

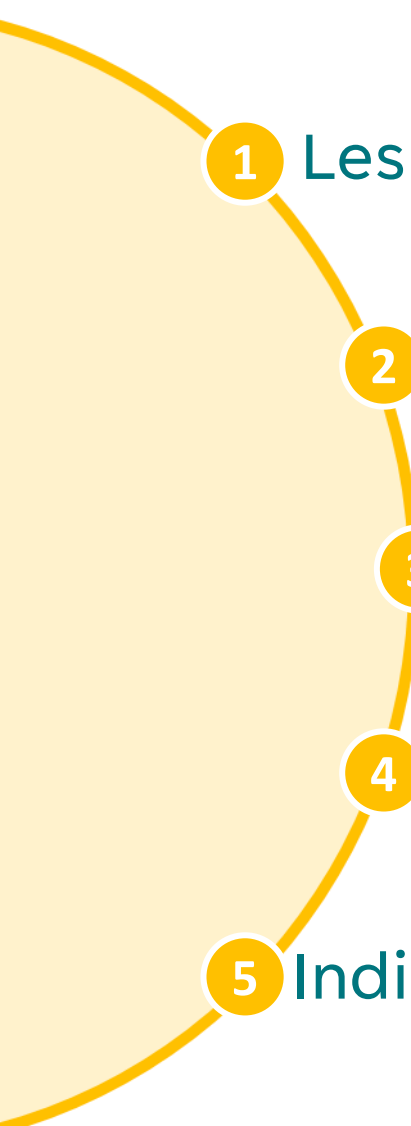


**Actualités du secteur de
l'assurance
T1 2025**



**a sélectionné pour vous les faits
marquants et évolutions de
marché à retenir dans le secteur
de l'assurance sur ce premier
trimestre 2025**

Sommaire

- 
- 1 Les résultats du stress Test EIOPA 2024.....4
 - 2 Le marché de l'assurance-vie en 2024.....5
 - 3 Le rendement des fonds euros en 2024.....8
 - 4 Le programme de travail de l'ACPR 2025.....9
 - 5 Indicateurs financiers au 31 mars 2025.....10



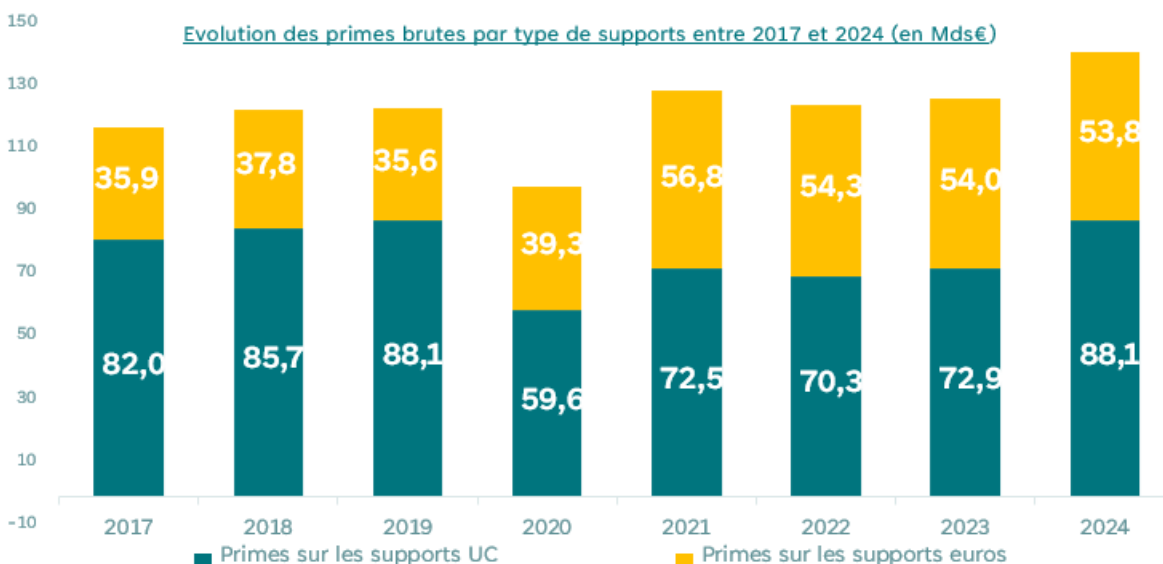
Le 17 décembre 2024, l’EIOPA a dévoilé les conclusions du Stress Test Assurance 2024, une évaluation visant à mesurer la résilience des assureurs européens face aux conséquences économiques et financières d’une montée des tensions géopolitiques

PORTEE	HYPOTHESES	RESULTATS	SYNTHESE
Approches : • Bilan constant (FBS) : Sans actions de management • Bilan contraint (CBS) : Actions de gestion permises Portée : • 48 entreprises • 20 pays • 75% du marché européen en termes d’actifs totaux	• Chocs économiques Ecartement des spreads de crédit, faible croissance, inflation élevée • Chocs spécifiques : Diminution des primes, rachat massif, inflation des sinistres	• Ratio de solvabilité moyen : 221,8% 123,3% 139,9% Ratio d'entrée Ratio stressé sans actions de gestion Ratio stressé avec actions de gestion • Liquidité : Les assureurs ont dû vendre une partie de leurs actifs liquides pour couvrir une sortie nette de 314 milliards d’euros à la suite des rachats et de l’inflation des sinistres dans un contexte de chiffre d’affaires réduit	• Synthèse : 8 entreprises passent sous le minimum réglementaire (Ratio en deçà de 100%) qu’ils arrivent à rattraper par des actions de remédiation Les résultats soulignent la solidité du secteur, mais aussi la nécessité d’une gestion prudente face aux incertitudes géopolitiques grandissantes

EIOPA’s stress test shows EU insurers can handle surging geopolitical risks but at a heavy price - EIOPA

• Collecte Brute €/UC

Evolution des primes brutes par type de supports entre 2017 et 2024 (en Mds€)

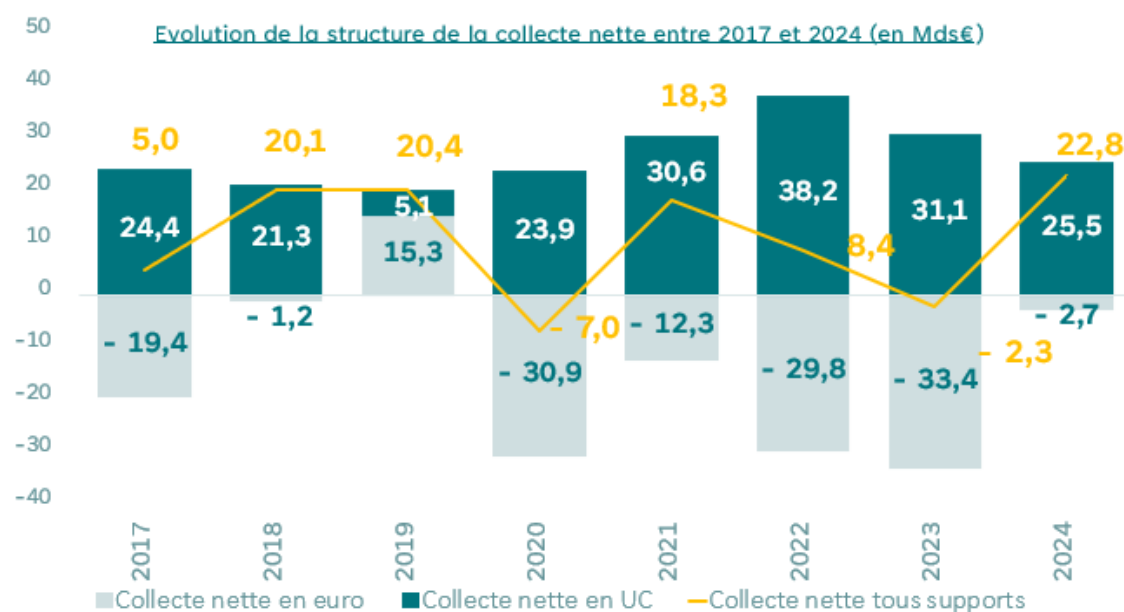


En 2024, la collecte brute a augmenté de +17,3 % pour les supports en euros, atteignant +15,1 Mds€ par rapport à 2023 et reste quasi stable pour les supports en UC (-0,2 Mds€)

Après une forte croissance dans les années 2010 et une stabilisation entre 2021 et 2023, la part des supports UC dans les primes totales a diminué de 5 points, représentant désormais 38 % des versements totaux

• Evolution de la collecte nette

Evolution de la structure de la collecte nette entre 2017 et 2024 (en Mds€)

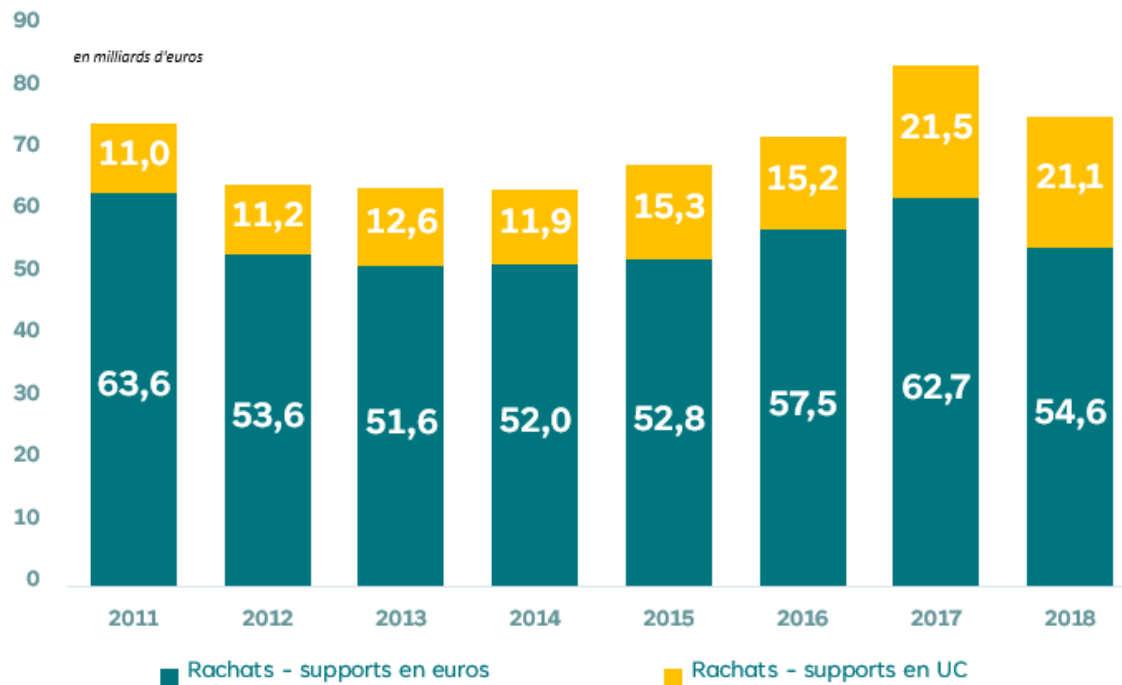


Après une année 2023 en repli, la collecte nette retourne en territoire positif et enregistre un fort rebond à 22,8 Mds€, record historique depuis 2011. La collecte nette Euro revenant à des niveaux proches de ceux de 2018

Cette hausse est due à l'effet conjugué de la hausse des primes (+10%) et de la baisse des rachats (-11%)

• Evolution des rachats

Evolution des rachats sur les supports euros et en UC entre 2017 et 2024



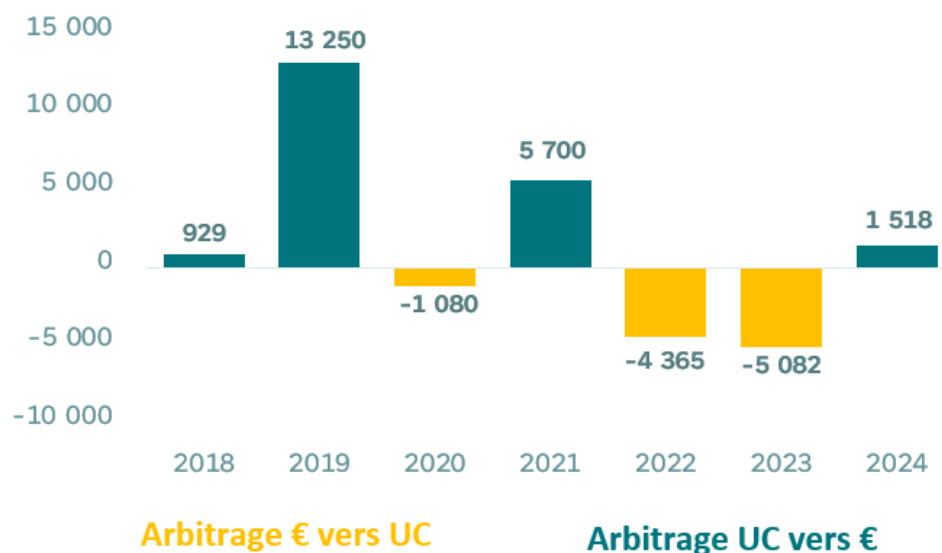
En 2024, les rachats sur les supports en euros ont chuté de -14,7%, atteignant 54,6 Mds€, soit une baisse de -8,1 Mds€

Par ailleurs, les rachats sur les supports en unités de compte ont légèrement diminué de -1,7%, totalisant 21,1 Mds€, soit une baisse de 0,4 Mds€

Le repli des rachats est dû aux solides performances des unités de compte ainsi qu'à des taux de revalorisation des supports en euros, dévoilés début 2024, en hausse par rapport à l'année 2023

• Evolution des arbitrages €/UC

Arbitrages annuels nets entre 2017 et 2024 (en M€)

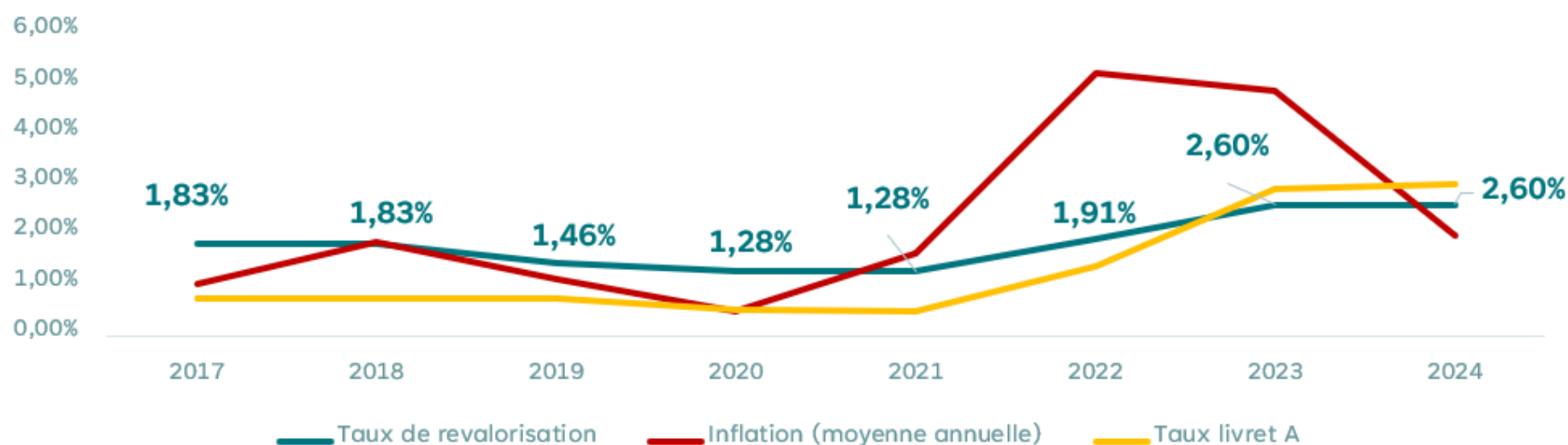


Les supports en euros ont bénéficié des arbitrages de l'UC vers l'€. En 2024, ces transferts UC vers € étaient de 1,6 milliards d'euros (contre des arbitrages € vers UC de 5,1 milliards en 2023)

N° 170 : Le marché de l'assurance-vie en 2024

- Taux de revalorisation des contrats en euros

Evolution du taux de revalorisation des contrats en euros



Le taux de revalorisation s'établirait autour de 2,6 % au titre de l'année 2024, dans la même lignée que le taux de 2,6 % à fin 2023

Ce taux moyen est légèrement inférieur au Livret A qui s'établit à 3 % fin 2024 mais qui a été revu à la baisse à 2,4 % en février 2025

Les taux de revalorisation varient entre assureurs, allant de moins de 2,36 % à plus de 2,79 %, les chiffres définitifs étant attendus dans l'Analyse et synthèse dédiée de l'ACPR

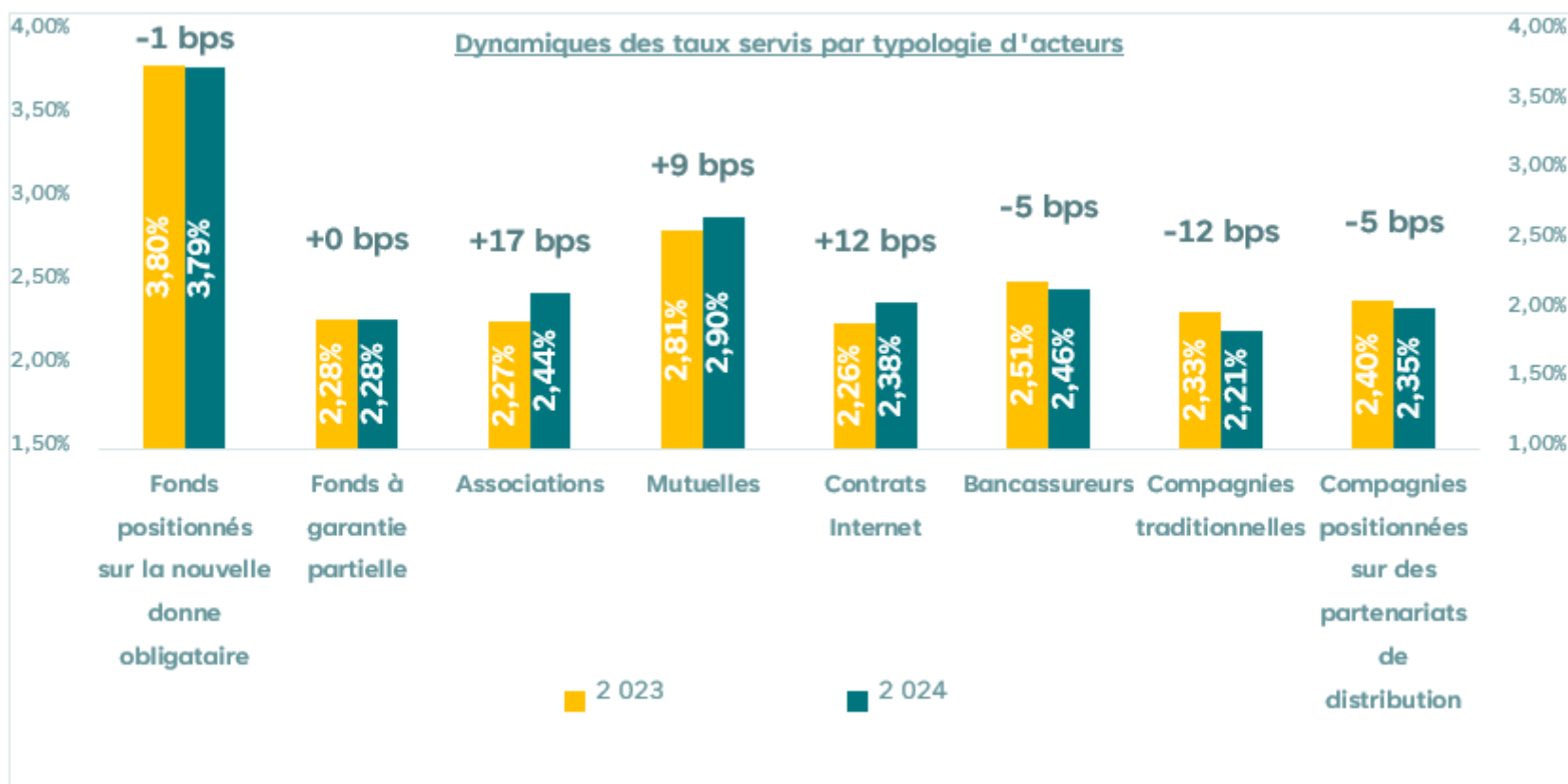
N° 170 : Le marché de l'assurance-vie en 2024



Les rendements des fonds euros de l'assurance-vie se stabilisent à un taux moyen de 2,6 % en 2024, après une augmentation de 69bps en 2023

L'assurance vie repasse ainsi en territoire positif net d'inflation pour la première fois depuis 2020

Les premières communications présentent des taux de revalorisation hétérogènes selon les acteurs. Les chiffres définitifs seront publiés après vérification par l'ACPR



[Good Value for Money | Lecture Good Value for Money des taux servis en 2024 sur les fonds en euros](#)



Cible

Renforcer la supervision et la réglementation du secteur financier

Ambitions

- Améliorer l'efficacité des contrôles
- Accompagner les établissements financiers dans leurs transitions
- Protéger les particuliers contre les risques financiers

Thématiques de travail

- 1 **Surveillance des risques majeurs** (volatilité des marchés, cryptoactifs, et impact des taux d'intérêt)
- 2 **Développement d'une approche par les risques** avec l'utilisation de méthodes innovantes comme l'exploitation des données
- 3 Accompagnement du secteur pour **limiter les vulnérabilités structurelles** : volet climatique (stress-tests, plans de transition), DORA et suivi normatif (Bâle III, Solvabilité II)
- 4 **Supervision renforcée sur le volet LCB-FT** : cryptoactifs et finance décentralisée, contribution à la nouvelle autorité européenne de lutte contre le blanchiment des capitaux (AMLA)

Outils de travail

- Intégration de nouveaux outils pour renforcer sa direction de la résolution (inspections sur place)
- Préparation de la mise en œuvre de la directive IRRD
- Poursuite de sa stratégie d'influence avec de nouvelles analyses horizontales

[L'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution présente son programme de travail pour l'année 2025](#)

		31/12/2023	31/03/2024	31/12/2024	31/03/2025
Taux Swap 10ans	Valeur clôture	2,49%	2,58%	2,36%	2,65%
	<i>Ecart vs mois en cours</i>	↑ 16bps	↑ 7bps	↑ 29bps	
Taux OAT 10ans	Valeur clôture	2,56%	2,80%	3,20%	3,45%
	<i>Ecart vs mois en cours</i>	↑ 89bps	↑ 64bps	↑ 25bps	
Spread OAT 10ans	Valeur clôture (bps)	7,0	22,1	83,9	79,6
	<i>Ecart vs mois en cours</i>	↑ 73bps	↑ 58bps	↓ -4bps	
€STR	Valeur clôture	3,88%	3,90%	2,91%	2,42%
	<i>Ecart vs mois en cours</i>	↓ -146bps	↓ -148bps	↓ -49bps	
CAC 40	Valeur clôture	7 543	8 206	7 381	7 791
	<i>Ecart vs mois en cours</i>	▲ 3%	▼ -5%	▲ 6%	
EurostoXX 50	Valeur clôture	4 522	5 083	4 896	5 248
	<i>Ecart vs mois en cours</i>	▲ 16%	▲ 3%	▲ 7%	
Volatilités implicites	Valeur VSTOXX	13,6	13,4	17,0	20,6
	Valeur VIX	14,1	14,4	17,5	20,5
Immobilier d'entreprise	Valeur EDHEC IEIF ⁽¹⁾	2 224	2 199	2 181	2 181
	<i>Ecart vs mois en cours</i>	▼ -2%	▼ -1%	▬ 0%	

La cotation au dernier jour ouvré est affichée quand l'indice n'est pas disponible, (1) Dernière cotation au 31/01/2025

Sources : Taux SWAP, OAT, CAC40, VIX et VSTOXX : Investing.com, €STR : boursorama.com, Immobilier d'entreprise : ieif.fr

Le T1 2025 en bref :

- Depuis début 2024, légère hausse des taux swap 10 ans avec des spread français quasi constants dans un contexte de baisse des taux courts (€STR)
- Le CAC40 réalise une bonne performance de +6% au T1 2025
- Augmentation des indices de volatilités implicites au 31 mars en réaction aux incertitudes causées par les taxes douanières de l'administration Trump