

L'ASSURANCE VIE EN UNITÉS DE COMPTE

ANNÉE 2022

Synthèse

1. En 2022, le marché français de l'assurance vie en unités de compte (UC) représente 57,9 Md€ de cotisations, montant stable sur un an.

Particulièrement dynamiques depuis plusieurs années, les cotisations en UC s'établissent en 2022 au même niveau qu'en 2021, à 57,9 Md€. Ce montant de cotisations reste toutefois plus de deux fois supérieur à celui de 2016. La part des unités de comptes dans l'ensemble des cotisations d'assurance vie s'établit à 39,8 % en 2022. Les prestations versées sur les contrats en UC sont en très légère baisse, à 23,6 Md€ (-0,6 %). La collecte nette en UC s'établit ainsi à +34,3 Md€ en 2022, soit 0,1 Md€ de plus qu'en 2021.

En parallèle, les transferts des fonds euros vers les UC ont été positifs sur l'année 2022, pour un montant de +7,4 Md€. Ils correspondent à des arbitrages nets favorables aux UC (+3,8 Md€), augmentés par les transferts liés à la loi Pacte (+3,6 Md€).

Au total, les flux nets d'investissements en UC s'élèvent à 26,7 Md€¹. Ces flux nets se sont principalement portés sur les actions (+15,6 Md€), l'immobiliers (+7,4 Md€) et les obligations (+5,6 Md€).

À fin 2022, les provisions mathématiques (PM) en UC atteignent 466,5 Md€², en baisse de -4,7 % sur un an. Cette baisse est la résultante de l'ajustement ACAV négatif (*cf. infra*), en lien avec la situation dégradée à fin 2022 sur les marchés boursiers et obligataires, en partie contrebalancé par la collecte nette positive et les transferts favorables aux UC.

2. Les placements en représentation des UC contribuent à hauteur de 84 % au financement des entreprises.

Ce sont 398 Md€ de financement aux entreprises, soit 84 % des placements en UC, qui se décomposent en 278,7 Md€ en actions, 81,5 Md€ en obligations et 37,8 Md€ en immobilier. La part investie en titre de capital ou de dette (76 %) est bien supérieure à celle observée sur l'assurance vie en euros (51 %). La moitié de ces financements productifs est orientée vers les entreprises françaises (200 Md€), principalement en actions (130 Md€) et, dans une moindre mesure, en obligations (40 Md€) et en immobilier (31 Md€).

3. En 2022, les supports en UC enregistrent une performance globale³ de -11,2 % (après +9,9 % en 2021).

Cette performance négative a été portée par la conjonction d'une mauvaise année sur les segments actions et fonds à allocations d'actifs (-7,4 % et -3,7 % respectivement), ainsi que sur les produits obligataires (-1,2 %) consécutive à la forte remontée des taux.

Le taux des frais courants des fonds s'élève à +1,57 % en moyenne pondérée par les encours. Ce taux est variable selon le type de fonds. Au sens de la catégorie BCE, il va de +0,14 % pour les fonds mixtes à niveau 1 d'indicateur synthétique de risque (SRI) à +2,30 % pour les fonds immobiliers à niveau 2 de SRI. Sur les cinq dernières années, la performance des fonds nette de frais est de 2,08 % en moyenne.

En 2022, les frais de gestion sur encours des contrats en UC⁴ sont estimés à 0,79 % en moyenne. En termes de répartition, ces frais sont d'au plus 0,70 % pour 25 % des PM en UC, d'au plus 0,83 % pour 50 % des PM et d'au plus 0,86 % pour 75 % des PM.

¹ 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 UC.

² Le montant des PM en UC (466,5 Md€) est inférieur au montant des placements en UC (472,8 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 peuvent inclure également des affaires en acceptations et des affaires 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*).

⁴ Il s'agit des frais de gestion sur encours, prélevés directement sur les PM en UC par les entreprises d'assurance vie.

Chiffres clés

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

(affaires directes)	2020	2021	2022	Var
- Cotisations UC (en milliards d'euros)	40,5	57,9	57,9	0,0 %
- part des UC dans l'ensemble (en %)	34,8 %	38,9 %	39,8 %	+0,9 pt
- Prestations en UC (en milliards d'euros)	17,7	23,7	23,6	-0,6 %
- part des UC dans l'ensemble (en %)	14,9 %	15,9 %	16,2 %	+0,3 pt
- Collecte nette en UC (en milliards d'euros)	22,8	34,2	34,3	+0,3 %
- part des UC dans l'ensemble (en %)	n.a.	152,6 %	258,7 %	n.a.
- Ensemble des transferts euros vers UC (en milliards d'euros)	2,6	-3,6	7,4	
dont arbitrages (en milliards d'euros)	0,4	-6,1	3,8	
dont transferts Pacte (en milliards d'euros)	2,2	2,5	3,6	
- Provisions Mathématiques en UC (en milliards d'euros)	419,4	489,5	466,5	-4,7 %
- part des UC dans l'ensemble (en %)	24,2 %	27,1 %	26,1 %	-1,0 pt

(1) y compris supports eurocroissance.

2.- Les flux nets des placements en UC

(en milliards d'euros)	2020	2021	2022	Var
Ensemble	24,3	23,6	26,7	+3,1
- dont actions et fonds actions	18,0	4,8	15,6	+10,8
- dont obligations et fonds obligataires	1,2	2,5	5,6	+3,1
- dont immobiliers et fonds immobiliers	5,1	2,8	7,4	+4,7
- dont trésorerie et fonds monétaires	0,1	7,5	-1,5	-9,0
- dont fonds à allocation d'actifs	-1,2	5,4	0,7	-4,6
- dont autres placements ⁽¹⁾	1,0	0,8	-1,1	-1,9

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

3.- Financement de l'économie en représentation des UC⁽¹⁾ à fin 2022

	Assurance Vie en euros		Assurance Vie en UC	
	Md€	%	Md€	%
Entreprises	928,7	56,1 %	398,0	84,2 %
- dont actions	218,4	13,2 %	278,7	59,0 %
- dont obligations d'entreprises	619,3	37,4 %	81,5	17,2 %
- dont immobilier d'entreprises	91,0	5,5 %	37,8	8,0 %
Obligations souveraines	518,8	31,4 %	21,8	4,6 %
Immobilier d'habitation	21,8	1,3 %	9,1	1,9 %
Autres	185,0	11,2 %	43,9	9,3 %
Total	1 654,3	100,0 %	472,8	100 %

(1) après transparence des OPC

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

	2020	2021	2022	Var
Ensemble	1,9 %	9,9 %	-11,2 %	-21,1 pp
- dont actions et fonds actions	0,9 %	7,9 %	-7,4 %	-15,4 pp
- dont obligations et fonds obligataires	0,1 %	0,2 %	-1,2 %	-1,3 pp
- dont immobiliers et fonds immobiliers	-0,1 %	0,3 %	0,1 %	-0,2 pp
- dont trésorerie et fonds monétaires ⁽²⁾	0,0 %	0,0 %	0,0 %	---
- dont fonds à allocation d'actifs	0,2 %	2,6 %	-3,7 %	-6,3 pp
- dont autres placements	-0,4 %	0,5 %	-0,1 %	-0,6 pp
- ajustement statistique ⁽³⁾	1,1 %	-1,6 %	+1,1 %	

(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.

L'ASSURANCE VIE EN UNITÉS DE COMPTE

Année 2022

5.- Performance¹ 2022 et sur 5 ans des fonds UC selon le croisement {code CIC, catégorie BCE} × SRI

(base pondérée par les encours de fin de période)	Nombre de fonds	Valeur fin 2022 en Md€	Perf. 2022	Perf. annualisée 2017-2022	Centiles de la performance annualisée à 5 ans				
					10 %	25 %	50 %	75 %	90 %
Ensemble	8 626	289,98	-11,74 %	2,09 %	-1,52 %	-0,35 %	1,67 %	3,97 %	6,78 %
Croisement CIC × SRI									
41 x SRI 2	10	0,17	-8,79 %	-2,72 %	-2,81 %	-2,81 %	-2,81 %	-2,81 %	-2,81 %
41 x SRI 3	72	2,46	-2,68 %	3,45 %	0,11 %	2,47 %	3,62 %	5,48 %	5,48 %
41 x SRI 4	2723	87,69	-16,02 %	3,68 %	-0,37 %	2,00 %	3,30 %	5,92 %	8,05 %
41 x SRI 5	1595	32,03	-18,13 %	5,31 %	-0,70 %	2,57 %	5,05 %	9,03 %	11,18 %
41 x SRI 6	168	2,05	-18,59 %	3,36 %	-1,87 %	1,55 %	4,70 %	5,46 %	6,13 %
42 x SRI 1	31	1,17	-0,25 %	-0,28 %	-0,39 %	-0,23 %	-0,23 %	-0,23 %	-0,23 %
42 x SRI 2	981	18,53	-9,57 %	-1,28 %	-2,77 %	-2,22 %	-1,81 %	-0,44 %	0,90 %
42 x SRI 3	968	7,10	-11,68 %	-0,81 %	-3,57 %	-2,19 %	-0,79 %	1,12 %	2,75 %
42 x SRI 4	35	0,19	-8,20 %	-0,58 %	-5,02 %	-2,28 %	0,71 %	1,11 %	1,11 %
43 x SRI 1	186	11,54	0,03 %	-0,28 %	-0,53 %	-0,39 %	-0,32 %	-0,29 %	-0,26 %
44 x SRI 2	225	15,33	-9,56 %	-0,88 %	-2,35 %	-1,20 %	-0,95 %	-0,55 %	0,25 %
44 x SRI 3	837	52,94	-11,28 %	0,17 %	-1,39 %	-0,66 %	0,00 %	0,82 %	2,38 %
44 x SRI 4	304	15,36	-13,56 %	1,90 %	-0,49 %	0,16 %	1,49 %	3,95 %	4,70 %
44 x SRI 5	22	0,94	-10,66 %	-0,36 %	-1,06 %	-1,06 %	-0,93 %	-0,20 %	1,54 %
44 x SRI 6	18	0,23	17,48 %	-4,21 %	-5,07 %	-5,07 %	-5,07 %	-5,07 %	0,00 %
45 x SRI 2	19	13,82	-1,94 %	2,37 %	1,32 %	1,76 %	2,15 %	3,88 %	3,88 %
45 x SRI 3	84	13,91	-1,71 %	4,09 %	1,87 %	2,86 %	4,76 %	5,39 %	6,15 %
46 x SRI 2	52	1,40	-2,77 %	1,14 %	-1,29 %	-0,67 %	1,84 %	2,33 %	2,33 %
46 x SRI 3	117	1,93	-7,67 %	2,61 %	-0,36 %	1,49 %	3,38 %	3,38 %	3,94 %
46 x SRI 4	30	0,21	-7,77 %	3,74 %	0,78 %	1,29 %	3,92 %	6,79 %	6,79 %
46 x SRI 5	15	0,99	1,04 %	3,29 %	2,08 %	2,08 %	3,96 %	3,96 %	3,96 %
49 x SRI 2	8	0,07	-7,16 %	-0,28 %	-0,80 %	-0,80 %	0,10 %	0,10 %	0,10 %
49 x SRI 3	17	0,41	-6,69 %	-0,83 %	-1,85 %	-1,79 %	-1,23 %	-0,21 %	-0,15 %
49 x SRI 4	18	0,09	-9,97 %	2,44 %	0,34 %	0,34 %	1,23 %	2,12 %	9,25 %
Croisement catégorie BCE × SRI									
Actions x SRI 3	66	2,42	-6,99 %	2,42 %	-2,28 %	-2,28 %	3,57 %	5,48 %	5,48 %
Actions x SRI 4	2455	82,91	-16,27 %	3,59 %	-0,55 %	1,70 %	3,41 %	5,78 %	8,05 %
Actions x SRI 5	1403	28,31	-18,55 %	5,25 %	-0,70 %	2,22 %	4,82 %	8,96 %	10,93 %
Actions x SRI 6	147	1,98	-19,62 %	3,71 %	-1,71 %	1,68 %	4,70 %	5,46 %	6,13 %
Obligations x SRI 1	27	0,37	-0,30 %	-0,32 %	-0,50 %	-0,39 %	-0,39 %	-0,24 %	-0,16 %
Obligations x SRI 2	931	17,46	-9,47 %	-1,25 %	-2,74 %	-2,25 %	-1,74 %	-0,43 %	0,77 %
Obligations x SRI 3	863	7,29	-11,04 %	-0,81 %	-3,52 %	-2,05 %	-0,11 %	0,37 %	1,89 %
Obligations x SRI 4	28	0,16	-15,21 %	-0,36 %	-2,28 %	-2,28 %	0,73 %	1,11 %	1,11 %
Mixtes x SRI 1	20	1,34	-0,10 %	-0,19 %	-0,33 %	-0,23 %	-0,23 %	-0,13 %	-0,13 %
Mixtes x SRI 2	229	14,86	-9,71 %	-1,04 %	-2,37 %	-1,20 %	-0,95 %	-0,61 %	0,00 %
Mixtes x SRI 3	901	51,99	-11,50 %	0,23 %	-1,51 %	-0,66 %	0,07 %	1,05 %	2,38 %
Mixtes x SRI 4	338	17,45	-12,56 %	2,08 %	-0,39 %	0,91 %	2,11 %	3,17 %	4,81 %
Mixtes x SRI 5	54	2,30	-10,25 %	0,83 %	-3,99 %	-1,06 %	1,54 %	3,96 %	3,96 %
Mixtes x SRI 6	19	0,24	16,45 %	-4,73 %	-5,07 %	-5,07 %	-5,07 %	-5,07 %	0,00 %
Spéculatifs x SRI 2	54	1,93	-3,14 %	1,35 %	-1,29 %	1,84 %	2,03 %	2,05 %	2,33 %
Spéculatifs x SRI 3	128	2,77	-9,50 %	1,81 %	-1,21 %	0,48 %	3,38 %	3,38 %	3,62 %
Spéculatifs x SRI 4	39	0,49	-17,60 %	3,85 %	-1,57 %	2,19 %	2,21 %	10,83 %	10,83 %
Immobiliers x SRI 2	19	13,82	-1,94 %	2,37 %	1,32 %	1,76 %	2,15 %	3,88 %	3,88 %
Immobiliers x SRI 3	83	13,71	-0,82 %	4,14 %	1,87 %	2,86 %	4,76 %	5,39 %	6,15 %
ETF x SRI 2	64	1,04	-12,88 %	-1,75 %	-2,22 %	-2,15 %	-2,15 %	-1,84 %	-0,19 %
ETF x SRI 3	48	0,13	-16,13 %	-0,75 %	-3,27 %	-2,51 %	-0,41 %	0,67 %	2,03 %
ETF x SRI 4	247	2,53	-16,16 %	6,63 %	2,33 %	4,53 %	7,56 %	8,50 %	8,99 %
ETF x SRI 5	169	3,27	-12,47 %	6,58 %	3,26 %	3,78 %	5,24 %	10,80 %	11,90 %
ETF x SRI 6	22	0,06	7,70 %	-4,78 %	-11,73 %	-11,73 %	-2,38 %	-2,38 %	6,55 %
Monétaire x SRI 1	176	11,12	0,03 %	-0,28 %	-0,53 %	-0,39 %	-0,32 %	-0,29 %	-0,26 %
Autres x SRI 3	8	0,52	0,64 %	0,78 %	-0,71 %	0,35 %	0,42 %	0,42 %	4,03 %
Autres x SRI 4	11	0,04	-4,32 %	3,66 %	1,23 %	1,23 %	3,97 %	4,03 %	9,25 %

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

(2) Le nombre et la valeur des fonds portent sur les fonds pour lesquels la performance à 5 ans est disponible.

L'ASSURANCE VIE EN UNITÉS DE COMPTE

Année 2022

6.- Frais des fonds UC ventilés par croisement {code CIC, catégorie BCE} × SRI

<i>(base pondérée par les encours de fin de période)</i>	Nombre de fonds	Valeur fin 2022 en Md€	Taux de frais moyen	Centiles				
				10 %	25 %	50 %	75 %	90 %
Ensemble	11 555	349,54	1,57 %	0,56 %	1,14 %	1,57 %	1,96 %	2,31 %
Croisement CIC × SRI								
41 x SRI 2	20	0,33	1,37 %	1,23 %	1,23 %	1,23 %	1,44 %	1,80 %
41 x SRI 3	119	3,65	1,66 %	1,41 %	1,41 %	1,41 %	2,13 %	2,20 %
41 x SRI 4	3575	99,14	1,74 %	0,86 %	1,48 %	1,80 %	2,07 %	2,43 %
41 x SRI 5	2106	38,68	1,73 %	0,98 %	1,50 %	1,84 %	2,00 %	2,23 %
41 x SRI 6	236	2,16	1,91 %	1,25 %	1,70 %	2,06 %	2,14 %	2,18 %
42 x SRI 1	48	1,55	0,16 %	0,08 %	0,08 %	0,08 %	0,19 %	0,32 %
42 x SRI 2	1318	24,86	1,00 %	0,40 %	0,58 %	0,96 %	1,31 %	1,65 %
42 x SRI 3	1251	10,56	1,17 %	0,43 %	0,85 %	1,20 %	1,56 %	1,70 %
42 x SRI 4	53	1,25	1,38 %	0,75 %	1,05 %	1,25 %	1,96 %	1,96 %
43 x SRI 1	240	15,75	0,15 %	0,05 %	0,07 %	0,10 %	0,24 %	0,31 %
44 x SRI 2	308	19,02	1,32 %	0,87 %	1,13 %	1,28 %	1,50 %	1,84 %
44 x SRI 3	1135	60,85	1,62 %	1,12 %	1,40 %	1,55 %	1,86 %	2,28 %
44 x SRI 4	407	16,31	1,76 %	1,22 %	1,50 %	1,72 %	2,02 %	2,33 %
44 x SRI 5	43	2,29	1,94 %	1,00 %	1,46 %	2,30 %	2,36 %	2,36 %
44 x SRI 6	21	0,25	1,57 %	0,69 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,80 %
45 x SRI 2	24	14,39	2,30 %	1,10 %	1,31 %	1,55 %	4,11 %	4,11 %
45 x SRI 3	103	19,12	1,81 %	0,69 %	1,27 %	1,73 %	2,16 %	2,94 %
46 x SRI 2	82	1,57	2,08 %	1,43 %	1,93 %	1,95 %	2,13 %	2,81 %
46 x SRI 3	149	2,53	1,87 %	1,50 %	1,79 %	1,79 %	2,10 %	2,33 %
46 x SRI 4	42	0,25	1,36 %	0,59 %	0,59 %	1,50 %	1,86 %	2,04 %
46 x SRI 5	22	1,05	1,40 %	1,27 %	1,27 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %
49 x SRI 2	27	0,65	1,69 %	0,84 %	1,05 %	1,65 %	2,23 %	2,23 %
49 x SRI 3	42	1,50	1,05 %	0,30 %	0,46 %	0,60 %	1,73 %	2,64 %
49 x SRI 4	43	0,16	1,13 %	0,12 %	0,60 %	1,30 %	1,71 %	1,94 %
Croisement catégorie BCE × SRI								
Actions x SRI 3	95	3,23	1,63 %	1,21 %	1,41 %	1,55 %	1,85 %	2,20 %
Actions x SRI 4	3207	92,14	1,84 %	1,32 %	1,53 %	1,86 %	2,10 %	2,45 %
Actions x SRI 5	1844	34,48	1,82 %	1,21 %	1,69 %	1,88 %	2,05 %	2,30 %
Actions x SRI 6	203	2,08	1,97 %	1,50 %	1,80 %	2,06 %	2,15 %	2,18 %
Obligations x SRI 1	40	0,55	0,25 %	0,10 %	0,15 %	0,25 %	0,32 %	0,32 %
Obligations x SRI 2	1232	24,09	1,04 %	0,40 %	0,68 %	0,99 %	1,33 %	1,66 %
Obligations x SRI 3	1081	9,69	1,21 %	0,65 %	0,95 %	1,22 %	1,46 %	1,68 %
Obligations x SRI 4	43	0,39	1,72 %	1,05 %	1,31 %	1,60 %	2,18 %	2,18 %
Mixtes x SRI 1	27	1,83	0,14 %	0,06 %	0,08 %	0,08 %	0,15 %	0,20 %
Mixtes x SRI 2	356	18,17	1,30 %	0,86 %	1,13 %	1,28 %	1,50 %	1,79 %
Mixtes x SRI 3	1247	59,92	1,62 %	1,08 %	1,41 %	1,55 %	1,86 %	2,28 %
Mixtes x SRI 4	443	18,87	1,50 %	0,86 %	0,86 %	1,54 %	1,93 %	2,20 %
Mixtes x SRI 5	80	3,44	1,69 %	0,87 %	1,27 %	1,67 %	2,36 %	2,36 %
Mixtes x SRI 6	24	0,26	1,55 %	0,69 %	1,50 %	1,50 %	1,50 %	1,80 %
Spéculatifs x SRI 2	72	2,45	2,07 %	1,43 %	1,95 %	2,12 %	2,13 %	2,81 %
Spéculatifs x SRI 3	166	3,15	1,85 %	1,45 %	1,60 %	1,79 %	2,13 %	2,33 %
Spéculatifs x SRI 4	52	0,64	1,92 %	1,64 %	1,71 %	1,95 %	1,95 %	2,75 %
Immobiliers x SRI 2	26	14,42	2,30 %	1,10 %	1,31 %	1,55 %	4,11 %	4,11 %
Immobiliers x SRI 3	103	18,90	1,80 %	0,69 %	1,27 %	1,73 %	2,16 %	2,94 %
ETF x SRI 2	91	1,23	0,25 %	0,14 %	0,15 %	0,20 %	0,35 %	0,40 %
ETF x SRI 3	86	0,23	0,23 %	0,14 %	0,14 %	0,17 %	0,20 %	0,50 %
ETF x SRI 4	354	4,31	0,64 %	0,18 %	0,28 %	0,50 %	1,05 %	1,09 %
ETF x SRI 5	240	3,61	0,80 %	0,12 %	0,25 %	0,95 %	1,29 %	1,34 %
ETF x SRI 6	32	0,07	0,39 %	0,30 %	0,30 %	0,40 %	0,40 %	0,65 %
Monétaire x SRI 1	231	15,33	0,15 %	0,05 %	0,07 %	0,12 %	0,24 %	0,31 %
Autres x SRI 3	26	3,69	1,52 %	0,60 %	0,75 %	1,41 %	1,80 %	3,09 %
Autres x SRI 4	29	0,81	1,16 %	0,75 %	0,75 %	0,77 %	1,06 %	1,96 %

7.- Frais de gestion sur encours des contrats en UC en 2022

Valeur fin 2022 en Md€	Taux de frais moyen ¹	Centiles ¹				
		10 %	25 %	50 %	75 %	90 %
471,8	0,79 %	0,66 %	0,70 %	0,83 %	0,86 %	0,95 %

¹ frais pondérés par les encours au niveau des entreprises d'assurance

Annexe méthodologique

Sources utilisées :

- Les enquêtes relatives au marché de l'assurance vie réalisées par France Assureurs (agrégats techniques).
- Les états réglementaires 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 réglementaires européens, Solvabilité 2 (S06.02) solo de 64 entreprises d'assurances vie et mixtes et FRPS à fin 2022. Ils totalisent l'ensemble des actifs en UC, ligne à ligne⁵ et permettent de ventiler les investissements UC par code CIC⁶, 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 SRI (Summary Risk 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 récurrent (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. Dans les Documents d'Information Clés publiés à partir de 2023 soumis à la réglementation PRIIPS, il s'agit des coûts récurrents (frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation), à l'exclusion des frais de transaction. 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 : sur 5 ans sur la période 31/12/2017–31/12/2022. 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.

⁵ 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.

⁶ 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...).

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 SRI, la catégorie BCE, le montant des frais récurrents ou encore les performances. Par conséquent, à partir du code d'identification du fonds (le plus souvent son code Isin⁷), 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'entreprise⁸, 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 31/12/2022	Montant	Détails des fonds par code CIC	Montant
1 – Obligations souveraines	0,0	41 – Fonds actions	149,0
2 – Obligations d'entreprises	4,9	42 – Fonds obligataires	46,1
3 – Actions	22,5	43 – Fonds monétaires	17,1
4 – Fonds d'investissement	393,1	44 – Fonds à allocation d'actifs	119,2
5 – Titres structurés	47,5	45 – Fonds immobiliers	47,1
6 – Titres garantis	0,0	46 – Fonds alternatifs	5,8
7 – Trésorerie et dépôts	2,6	47 – Fonds de capital-investissement	2,3
8 – Prêts et Prêts hypothécaires	0,0	48 – Fonds d'infrastructures	0,1
9 – Immobilisations corporelles	1,1	49 – Autres fonds	6,3
Total	471,8	Total	393,1

Au total, les variables « frais récurrents » et « SRI » au 31/12/2022 sont disponibles pour 81,2 % des fonds et 88,9 % des encours des fonds. Ces niveaux de représentativité sont variables selon la catégorie des fonds, allant d'un minimum de 0,3 % pour les fonds d'infrastructures à un maximum de 99,3 % pour les fonds monétaires. Pour les fonds immobiliers, la représentativité est de 37,1 % en nombre et de 86,4 % 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, 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.

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 (SRI et frais)			
	Nombre	Montant	Nombre	Montant	Part en nombre	Part en montant
41 - Fonds actions	6 774	149,0	6 083	144,3	89,8 %	96,8 %
42 - Fonds obligataires	3 160	46,1	2 696	39,1	85,3 %	84,8 %
43 - Fonds monétaires	282	17,1	250	17,0	88,7 %	99,3 %
44 - Fonds à allocation d'actifs	2 849	119,2	1 926	99,2	67,6 %	83,2 %
45 - Fonds immobiliers	402	47,1	149	40,7	37,1 %	86,4 %
46 - Fonds alternatifs	363	5,8	305	5,4	84,0 %	93,1 %
47 - Fonds de capital-investissement.	120	2,3	14	1,1	11,7 %	49,0 %
48 - Fonds d'infrastructures	9	0,1	2	0,0	22,2 %	0,3 %
49 - Autres fonds	269	6,3	130	2,7	48,3 %	42,6 %
Total Fonds	14 228	393,1	11 555	349,5	81,2 %	88,9 %

⁷ 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 ».

⁸ De type Code Attributed by the Undertaking (CAU).

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 2022 (*cf. supra*). La qualité de l'appariement est élevée (95,0 %). Pour les fonds qui ne sont pas renseignés dans cette base, soit 5,0 % 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 (233 unités) sont absents de cette nomenclature BCE. Ils sont également identifiés à partir de l'information Quantalys.

Les statistiques sur les performances et les frais des fonds UC sont présentées selon les croisements {CIC, catégorie BCE} × SRI. Certains croisements 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. Par exemple, les fonds de capital investissement (CIC 47) disponibles avec les informations requises ne sont pas en nombre suffisant. Pour les prochaines éditions de l'étude, un travail sera mené afin d'enrichir ces fonds de ces informations et donner lieu à publication. Sur la base des 14 fonds de capital investissement, la moyenne des frais s'établit à 2,62 %. Afin d'assurer une équivalence entre les tableaux de frais et de performance, ce filtre n'est appliqué qu'à celui relatif aux frais, base à partir de laquelle les performances sont calculées.

S'agissant des frais de gestion sur encours des contrats en UC, ils sont déterminés à partir des remontées de 22 entreprises d'assurance vie sur la base des frais moyens appliqués par chacune d'entre-elles.



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.