

RENDEMENT DES FONDs EN EUROS: UN REGAIN D'ATTRACTIVITÉ ET UNE RÉALLOCATION DES SUPPORTS

Une croissance des encours portée par un contexte économique favorable

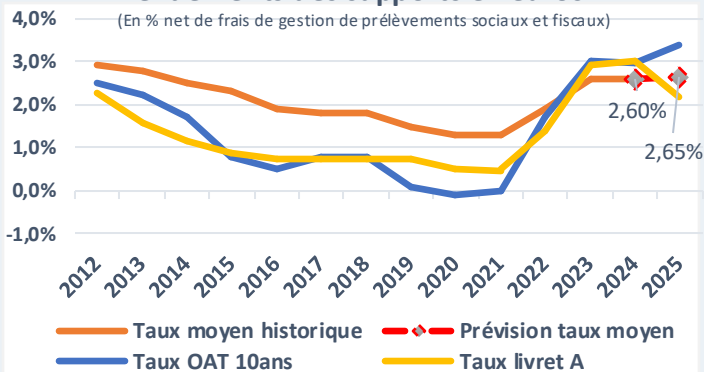
En 2025, l'assurance vie demeure un **placement attractif** qui séduit les épargnants. Cette dynamique se traduit notamment par **une progression des encours de +6,1 %** par rapport à 2024, pour atteindre aujourd'hui 2 107 Md€⁽¹⁾. L'attractivité s'explique en partie par le **contexte économique actuel** caractérisé par:

1 **La diminution de l'attrait des livrets classiques**, qui voient leur taux baisser à 1,5 % à compter du 1er février 2026 (contre 3 % en février 2024). Désormais, le fonds en euros offre un rendement supérieur inversant ainsi la dynamique de rentabilité observée préalablement.

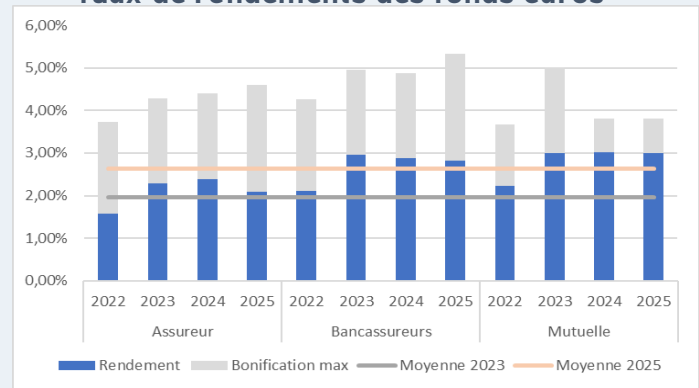
2 **La stabilisation des taux de rendement réels** à un niveau relativement élevé, (2,65% comme indiqué ci-dessous), qui fait bénéficier les épargnants d'un gain réel **+1,73 % net d'inflation**, une première depuis 2021.

3 **Le développement des offres bonifiées** proposant un rendement supplémentaire sur le fonds en euros (allant jusqu'à +2,5 pts) en contrepartie d'une part minimale investie en unités de compte (UC) ou d'un nouveau versement.

Rendements des supports en euros⁽²⁾



Taux de rendements des fonds euros⁽³⁾



Une mutation progressive de l'allocation d'épargne sous contrainte de taux

La forte dynamique de l'assurance vie s'accompagne d'une transformation progressive de la composition des encours. **À fin 2025, les unités de compte (UC)** représentent 30 % des encours, soit **+ 5 pts** par rapport à 2023.

Cette évolution s'explique d'une part par la recherche de **rendements potentiellement plus élevés** et d'autre part par **l'orientation stratégique des assureurs**, qui encouragent la diversification des placements vers des **soutiens moins consommateurs en capital**.

En effet, cet arbitrage apparaît comme **un levier clé pour préserver l'équilibre économique des portefeuilles tout en maintenant l'attractivité financière des contrats** dans un contexte de stabilisation des taux où les assureurs font face à une compression des marges techniques.

Des défis stratégiques pour les assureurs

L'attractivité de l'assurance vie s'accompagne de **défis structurels persistants** : **renforcer leur solidité financière, couvrir les besoins en capital et arbitrer la participation aux bénéfices (PB)** entre compétitivité à court terme et stabilité future des fonds.

À ces défis structurels s'ajoutent des **enjeux conjoncturels**. Après une longue période de taux bas ayant contraint les assureurs à soutenir les rendements, le secteur entre désormais dans **une nouvelle ère** où, malgré la remontée des taux, la performance moyenne **de l'assurance vie** reste **inférieure** à celle **des principaux indices boursiers** français. Dans ce contexte, les épargnants se tournent vers des solutions plus attractives comme le PEA, dont les encours progressent de +8,7 % entre janvier et septembre 2025 ⁽⁴⁾.

La gestion de ces enjeux exige une **agilité accrue**, difficile à concilier avec la lourdeur du passif. **Les atouts traditionnels de l'assurance vie — sécurité, fiscalité et succession —** suffiront-ils à préserver son attractivité ? Pour rester compétitifs, les assureurs devront innover dans un environnement toujours plus concurrentiel.

(1) Source: Communiqués France Assureurs
(2) Source: Banque de France