



Perspectives de

Participation aux Bénéfices

2025

Décembre 2025

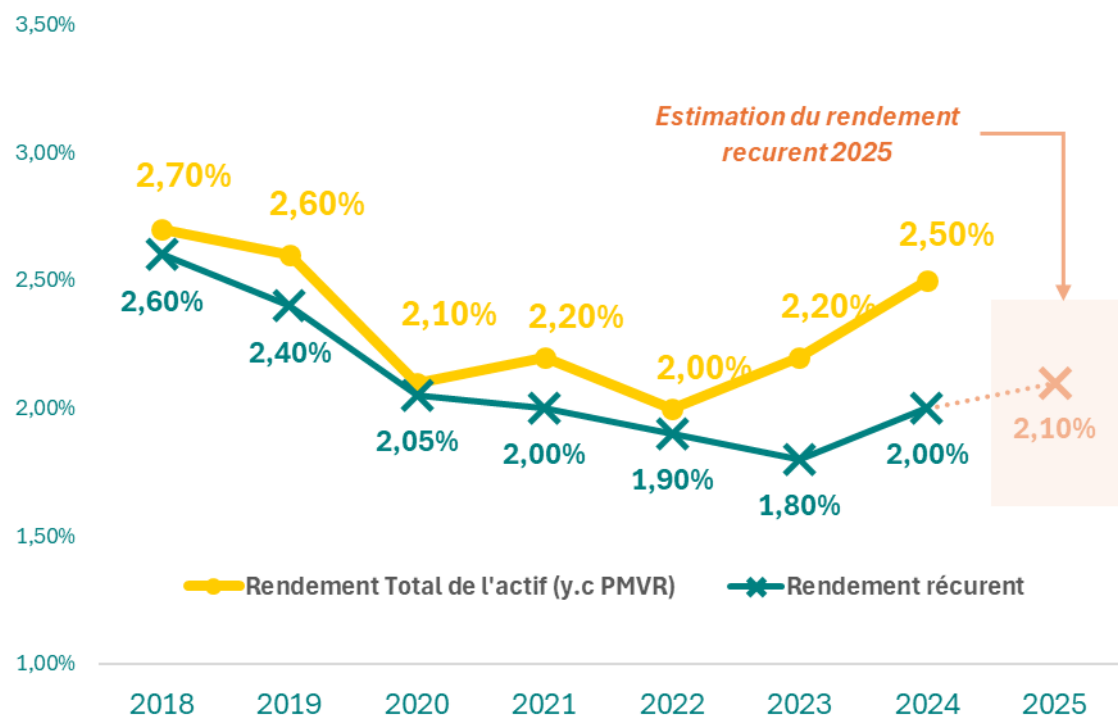
En 2025, les assureurs Vie consolident leur transformation stratégique pour maintenir leur compétitivité dans un contexte de taux stabilisés

Sur la base des communications ACPR sur les rendements et richesses des Fonds Euros, Actualiz Conseil vous propose son analyse et ses perspectives relatives aux rendements moyens du marché de l'assurance Vie (Net de frais et brut de prélèvements sociaux)

Une remontée des taux et des spreads qui contribuent à **reluer le TRA**

Un **rendement courant** (hors plus-values) qui **devrait atterrir à 2,1% à fin 2025**

Evolution des rendements
des organismes d'assurance vie et mixte en 2024



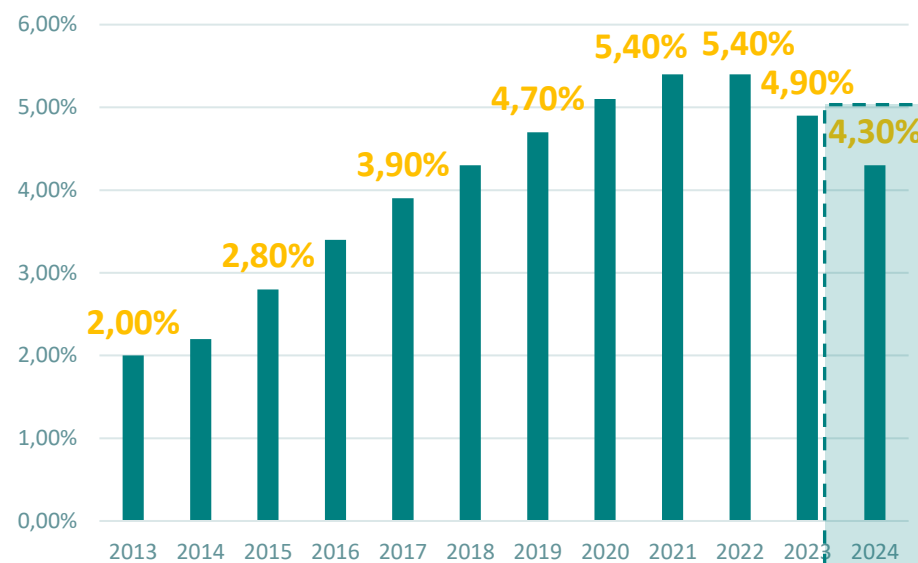
- Sur la période 2018-2023, les taux d'intérêt bas ont exercé une pression sur les revenus financiers des assureurs, notamment sur les coupons obligataires. Ainsi, **le taux moyen de rendement de l'actif hors actions de pilotage** (réalisation de plus values latentes) est en **baisse quasi-continue sur cette période**
- Depuis 2022 et la remontée des taux d'intérêt, le rendement total de l'actif a été **soutenu par une externalisation des richesses latentes plus importantes**, de l'ordre de 50bps en moyenne afin de soutenir notamment le niveau de Participation aux Bénéfices
- En 2024, l'investissement des actifs dans un **contexte plus favorable** (taux plus élevés et hausse des spreads français notamment) a permis de retrouver une hausse du rendement récurrent d'environ 20bps
- Le réinvestissement des tombées obligataires (majoritairement investis sur des coupons inférieurs à 3%) sur l'année 2025 devrait soutenir le rendement récurrent à hauteur de +10bps environ. **Le rendement récurrent des assureurs vie devrait s'établir à environ 2,1% en 2025**

Le rendement récurrent 2025 devrait atterrir à environ 2,1% soutenu par le réinvestissement des tombées obligataires dans un environnement de taux plus favorable

Un niveau de richesse qui décroît mais qui permet de soutenir le taux servis aux Assurés

1

Evolution du taux de PPB depuis 2013 en % des encours

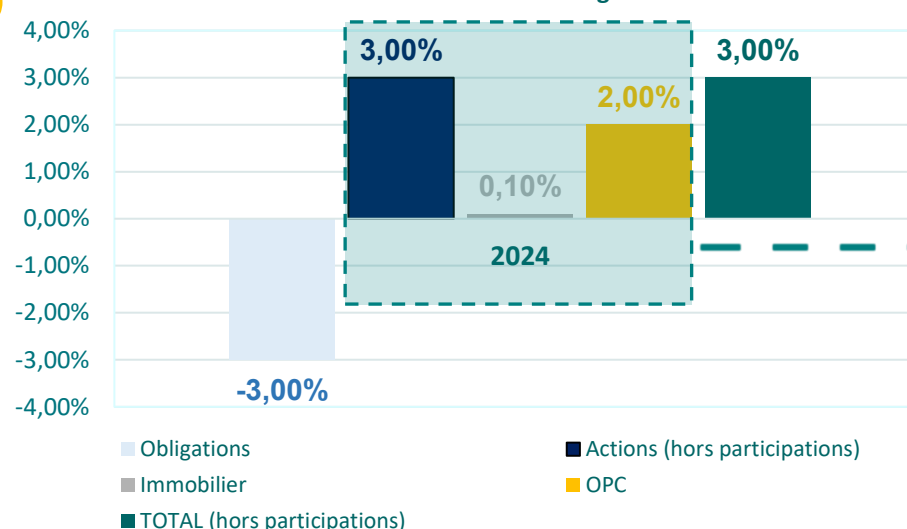


1

Un niveau de richesse (PPB + PVL R343-10) de plus de 9% à fin 2024

2

Plus ou moins values latentes des organismes vie et mixtes



2

- Après plusieurs années de hausse, la provision pour **participation aux bénéfices (PPB)**, qui permet de lisser la revalorisation des contrats sur plusieurs années, a été **fortement utilisée ces deux dernières années** : **-50 bps en 2023** et **-60 bps en 2024** (-20% de son stock de 2022)
- Le niveau de richesse latente des actifs diversifiés (non-obligataires) s'élève à **5% à fin 2024** (5% également constaté à la fin du premier semestre 2025). **La hausse des marchés notamment Actions sur 2025 devrait conforter voire accroître le niveau de richesse à fin 2025**

Le taux de Participation aux Bénéfices 2025 devrait être soutenu par une externalisation des richesses latentes et une reprise de PPB légèrement moindre qu'en 2024

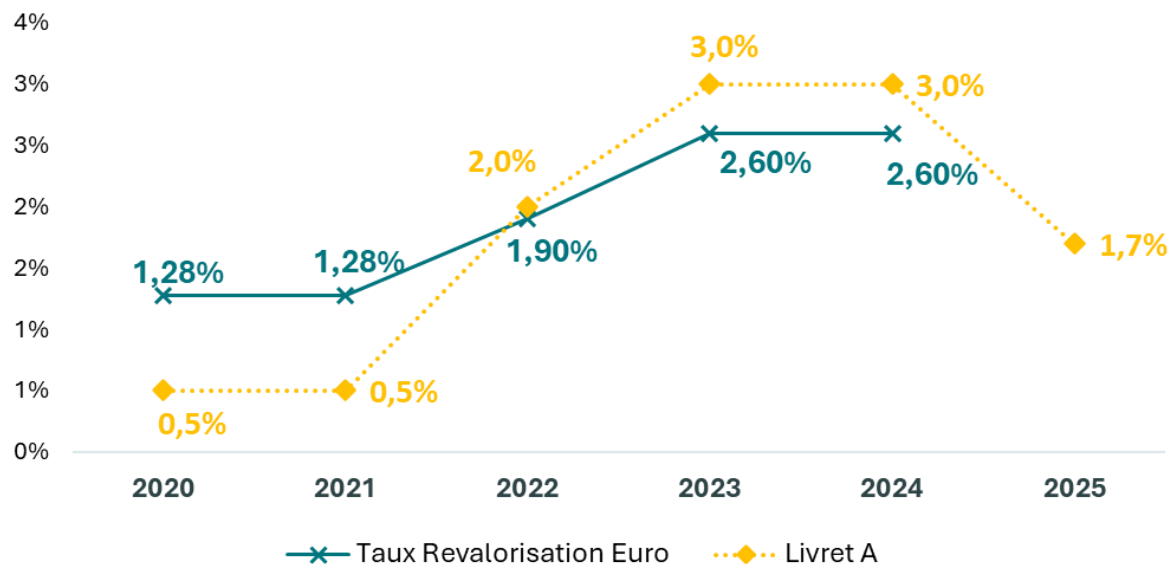
Une **PB 2025**
attendue
globalement
stable à **2,6%*** à
la faveur d'une
reprise de PPB
et d'une
externalisation
de PVL
légèrement
moindre qu'en
2024

(*) Net de chargement et brut de prélèvements sociaux



Selon l'ACPR, le taux moyen de **chargement sur encours** des fonds euros des contrats individuels se situe à **0,62%** en 2024, en quasi-stabilité par rapport à 2023

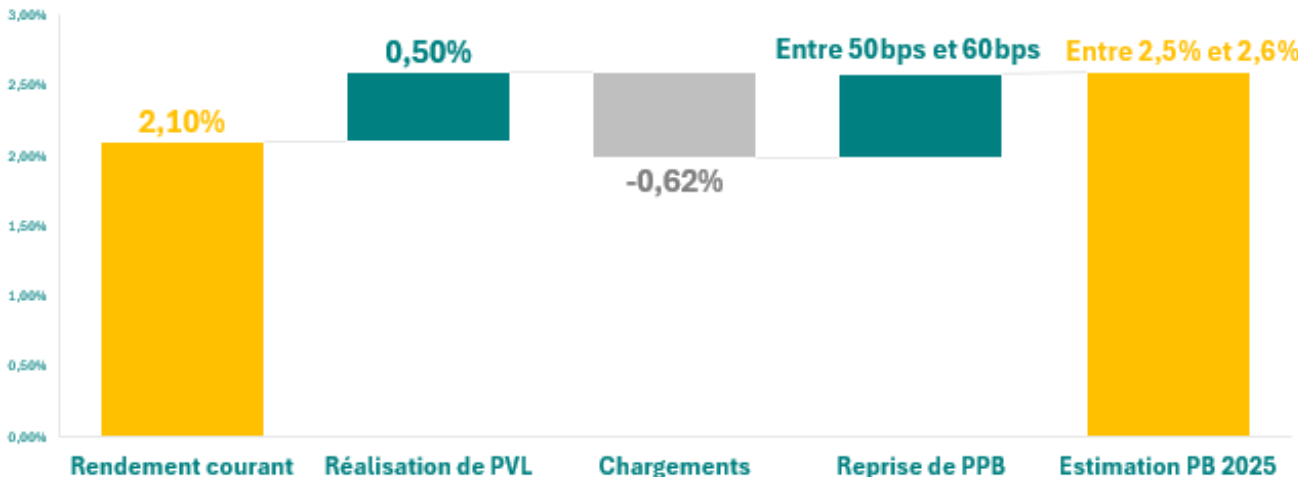
En parallèle, les **taux de marché (OAT notamment)** restent à un niveau élevé en comparaison de 2024, mais le **taux du Livret A** a lui drastiquement diminué sur 2025 en lien avec le recul de l'inflation



Au regard des **niveaux de taux d'intérêt qui restent élevés** sur 2025 permettant de soutenir le TRA des assureurs et de la **baisse du taux du livret A**, le Taux de PB moyen 2025 devrait se maintenir à un niveau globalement stable voire en légère diminution en comparaison à 2024, à la faveur :

- D'une externalisation de PVL soutenant la PB à hauteur de ≈50bps
- D'une reprise de PPB estimée entre ≈ 50bps et ≈ 60bps (soit environ 1/8 du stock)

Un taux de PB qui devrait s'afficher à un niveau globalement stable en comparaison de 2024





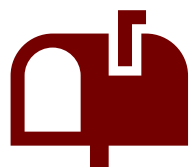
Actualiz Conseil vous
accompagne sur ces sujets,
n'hésitez pas à nous contacter !



www.actualiz-conseil.com



contact@actualiz-conseil.com
recrutement@actualiz-conseil.com



31 rue Chaptal, 75009 Paris