

LES PLACEMENTS DE L'ASSURANCE

ANNÉE 2022

Synthèse

Au 31 décembre 2022, les placements des entreprises d'assurance s'élèvent à 2 427 Md€ (-316 Md€ par rapport à 2021), soit l'équivalent de 92 % du PIB français. Les entreprises d'assurance vie en détiennent 89 % (78 % au titre des fonds en euros et de leurs fonds propres, 22 % en représentation des engagements en unités de compte) et les entreprises non-vie 11 %.

La part des investissements à destination des entreprises s'élève à 63 %, soit 1 527 Md€. Ces placements prennent la forme d'actions pour 24 % (-0,9 pp), d'obligations émises par des entreprises pour 33 % (-0,1 pp) et d'actifs immobiliers d'entreprises (bureaux, commerces, entrepôts...) pour les 6 % restants (-0,7 pp). La moitié (771 Md€) de ces investissements finance des contreparties françaises.

Avec un total de 605 Md€, la part détenue en obligations souveraines atteint 25 % des placements. Cette part est en baisse de 3 pp par rapport à 2021. Une majorité de ces obligations souveraines est localisée en France (60 %), ou plus généralement sur le continent européen (92 %).

Investisseurs de long terme, la durée moyenne des obligations souveraines détenues en direct augmente légèrement en assurance vie par rapport à 2021 et s'établit à 8,4 ans (+0,9 ans) et reste stable en assurance non vie (6,0 ans). Plus de la moitié des obligations détenues ont un CQS¹ inférieur ou égal à 2, c'est-à-dire une notation supérieure ou égale à A.

L'assurance vie est l'activité qui contribue le plus aux placements des assureurs avec 2 127 Md€, soit 88 % de l'ensemble. La contribution au financement productif de l'économie est importante : 1 327 Md€ (soit 62 %) sont investis en entreprise dont 497 Md€ sous la forme d'actions (23 %), 701 Md€ sous la forme d'obligations d'entreprise (33 %) et 129 Md€ sous la forme d'immobilier d'entreprises (6 %). Le biais domestique est ici également présent.

En 2022, les placements en unités de compte des Français diminuent de 31 Md€, provenant notamment de la dévalorisation des actions (-37 Md€). La performance des placements en UC (-11,2 %) a été pénalisée par celle des fonds actions et des fonds obligataires, en recul de respectivement -18,7 % et -14,0 % sur l'année.

Le secteur continue d'affirmer la priorité donnée au soutien de la relance dans tous les territoires au travers d'investissements particulièrement dynamiques en infrastructure (+10 % sur l'année et +153 % en 5 ans). Les investissements dans les PME/ETI sont en baisse sur l'année (-9 %) mais demeurent dynamique sur le long terme (+43 % en 5 ans). Ces investissements sont orientés vers des projets durables comme en atteste le niveau des placements labellisés durable (210,6 Md€), relance (8,1 Md€) et en capital investissement (38,0 Md€).

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

LES PLACEMENTS DE L'ASSURANCE

Année 2022

Chiffres clés :

Allocation par actifs en Md€	2021	2022	Var
- Placements des entreprises non-vie	281,1	261,9	-6,8%
- Placements des entreprises vie et mixte (hors UC)	1 957,8	1 692,3	-13,6%
- Placements en UC	503,8	472,8	-6,2%
Total des placements (après transparence des OPC)	2 742,7	2 427,0	-11,5%
% Actions	22,7%	23,7%	+1,0pp
% Obligations souveraines	27,9%	24,9%	-2,9pp
% Obligations d'entreprises	32,9%	33,0%	+0,1pp
% Immobiliers	6,9%	7,2%	+0,3pp
% Prêts	2,2%	3,2%	+1,0pp
% Trésorerie et dépôts	4,0%	4,1%	+0,1pp
% Autres	3,4%	3,8%	+0,4pp

Allocation géographique en Md€		Total Assurance		dont Assurance vie	
Actifs	Zone	2022	Part	2022	Part
Actifs d'entreprises	France	771	31,8%	642	30,2%
Obligations souveraines	France	364	15,0%	324	15,2%
Autres actifs	France	165	6,8%	144	6,8%
Actifs d'entreprises	Europe	507	20,9%	459	21,6%
Obligations souveraines	Europe	194	8,0%	175	8,2%
Actifs d'entreprises	Reste du monde	249	10,3%	225	10,6%
Obligations souveraines	Reste du monde	48	2,0%	42	2,0%
Autres actifs	Hors France	130	5,4%	116	5,4%

Financement de la relance durable en Md€	2021	2022	Var
Fonds labélisés Finance durable ¹	229,6	210,6	-8,3%
Fonds labélisés "Relance" ¹	8,3	8,1	-2,5%
Fonds de capital investissement	32,1	38,0	+18,3%
PME / ETI	117,4	106,6	-9,2%
Infrastructures	54,9	60,5	+10,2%

¹Liste des actifs labellisés arrêtée au 31 mars 2023