

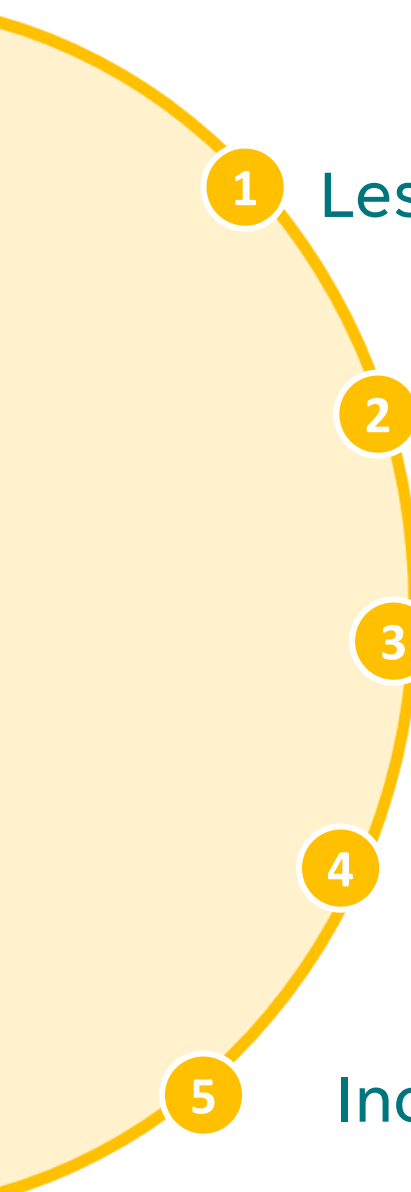


**Actualités du secteur de
l'assurance
T2 2025**



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

Sommaire



1	Les stress Test IORP 2025.....	4
2	La situation des assureurs soumis à S2 en 2024.....	6
3	Retour sur le programme ACPR 2024.....	10
4	Les assureurs, acteurs clés du financement de l'économie française.....	12
5	Indicateurs financiers au 30 juin 2025.....	13

Narratif :

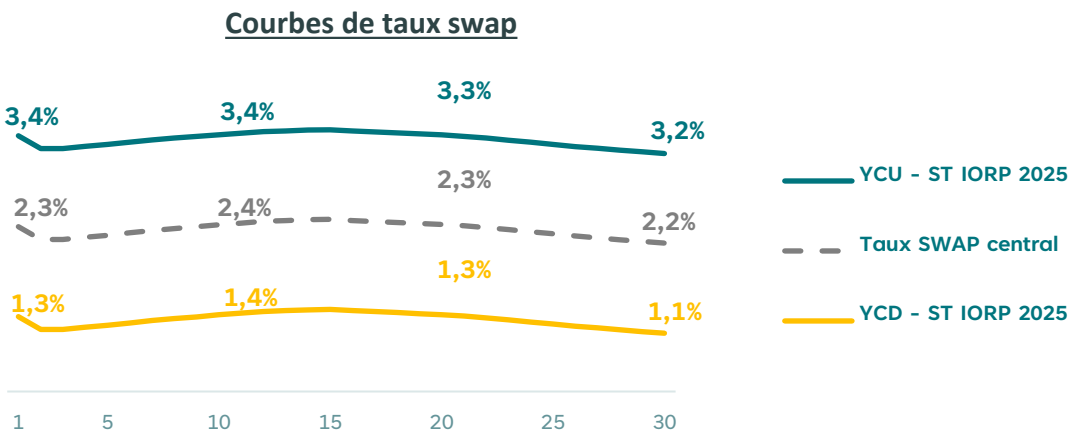
Scénario hausse des taux (YCU)

Hausse du taux directeur par la BCE face à une inflation galopante et persistante dans un contexte de tensions géopolitiques croissantes : augmentation du prix des matières premières, révision à la hausse des anticipations de l’inflation et affaiblissement de l’Euro.

Scénario baisse des taux (YCD)

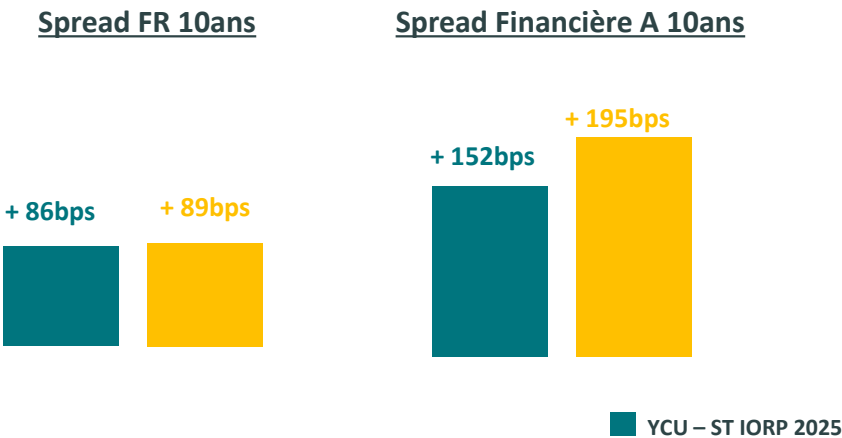
Baisse du taux directeur par la BCE suite à une prolongation inattendue d’un climat d’instabilité : effondrement du marché financier, un ralentissement de la croissance économique avec une anticipation de l’inflation revue à la baisse et dépréciation de l’Euro.

Chocs sur la poche Taux



Chocs des spreads

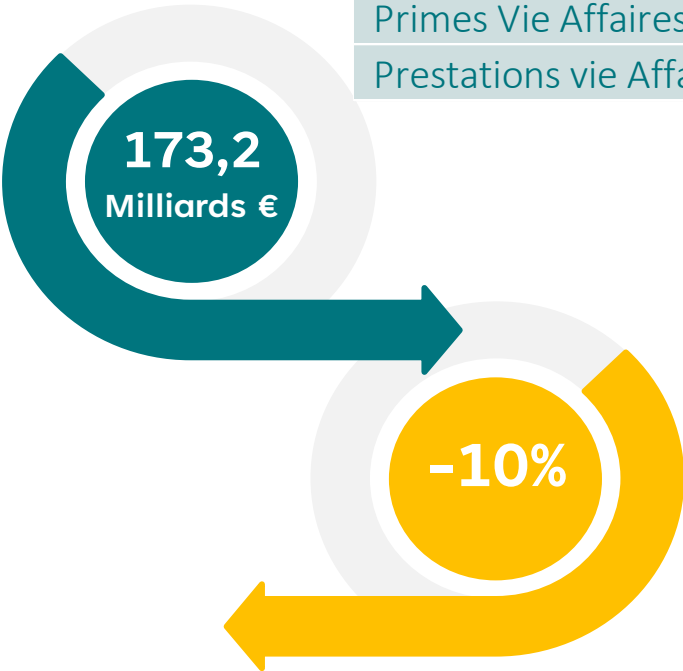
Chocs sur la poche Diversification



	Action et immobilier	
	Action / PE / Infra	Immobilier
YCU – ST IORP 2025	-31%	-5%
YCD – ST IORP 2025	-35%	-8%



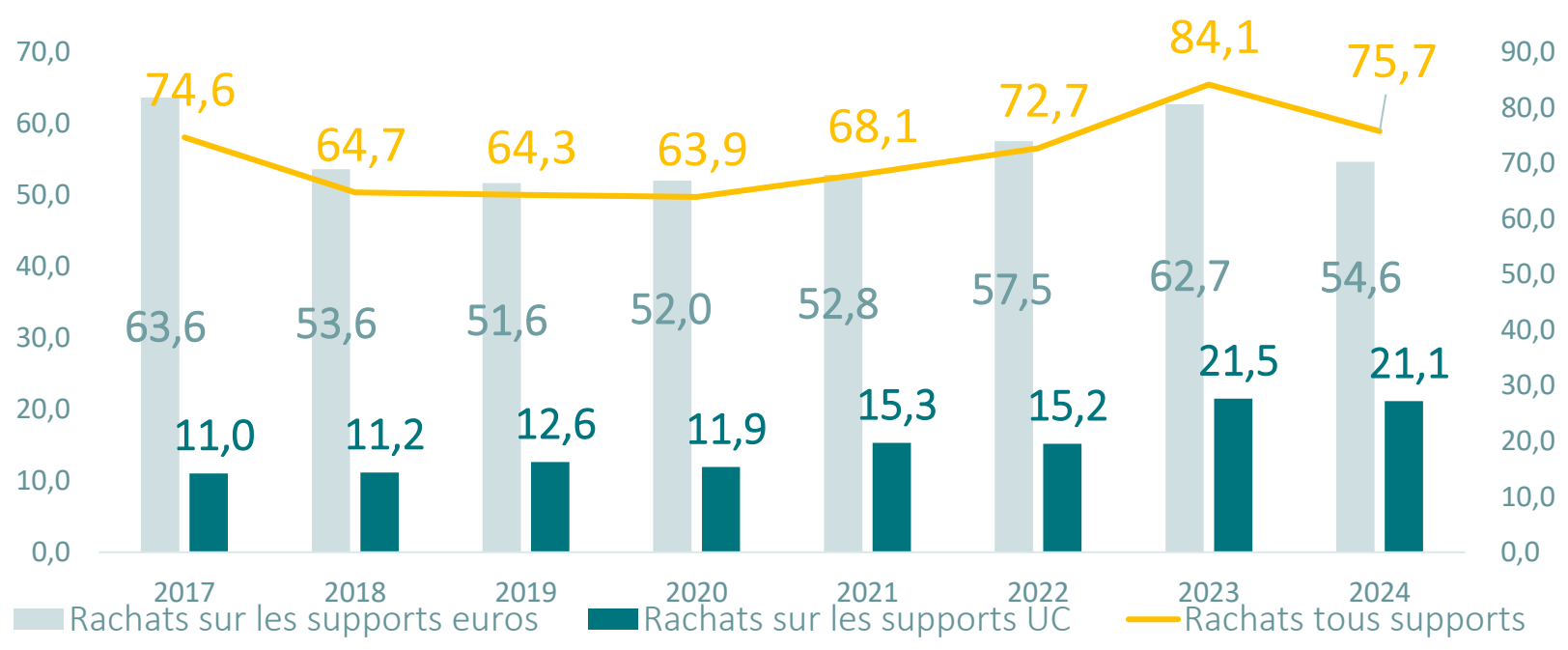
Les primes en affaires directes en assurance vie ont largement progressé au cours de l'année 2024 s'établissant à plus de **173,2 milliards** d'euros (14,6% sur l'année). Cette hausse s'inscrit dans un contexte de dynamique soutenue de l'activité vie, portée par des flux d'épargne financière élevés et des taux de revalorisation attractifs pour les supports en euros et en unités de compte.



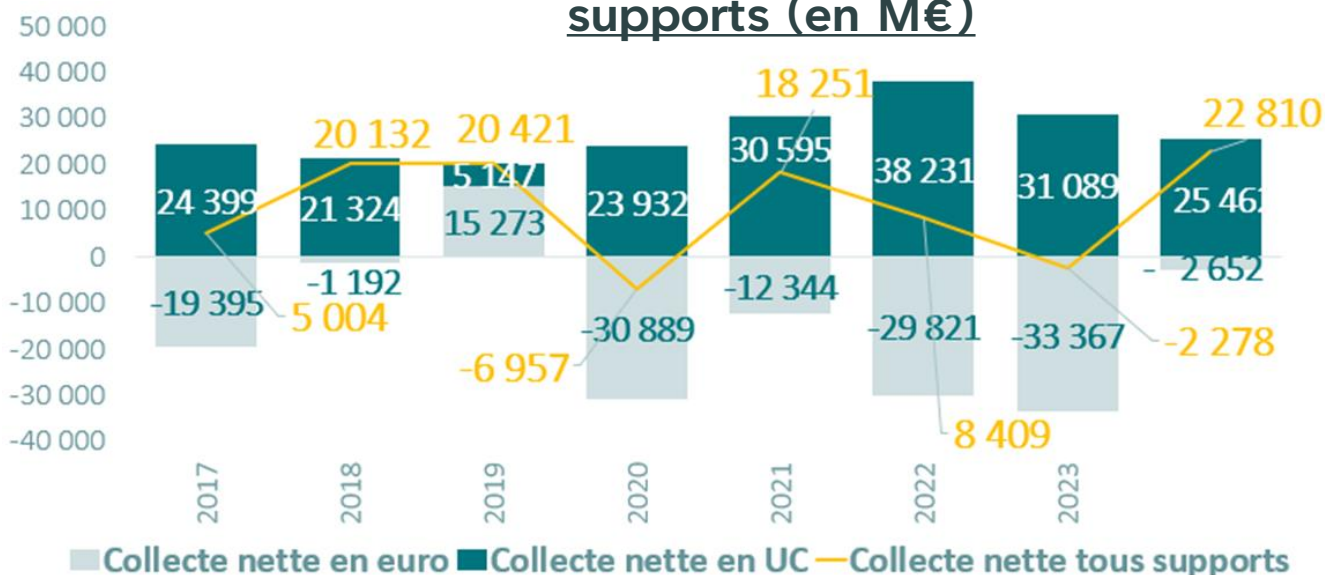
	2023	2024	Taux de croissance 2023/2024
Primes Vie Affaires directes	151,1	173	14,60%
Prestations vie Affaires directes	149,2	148	-0,90%

Les rachats en assurance-vie chutent de **10%** à **75,7 milliards** d'euros, avec une baisse marquée sur les supports en euros et plus modérée sur les unités de compte.

Structure des rachats entre 2017 et 2024 (en Mds€)

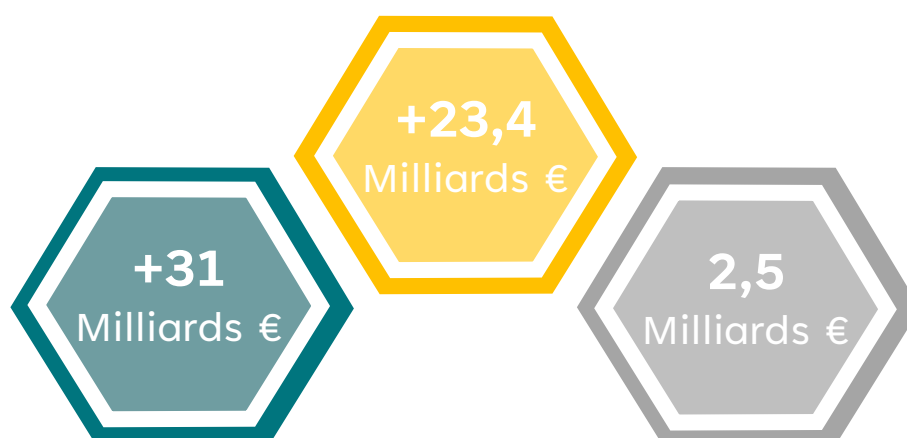


Evolution de la collecte nette entre 2017 et 2024 par supports (en M€)



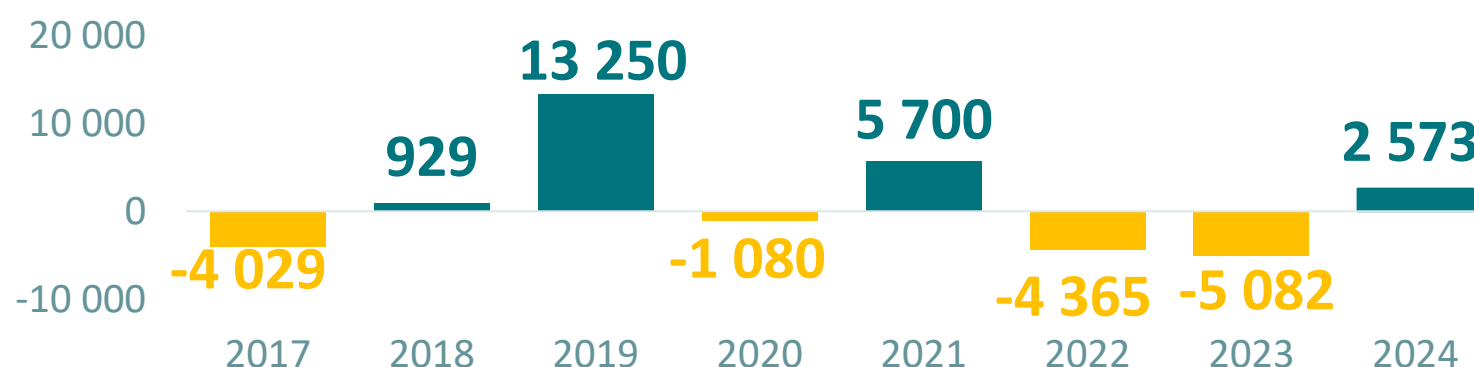
La collecte nette en assurance-vie (hors épargne retraite et assurance-décès) redevient positive en 2024 (+23,4 Milliards d'euros) en lien avec le recul des rachats et la forte progression de la collecte brute

La collecte totale est principalement soutenue par les supports en UC avec une collecte nette positive de 25 mds €. La collecte € reste négative (-1,6 mds €) mais a largement progressé de +31 mds€ grâce à des taux de revalorisation attractifs



En 2024, les transferts de l'UC vers l'euro étaient de 2,5 milliards d'euros en lien avec l'attractivité des revalorisations (une dynamique inversée par rapport à 2023 où les arbitrages étaient réalisés au profit de l'UC)

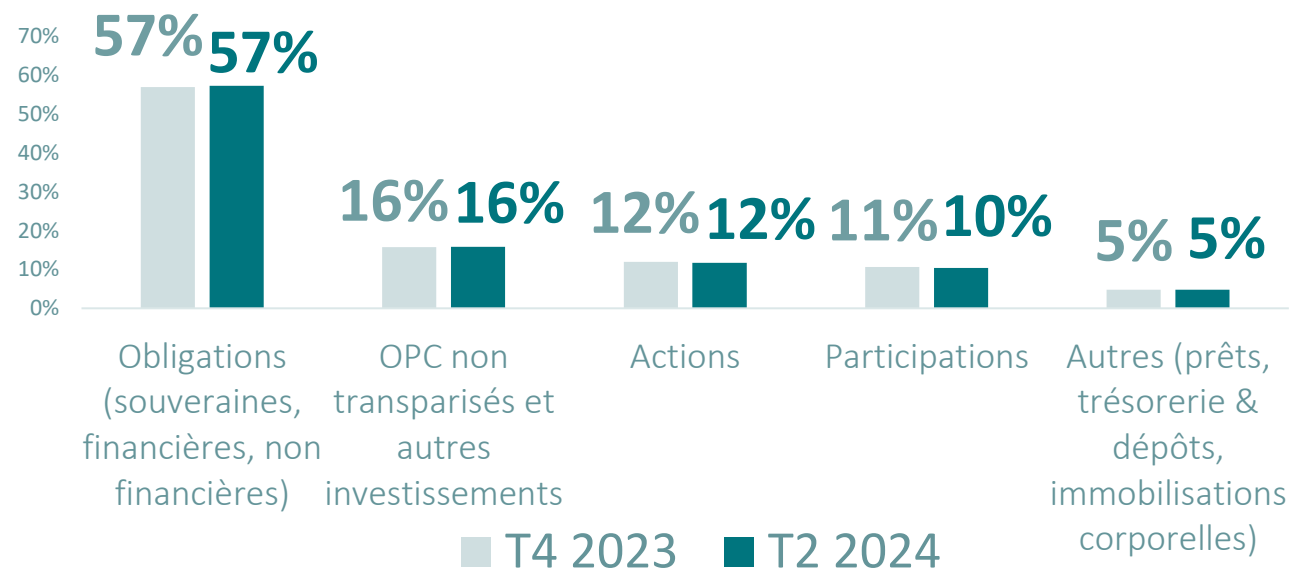
Evolution des arbitrages €/UC entre 2017 et 2024



Arbitrage € vers UC
Arbitrage UC vers €

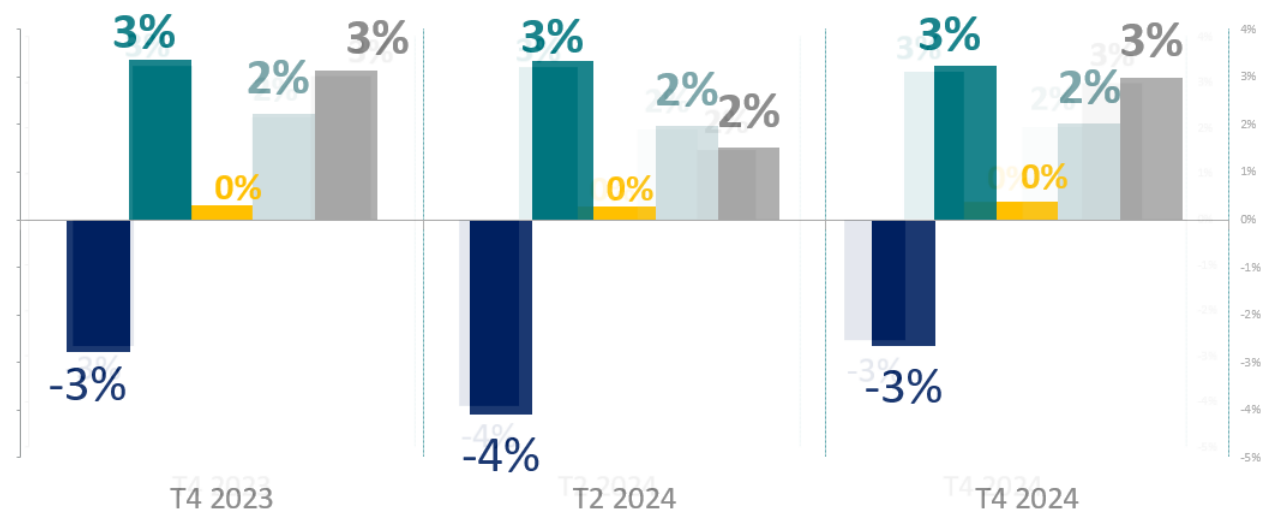
1 Structure des placements des assureurs (vie et non vie) en 2024 après mise en transparence

L'encours en valeur de marché des organismes d'assurance à fin 2024 est de **2 672 milliards d'euros** (+3,3%) avec une structure relativement stable. Cette hausse est due à des **taux de revalorisation attractifs** (taux d'intérêt en hausse en 2024), une inflation plus modérée soutenant la valeur des actifs, et une progression des marchés actions. La **dynamique des flux d'épargne et la collecte brute record** renforcent également cette croissance.



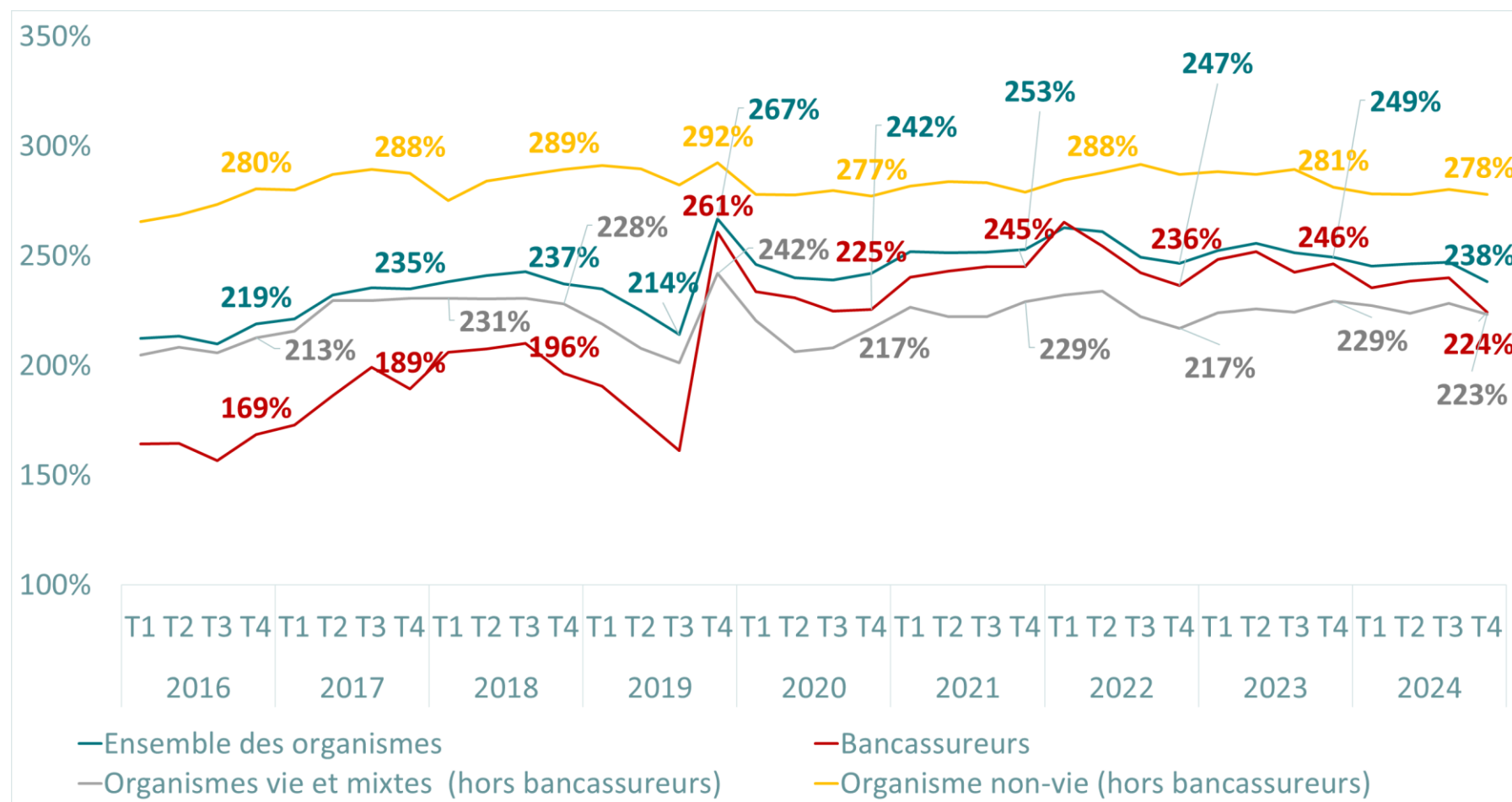
2 PMVL des placements en % de la valeur d'acquisition (hors UC et après transparisation)

Les **investissements obligataires** représentent **57%** du bilan des assureurs à fin 2024 et sont majoritairement réalisés **en zone €** conférant ainsi des **actifs liquides et de qualité**. On note un prolongement de la situation de moins-value latentes obligataires en 2024 qui s'est légèrement accentuée en lien avec la **hausse des spreads d'état français**.



■ Obligations ■ Actions (hors participations) ■ Immobilier ■ OPC ■ TOTAL (hors participations)

Taux de couverture du SCR par typologie d'acteurs



-11 pts

Le ratio de solvabilité des organismes d'assurance en France chute 11pts (de 249 % fin 2023 à 238 % fin 2024), affectant tous les types d'organismes.

Cette baisse résulte :

- D'une **diminution des fonds propres** (-5,6 % due aux reprises de provisions pour soutenir les rendements des supports en euros)
- D'une **hausse de 6,7 % du capital de solvabilité requis** portée par les risques de marché (+7 %, en particulier actions et taux) et de souscription non-vie (+25,5 % pour les bancassureurs).

La baisse de la courbe de taux sans risque en 2024 augmente également les provisions actualisées, accentuant la pression sur le ratio



Pour 2024, l'ACPR souligne la résilience des assureurs face à un environnement économique et politique incertain. Les assureurs maintiennent un niveau élevé de solvabilité et une liquidité des actifs confortable. Une solidité qui reflète la rigueur du cadre prudentiel du secteur.

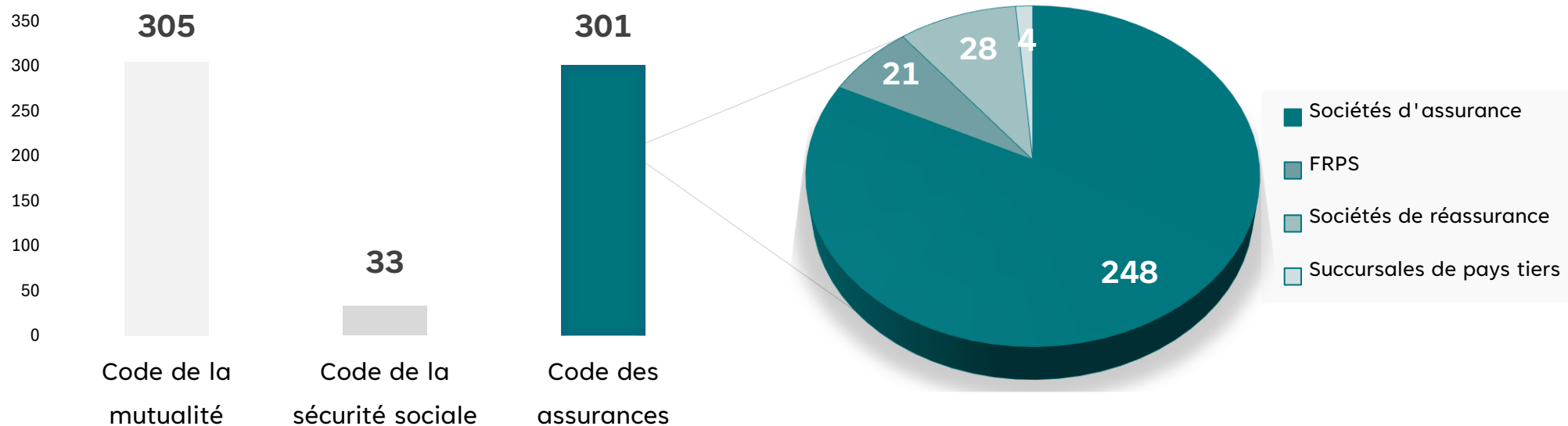
238 %

Ratio
moyen SII

50 %

D'actifs
liquides

Organismes d'assurance et de réassurance 2025



639

Organisme d'assurance et de réassurance sont habilité à s'exercer en France



8

Nouveaux agréments dont 5 en captives de réassurance pour soutenir la gestion de risques industriels



0

Mise en demeure d'acteurs du secteur assurantiel dans le cadre du contrôle de LBC-FT.

<https://acpr.banque-france.fr/fr/actualites/lacpr-publie-son-rapport-annuel-2024>

Poursuite du travail réglementaire :

- Des ajustements réglementaires sur le calcul des fonds propres ont été mis en place afin de renforcer la stabilité financière du secteur assurantiel.

Solvabilité II

- Adoption de la révision de la directive Solvabilité II
- Mise en application : **30 janvier 2027**



Insurance Capital Standard (ICS)

- Adoption du standard international de fonds propres proposé par l'AICA
- Évaluation de la conformité de Solvabilité II à l'ICS dès **2027**



Transition écologique et numérique :

- Face aux enjeux émergents, les dispositifs de supervision et de prévention sont considérablement renforcés en matière de risques climatiques et numériques.

Risque Climatique

- Résultats du 2^{ème} stress-test climatique** : confirmation de l'exposition des assureurs aux risques de transition
- Plan de transition attendu : Stratégie pour faire aux défis climatiques



Résilience numérique

- Entré en vigueur de **DORA** depuis **2025**
- Préparation à la mise en œuvre des règlements relatifs à la résilience numérique



Perspectives pour l'année 2025 :

- Face à la persistance de défis en matière de supervision, des initiatives complémentaires ont été engagées pour anticiper et s'adapter à un contexte en constante évolution.

Travaux à venir

- Mise en place d'un stress-test « system wide » par l'ACPR, la Banque de France et l'AMF pour évaluer la propagation des risques entre les acteurs financiers.



Priorité 2025

- Renforcer l'approche par les risques
- Simplification de la supervision et de la réglementation



Dans sa revue de presse du 26 mars 2025, France Assureurs souligne le rôle stratégique du secteur assurantiel dans le développement économique en France ainsi que la confiance que lui accordent les ménages français. Voici les chiffres clés pour l'année 2024 :

1

En 2024, les assureurs ont investi 2 600 milliards d'euros, dont **63 %** sont dirigés vers le financement des entreprises, soutenant ainsi la croissance économique et la création d'emplois

2

En outre, l'assurance-vie reste le produit d'épargne préféré des Français, représentant **89 %** de l'encours total avec 2 300 milliards d'euros investis

2 600
milliards €

80%

2 300
milliards €

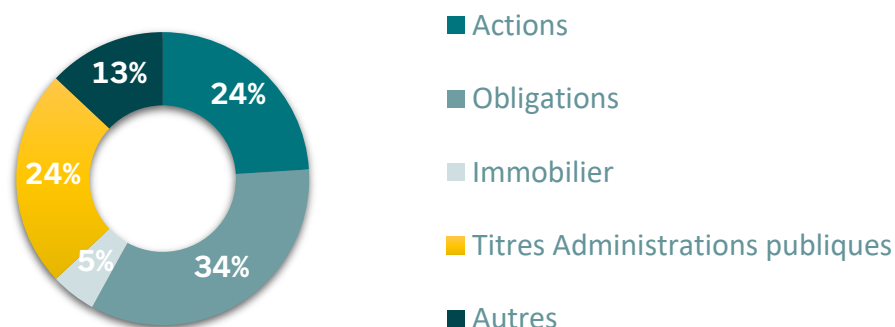
42%

80 % de ces investissements sont concentrés **en France et dans la zone euro**, ce qui permet de renforcer le soutien local tout en limitant les risques liés aux fluctuations monétaires internationales

42 % des ménages détiennent une assurance vie, ce qui en fait un pilier essentiel de leur patrimoine. Ce succès s'explique notamment par son orientation long terme et par une fiscalité avantageuse

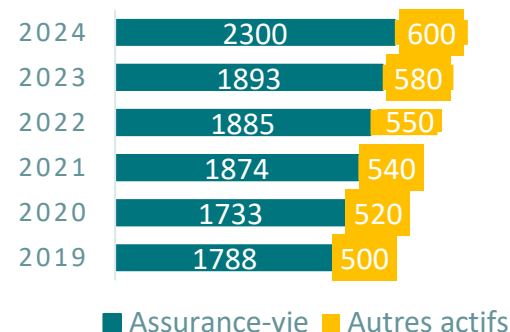
1

Répartition des placements des assurances



2

Evolution des placements en assurance vie



Les assureurs, acteurs stratégiques du développement économique local et de la souveraineté européenne

		Fin d'année N-2	Année glissante	Fin d'année N-1	Trimestre T-1	Mois
		31/12/2023	30/06/2024	31/12/2024	31/03/2025	30/06/2025
Taux Swap 10ans	Valeur clôture	2,49%	2,83%	2,36%	2,65%	2,60%
	Ecart vs mois en cours	▲ 11bps	▼ -23bps	▲ 24bps	▼ -5bps	
Taux OAT 10ans	Valeur clôture	2,56%	3,29%	3,20%	3,44%	3,29%
	Ecart vs mois en cours	▲ 73bps	▬ 0bps	▲ 9bps	▼ -15bps	
Spread OAT 10ans	Valeur clôture (bps)	7,0	46,0	83,9	79,1	69,0
	Ecart vs mois en cours	⬆ 62bps	⬆ 23bps	⬇ -15bps	⬇ -10bps	
€STR	Valeur clôture	3,88%	3,66%	2,91%	2,42%	1,93%
	Ecart vs mois en cours	▼ -195bps	▼ -173bps	▼ -98bps	▼ -49bps	
CAC 40	Valeur clôture	7 543	7 479	7 381	7 916	7 666
	Ecart vs mois en cours	▲ 2%	▲ 2%	▲ 4%	▼ -3%	
EurostoXX 50	Valeur clôture	4 522	4 894	4 896	5 331	5 305
	Ecart vs mois en cours	▲ 17%	▲ 8%	▲ 8%	▼ 0%	
Volatilités implicites	Valeur VSTOXX	13,6	18,3	17,0	22,1	17,7
	Valeur VIX	12,5	12,4	17,4	21,7	16,7
Immobilier d'entreprise	Valeur EDHEC IEIF ⁽¹⁾	2 224	2 175	2 181	2 104	2 103
	Ecart vs mois en cours	▼ -5%	▼ -3%	▼ -4%	▼ 0%	

(1) Dernière cotation au 30/04/2025. La cotation au dernier jour ouvré est affichée quand l'indice n'est pas disponible

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

Le T2 2025 en bref :

- Stabilisation du taux OAT au T2 2025 grâce à la désinflation et aux anticipations de baisse de taux par le BCE, avec un spread maîtrisé malgré un déficit élevé
- Le CAC 40 résiste, soutenu par les valeurs exportatrices, les attentes de résultats et la perspective de taux plus bas
- La volatilité implicite reste modérée, reflétant un climat de résilience des acteurs des marchés