COMPTE

ANNEE 2021

Synthèse

1. En 2021, le marché français de l'assurance vie en unités de compte (UC) représente 57,9 Md€ de cotisations, en hausse de +42,9 % sur un an.

Les cotisations en UC sont très dynamiques depuis plusieurs années. À +57,9 Md€, elles ont augmenté de +42,9 % en 2021 et ont plus que doublé par rapport à celles de 2016. La part des unités de compte dans les cotisations d'assurance vie s'établit à 38,9 % en 2021. Les prestations versées sur les contrats en UC sont en hausse également, à 23,7 Md€ (+34,1 %). La collecte nette en UC s'établit ainsi à +34,2 Md€ en 2021, soit 11,4 Md€ de plus qu'en 2020.

En parallèle, les transferts des fonds euros vers les UC ont été négatifs sur l'année 2021, pour un montant de -3,6 Md€. Ils correspondent à des arbitrages nets défavorables aux UC (-6,1 Md€), partiellement contrebalancés par les transferts PACTE (+2,5 Md€).

Au total, les flux nets d'investissements en UC s'élèvent à 23,6 Md€¹. Ces flux nets se sont principalement portés sur les titres actions (+4,8 Md€), monétaires (+7,5 Md€) et fonds à allocation d'actifs (+5,4 Md€).

À fin 2021, les provisions mathématiques (PM) en UC atteignent 489,5 Md€², en hausse de +16,7 % sur un an. Cette hausse est la résultante de la collecte nette d'une part et de l'ajustement ACAV d'autre part (*cf. infra*).

2. Les placements en représentation des UC contribuent à hauteur de 83 % au financement des entreprises.

Ce sont 420 Md€ de financement aux entreprises qui se décomposent en 295 Md€ en actions, 87 Md€ en obligations et 38 Md€ en immobilier. La part investie en titre de capital ou de dette (76 %) est bien supérieure à celle observée sur l'ensemble de l'assurance vie (55 %). La moitié de ces financements productifs est orientée vers les entreprises françaises (211 Md€), principalement en actions (138 Md€) et, dans une moindre mesure, en obligations (41 Md€) et en immobilier (32 Md€).

3. En 2021, les supports en UC enregistrent une performance globale³ de +9,9 % (après +1,9 % en 2020).

Cette performance a été portée par la bonne tenue des segments « actions » et fonds à allocations d'actifs (+19,3 % et +9,9 % respectivement). Les produits de taux ont en revanche connu des rendements moindres (+1,6 % pour les obligations et fonds obligataires).

Le taux des frais courants des fonds s'élève à +1,51 % en moyenne pondérée par les encours de fin de période. Il est variable selon le type de fonds, allant de +0,15 % pour les fonds monétaires à +1,96 % pour les fonds spéculatifs au sens de la catégorie BCE. La performance des fonds nette des frais des fonds est de 12,55 % en 2021 et de 6,31 % en moyenne annuelle sur les 5 dernières années.

¹ Le différentiel avec la collecte nette et les transferts en affaires directes (soit +7,0 Md€) provient essentiellement des frais de l'assureurs, de l'activité des succursales et acceptations et des revenus distribués réinvestis en UC.

² Le montant des PM en UC (489,5 Md€) est inférieur au montant des placements en UC (503,8 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 incluent également les affaires en acceptations et à l'étranger *via* les succursales.

³ Cette performance est brute des frais des contrats en UC et nette des frais courants des fonds (*cf. note méthodologique*). En 2021, les frais sur encours des contrats en UC sont estimés à 0,8 % en moyenne.

Chiffres clés

1.- Le marché de l'assurance vie en UC⁽¹⁾

(affaires directes)	2019	2020	2021	Var
- Cotisations UC (en milliards d'euros)	40,1	40,5	57,9	+42,9%
- part des UC dans l'ensemble (en %)	27,7%	34,8%	38,9%	+4,2 pts
- Prestations en UC (en milliards d'euros)	22,7	17,7	23,7	+34,1%
- part des UC dans l'ensemble (en %)	18,5%	14,9%	18,8%	+3,9 pts
- Collecte nette en UC (en milliards d'euros)	17,4	22,8	34,2	+49,8%
- part des UC dans l'ensemble (en %)	79,3%	n.a.	152,6%	n.a.
- Ensemble des transferts euros vers UC (en milliards d'euros)	-12,4	2,6	-3,6	
dont arbitrages (en milliards d'euros)	-13,4	0,4	-6,1	
dont transferts Pacte (en milliards d'euros)	1,0	2,2	2,5	
- Provisions Mathématiques en UC (en milliards d'euros)	391,2	419,4	489,5	+16,7%
- part des UC dans l'ensemble (en %)	22,7%	24,2%	27,1%	+2,9 pts

(1) y compris supports eurocroissance.

2.- Les flux nets des placements en UC

(en milliards d'euros)	2019	2020	2021	Var
Ensemble	4,2	24,3	23,6	-0,6
- dont actions et fonds actions	-4,6	18,0	4,8	-13,2
- dont obligations et fonds obligataires	4,8	1,2	2,5	1,3
- dont immobiliers et fonds immobiliers	8,1	5,1	2,8	-2,3
- dont trésorerie et fonds monétaires	3,4	0,1	7,5	7,3
- dont fonds à allocation d'actifs	-6,9	-1,2	5,4	6,5
- dont autres placements ⁽¹⁾	-0,6	1,0	0,8	-0,2

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

3.- Financement de l'économie en représentation des UC à fin 2021

	Assurance Vie		Dont UC	
	Md€	%	Md€	%
Entreprises	1 466,6	60,6%	420,0	83,4%
- dont Actions	529,3	21,9%	295,2	58,6%
- dont Obligations d'entreprises	806,2	33,3%	86,8	17,2%
- dont Immobilier d'entreprises	131,1	5,4%	38,0	7,5%
Obligations souveraines	692,3	28,6%	23,9	4,7%
Immobilier d'habitation	31,4	1,3%	9,1	1,8%
Autres	228,7	9,5%	50,9	10,1%
Total	2 418,9	100,0%	503,8	100,0%

4.- Performance annuelle moyenne des UC⁽¹⁾ et contributions par type d'actif

	2019	2020	2021	Var
Ensemble	13,9%	1,9%	9,9%	+8,0 pp
- dont actions et fonds actions	8,7%	0,9%	7,9%	+7,0 pp
- dont obligations et fonds obligataires	0,7%	0,1%	0,2%	---
- dont immobiliers et fonds immobiliers	0,3%	-0,1%	0,3%	+0,4 pp
- dont trésorerie et fonds monétaires ⁽²⁾	0,0%	0,0%	0,0%	---
- dont fonds à allocation d'actifs	3,7%	0,2%	2,6%	+2,4 pp
- dont autres placements	0,5%	-0,4%	0,5%	+0,8 pp
- ajustement statistique ⁽³⁾	0,0%	1,1%	-1,6%	

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

(2) La décomposition prix/volume n'étant pas toujours renseignée, une hypothèse simplificatrice de rendement à 0 % a été retenue pour cette ligne.

(3) Différence entre l'estimation du rendement sur base ligne à ligne, à une périodicité trimestrielle sur un échantillon d'entreprises, et le rendement comptable global annuel déterminé à l'aide des États Nationaux Spécifiques.

5.- Performance¹ des fonds UC ventilée par SRRI, par code CIC et par catégorie BCE

<i>(base pondérée par les encours de fin de période)</i>	Nombre de fonds	Valeur fin 2021 en Md€	Perf. 2021 pondérée	Centiles				
				10%	25%	50%	75%	90%
Ensemble	11 150	372,4	12,55%					
- Fonds SRRI 1	283	18,4	-0,20%	-0,77%	-0,68%	-0,56%	-0,51%	-0,36%
- Fonds SRRI 2	313	9,4	1,68%	-0,54%	-0,33%	1,88%	3,17%	4,23%
- Fonds SRRI 3	1344	41,8	1,83%	-2,88%	-0,23%	2,62%	3,82%	4,72%
- Fonds SRRI 4	2429	94,4	5,61%	0,51%	2,70%	4,90%	7,66%	11,37%
- Fonds SRRI 5	1260	57,0	14,95%	7,15%	10,95%	15,81%	18,77%	22,34%
- Fonds SRRI 6	5121	144,9	21,80%	9,52%	16,77%	22,96%	27,85%	34,45%
- Fonds SRRI 7	400	6,6	6,85%	-11,46%	-3,13%	6,68%	13,24%	25,82%
- Code CIC 41	5 802	167,3	21,33%	8,86%	16,68%	22,31%	27,10%	33,91%
- Code CIC 42	2585	36,9	0,98%	-3,29%	-1,51%	0,50%	2,91%	4,81%
- Code CIC 43	234	16,3	-0,51%	-0,78%	-0,67%	-0,56%	-0,52%	-0,47%
- Code CIC 44	1966	116,1	7,98%	1,84%	3,54%	6,99%	11,40%	16,04%
- Code CIC 45	90	25,4	4,22%	2,81%	3,02%	3,36%	4,60%	5,98%
- Code CIC 46	279	3,1	2,20%	-20,72%	0,00%	2,74%	6,35%	11,50%
- Code CIC 47	11	0,5	12,92%	1,19%	6,22%	7,11%	13,29%	17,56%
- Code CIC 48	2	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
- Code CIC 49	181	6,8	4,38%	-0,76%	-0,39%	3,00%	7,45%	11,65%
- catégorie BCE - Actions	5 237	156,7	21,37%	8,70%	16,46%	22,41%	27,15%	33,69%
- catégorie BCE - Obligations	2 349	31,8	0,54%	-3,04%	-1,58%	0,22%	2,00%	4,14%
- catégorie BCE - Monétaires	209	15,4	-0,53%	-0,77%	-0,68%	-0,56%	-0,53%	-0,50%
- catégorie BCE - Mixtes	2 161	124,4	8,36%	1,47%	3,39%	7,16%	12,93%	17,85%
- catégorie BCE - Immobiliers	84	25,5	4,09%	2,81%	2,81%	3,36%	4,60%	6,89%
- catégorie BCE - Spéculatifs	299	5,4	5,63%	-1,09%	1,31%	5,40%	6,46%	12,03%
- catégorie BCE - ETF	634	4,5	22,61%	-2,00%	5,54%	25,27%	38,32%	42,70%
- catégorie BCE - Autres	177	8,8	4,69%	-0,62%	1,92%	4,23%	7,84%	13,13%
<i>(base pondérée par les encours de fin de période)</i>	Nombre de fonds	Valeur fin 2021 en Md€	Perf. annualisée 2017-2021 pondérée	Centiles				
				10%	25%	50%	75%	90%
Ensemble	8 299	315,1	6,31%					
- Fonds SRRI 1	226	14,2	-0,27%	-0,55%	-0,43%	-0,37%	-0,32%	-0,25%
- Fonds SRRI 2	229	7,7	1,39%	-0,25%	0,00%	0,46%	3,55%	3,55%
- Fonds SRRI 3	991	35,3	2,01%	0,12%	1,00%	1,65%	2,63%	4,49%
- Fonds SRRI 4	1 748	80,0	2,72%	1,17%	1,73%	2,88%	4,04%	5,45%
- Fonds SRRI 5	954	46,8	6,72%	3,00%	4,75%	5,91%	8,44%	11,26%
- Fonds SRRI 6	3 861	126,8	10,59%	5,45%	7,46%	9,74%	14,15%	16,10%
- Fonds SRRI 7	290	4,3	8,38%	0,15%	3,13%	5,33%	10,82%	21,15%
- Code CIC 41	4 416	146,0	10,41%	5,47%	7,08%	9,46%	13,99%	16,10%
- Code CIC 42	1 913	28,6	1,71%	0,12%	0,79%	1,37%	2,40%	3,36%
- Code CIC 43	192	12,8	-0,38%	-0,55%	-0,43%	-0,39%	-0,32%	-0,28%
- Code CIC 44	1 420	97,3	3,44%	1,17%	2,11%	3,55%	5,33%	7,00%
- Code CIC 45	68	23,8	3,27%	1,70%	1,73%	3,72%	4,18%	4,98%
- Code CIC 46	195	2,3	3,33%	0,27%	0,27%	2,05%	6,61%	6,61%
- Code CIC 47	4	0,1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
- Code CIC 48	1	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
- Code CIC 49	90	4,3	0,95%	-1,04%	-0,26%	0,29%	1,84%	3,17%
- catégorie BCE - Actions	3 997	136,9	10,47%	5,29%	7,45%	9,47%	14,03%	16,10%
- catégorie BCE - Obligations	1 779	25,1	1,48%	0,05%	0,69%	1,26%	2,06%	3,12%
- catégorie BCE - Monétaires	167	11,9	-0,40%	-0,55%	-0,48%	-0,39%	-0,34%	-0,30%
- catégorie BCE - Mixtes	1 545	106,0	3,68%	1,20%	2,28%	3,68%	5,73%	7,00%
- catégorie BCE - Immobiliers	61	23,5	3,25%	1,70%	1,73%	3,72%	3,78%	4,98%
- catégorie BCE - Spéculatifs	220	4,0	3,19%	0,21%	1,10%	2,77%	3,99%	5,78%
- catégorie BCE - ETF	450	3,5	10,99%	0,89%	5,85%	9,85%	16,55%	18,02%
- catégorie BCE - Autres	80	4,2	1,37%	-0,57%	0,07%	1,03%	2,18%	3,17%

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

6.- Frais des fonds UC ventilés par SRRI, par code CIC et par catégorie BCE

<i>(base non pondérée)</i>	Nombre de fonds	Valeur fin 2021 en Md€	Taux de frais moyen	Centiles				
				10%	25%	50%	75%	90%
Ensemble	11 586	380,9	1,44%					
- Fonds SRRI 1	296	18,5	0,21%	0,05%	0,08%	0,15%	0,25%	0,40%
- Fonds SRRI 2	323	10,0	0,66%	0,18%	0,30%	0,53%	0,87%	1,17%
- Fonds SRRI 3	1408	44,5	1,00%	0,35%	0,60%	0,93%	1,26%	1,60%
- Fonds SRRI 4	2524	96,5	1,42%	0,65%	0,98%	1,39%	1,76%	2,25%
- Fonds SRRI 5	1313	58,1	1,74%	0,85%	1,30%	1,72%	2,11%	2,61%
- Fonds SRRI 6	5302	146,6	1,60%	0,55%	1,08%	1,72%	2,01%	2,43%
- Fonds SRRI 7	420	6,9	1,63%	0,50%	1,03%	1,73%	2,10%	2,56%
- Code CIC 41	5 997	169,1	1,61%	0,55%	1,09%	1,73%	2,03%	2,44%
- Code CIC 42	2650	37,6	0,98%	0,31%	0,60%	0,96%	1,34%	1,62%
- Code CIC 43	244	16,6	0,17%	0,05%	0,07%	0,14%	0,24%	0,32%
- Code CIC 44	2079	118,5	1,68%	0,80%	1,20%	1,61%	2,08%	2,60%
- Code CIC 45	103	26,8	2,00%	0,72%	1,10%	1,52%	1,94%	3,16%
- Code CIC 46	292	3,4	1,56%	0,66%	1,00%	1,50%	1,92%	2,41%
- Code CIC 47	11	0,5	2,09%	1,00%	1,33%	2,05%	3,03%	3,27%
- Code CIC 48	2	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
- Code CIC 49	208	8,5	1,33%	0,42%	0,76%	1,17%	1,92%	2,41%
- catégorie BCE - Actions	5 415	158,2	1,73%	0,94%	1,27%	1,79%	2,06%	2,47%
- catégorie BCE - Obligations	2 410	32,5	1,01%	0,40%	0,65%	0,99%	1,35%	1,63%
- catégorie BCE - Monétaires	218	15,7	0,16%	0,05%	0,07%	0,12%	0,22%	0,30%
- catégorie BCE - Mixtes	2 275	126,6	1,62%	0,75%	1,12%	1,57%	2,02%	2,55%
- catégorie BCE - Immobiliers	97	26,8	2,04%	0,80%	1,11%	1,50%	2,06%	3,16%
- catégorie BCE - Spéculatifs	312	5,4	1,71%	0,83%	1,25%	1,71%	2,13%	2,55%
- catégorie BCE - ETF	660	4,8	0,32%	0,12%	0,18%	0,28%	0,40%	0,59%
- catégorie BCE - Autres	199	10,9	1,35%	0,45%	0,75%	1,15%	1,78%	2,50%
<i>(base pondérée par les encours de fin de période)</i>	Nombre de fonds	Valeur fin 2021 en Md€	Taux de frais moyen	Centiles				
				10%	25%	50%	75%	90%
Ensemble	11 586	380,9	1,51%					
- Fonds SRRI 1	296	18,5	0,18%	0,06%	0,07%	0,12%	0,25%	0,31%
- Fonds SRRI 2	323	10,0	0,82%	0,23%	0,46%	0,80%	1,10%	1,10%
- Fonds SRRI 3	1408	44,5	1,14%	0,56%	0,88%	1,12%	1,32%	1,72%
- Fonds SRRI 4	2524	96,5	1,52%	0,91%	1,31%	1,54%	1,80%	2,05%
- Fonds SRRI 5	1313	58,1	1,62%	0,75%	1,29%	1,57%	2,02%	2,38%
- Fonds SRRI 6	5302	146,6	1,79%	1,10%	1,50%	1,85%	2,05%	2,43%
- Fonds SRRI 7	420	6,9	1,58%	0,35%	1,26%	1,70%	2,02%	2,44%
- Code CIC 41	5 997	169,1	1,76%	0,94%	1,49%	1,83%	2,05%	2,40%
- Code CIC 42	2650	37,6	1,10%	0,40%	0,76%	1,05%	1,45%	1,75%
- Code CIC 43	244	16,6	0,16%	0,06%	0,07%	0,12%	0,24%	0,30%
- Code CIC 44	2079	118,5	1,51%	0,74%	1,20%	1,51%	1,84%	2,28%
- Code CIC 45	103	26,8	1,41%	0,69%	1,10%	1,37%	1,80%	1,80%
- Code CIC 46	292	3,4	1,80%	0,84%	1,50%	1,79%	2,29%	2,75%
- Code CIC 47	11	0,5	2,26%	1,00%	1,20%	2,05%	2,97%	2,97%
- Code CIC 48	2	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
- Code CIC 49	208	8,5	1,22%	0,19%	0,56%	1,07%	1,99%	2,40%
- catégorie BCE - Actions	5 415	158,2	1,84%	1,22%	1,54%	1,86%	2,09%	2,43%
- catégorie BCE - Obligations	2 410	32,5	1,10%	0,43%	0,78%	1,05%	1,42%	1,75%
- catégorie BCE - Monétaires	218	15,7	0,15%	0,06%	0,07%	0,11%	0,24%	0,30%
- catégorie BCE - Mixtes	2 275	126,6	1,46%	0,70%	1,12%	1,50%	1,79%	2,19%
- catégorie BCE - Immobiliers	97	26,8	1,42%	0,69%	1,10%	1,37%	1,80%	1,80%
- catégorie BCE - Spéculatifs	312	5,4	1,96%	1,37%	1,59%	2,04%	2,18%	2,78%
- catégorie BCE - ETF	660	4,8	0,38%	0,09%	0,15%	0,30%	0,50%	1,05%
- catégorie BCE - Autres	199	10,9	1,23%	0,45%	0,66%	1,01%	1,67%	2,40%

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, Solvabilité 2 (S06.02) solo de 64 entreprises d'assurances vie et mixtes et FRPS à fin 2021. Ils totalisent l'ensemble des actifs en UC, ligne à ligne⁴ et permettent de ventiler les investissements UC par code CIC⁵, d'analyser la variation du stock d'UC entre deux périodes afin de distinguer les flux nets des effets de valorisation et d'analyser 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 SRRI (Synthetic Risk and Reward Indicator) et donne les statistiques sur les frais courants et les performances des fonds.
- 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 relative aux statistiques monétaires et financières.

Définitions :

- Frais courants des fonds : il s'agit des frais effectivement facturés à la part du fonds lors du dernier exercice comptable clôturé, ou d'une estimation des frais dans le cas d'une part n'ayant pas encore clôturé son premier exercice. Les frais courants correspondent à la somme des frais de gestion financière, des frais encourus au titre des investissements dans d'autres OPCVM et des commissions de mouvement. Ils n'incluent pas les frais d'entrée, les frais de sortie et les commissions de surperformance. La variable frais courant est issue de l'information la plus récente donnée soit par le DICI soit par l'EMT (European MIFID Template). À noter que les frais prélevés dans les contrats en UC d'assurance vie ne sont pas inclus dans cette étude (frais de souscription, frais sur encours et les frais d'arbitrage).
- Performance des fonds : à 1 an calculée pour l'année 2021 et sur 5 ans pour la période 2017-2021. Les données sont issues directement de la base Quantalys. La performance fournie est brute des frais des contrats en UC et nette de frais des fonds. Elle prend en compte les éventuels coupons distribués par les fonds. Dans le cas particulier des fonds de capital investissement, cet indicateur de performance peut être moins pertinent du fait d'un périmètre variable entre les dates de début et de fin de valorisation en raison des appels et des distributions. Aussi, les performances s'apprécient davantage sur une période plus longue, comprise entre 8 et 10 ans.

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).

L'état S06.02 ne contient pas d'informations détaillées sur les fonds comme le niveau de risque SRRI, la catégorie BCE, le montant des frais courants ou encore les performances. Par conséquent, à partir du code d'identification du fonds (le plus souvent son code Isin⁶), ces informations sont récupérées *via* un appariement avec la base

⁴ 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.

⁵ 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^e pour la catégorie principale de l'actif (4 pour les fonds d'investissement) et le 4^e pour affiner cette catégorie (xx41 fonds actions, xx42 fonds obligataires...).

⁶ 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 » qui est le caractère final garantissant l'authenticité du code pour éviter la fraude ou la falsification.

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'entreprise⁷, 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 31/12/2021	Montant	Détails des fonds par code CIC	Montant
1 – Obligations souveraines	0,4	41 – Fonds actions	171,2
2 – Obligations d'entreprises	4,2	42 – Fonds obligataires	46,7
3 – Actions	22,6	43 – Fonds monétaires	17,0
4 – Fonds d'investissement	424,5	44 – Fonds à allocation d'actifs	135,6
5 – Titres structurés	44,3	45 – Fonds immobiliers	39,6
6 – Titres garantis	0,0	46 – Fonds alternatifs	3,6
7 – Trésorerie et dépôts	6,7	47 – Fonds de capital-investissement	1,2
8 – Prêts et Prêts hypothécaires	0,0	48 – Fonds d'infrastructures	0,0
9 – Immobilisations corporelles	1,0	49 – Autres fonds	9,5
Total	503,8	Total	424,5

Au total, les variables « frais courants » et « SRRI » au 31/12/2021 sont disponibles pour 83,6 % des fonds et 89,7 % des encours des fonds. Ces niveaux de représentativité sont variables selon la catégorie des fonds, allant d'un minimum de 2,5 % pour les fonds d'infrastructure à un maximum de 98,8 % pour les fonds actions. Pour les fonds immobiliers, la représentativité est de 26,5 % en nombre et de 67,7 % en encours. Ces fonds contiennent tous types de véhicules (OPCI, SCPI...) qui peuvent avoir des structures différentes de frais. En outre, 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 comme les SCPI qui n'en possèdent pas, ce qui représente une limite de l'étude sur cette catégorie de fonds.

Tableau 2 : taux de représentativité des fonds renseignés en termes de niveau de risque et de frais (montant en Md€)

	Fonds présents dans les UC des assureurs		Fonds disponibles avec informations auxiliaires (SRRI et frais)			
	Nombre	Montant	Nombre	Montant	Part en nombre	Part en montant
41 - Fonds actions	6 543	171,2	5 997	169,1	91,7%	98,8%
42 - Fonds obligataires	3 108	46,7	2 650	37,6	85,3%	80,6%
43 - Fonds monétaires	262	17,0	244	16,6	93,1%	97,4%
44 - Fonds à allocation d'actifs	2 817	135,6	2 079	118,5	73,8%	87,4%
45 - Fonds immobiliers	388	39,6	103	26,8	26,5%	67,7%
46 - Fonds alternatifs	344	3,6	292	3,4	84,9%	93,4%
47 - Fonds de capital-investissement.	109	1,2	11	0,5	10,1%	40,3%
48 - Fonds d'infrastructures	11	0,0	2	0,0	18,2%	2,5%
49 - Autres fonds	284	9,5	208	8,5	73,2%	88,9%
Total Fonds	13 866	424,5	11 586	380,9	83,6%	89,7%

Les catégories de fonds BCE sont directement appariées à partir de la base de fonds d'investissement de la BCE au 4^e trimestre de l'année 2021 (cf. *supra*). La qualité de l'appariement est élevée (97,6 %). Pour les fonds qui ne sont pas renseignés dans cette base, soit 2,4 % de l'ensemble, d'autres sources sont mobilisées (base de fonds à une autre date et catégorie Quantalys la plus proche). Enfin, les fonds monétaires (215 unités) sont absents de cette nomenclature BCE. Ils sont également identifiés à partir de l'information Quantalys.

⁷ De type Code Attributed by the Undertaking (CAU).



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.