BANQUE DE FRANCE
EUROSYSTÈME

STAT INFO

Le 15 avril 2026

**Placements financiers des sociétés d'assurance et des fonds de pension – France • 4ème trimestre 2025**

# En 2025, les placements financiers des assureurs et des fonds de pension sont en hausse de 128,4 milliards d'euros

À fin 2025, l'encours des placements financiers des assureurs et fonds de pension s'établit à 2 853,4 Mds €, en progression de 128,4 Mds sur l'année. Cette hausse résulte de flux de placements nets positifs (+ 85,6 Mds) et de la revalorisation des actifs (+ 42,8 Mds).

Les titres de créance demeurent la principale classe d'actifs des assureurs vie et mixtes, avec un encours de 1 200 Mds €, majoritairement composé de titres de créance à long terme (1 180 Mds €). Les OPC constituent le deuxième poste d'investissement (867 Mds €), dominé par les fonds non monétaires (788 Mds €), en particulier les fonds actions (263 Mds €) et les fonds mixtes (192 Mds €).

Les flux nets positifs sont principalement orientés vers les parts de fonds non monétaires (+ 41,6 Mds €), en particulier les fonds mixtes (+ 18,9 Mds €). Les effets de valorisation positifs proviennent notamment des fonds actions, en lien avec la hausse des marchés actions (+ 10,4 % pour le CAC 40 en 2025). À l'inverse, la valorisation des titres de créance à long terme est défavorable (– 9,1 Mds €), en lien avec la hausse des taux longs français (+ 40 points de base sur l'OAT à 10 ans sur l'année).

Après mise en transparence des OPC français, les encours de placements titres des assureurs et fonds de pension sont constitués pour 64% du portefeuille en titres de créance, les actions représentant 26,5% du portefeuille.

**(encours au prix de marché, flux, valorisation, en milliards d'euros)**

| | Assurance vie et mixte | | | Assurance non-vie | | | Fonds de pension | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Flux | Valorisation | Encours | Flux | Valorisation | Encours | Flux | Valorisation | Encours |
| **Monnaie et dépôts** | **0,0** | **0,0** | **35,1** | **-0,6** | **0,0** | **13,5** | **0,2** | **0,0** | **7,4** |
| **Titres de créance** | **43,5** | **-6,7** | **1 200,5** | **6,3** | **0,3** | **127,3** | **0,7** | **-2,4** | **101,6** |
| CT (maturité d'origine)[1] | -0,4 | 0,2 | 20,3 | -0,1 | 0,0 | 0,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| LT (maturité d'origine)[1] | 43,8 | -6,9 | 1 180,2 | 6,4 | 0,3 | 127,0 | 0,7 | -2,4 | 101,6 |
| **Prêts** | **-2,1** | **0,0** | **55,0** | **-0,7** | **0,0** | **14,1** | **0,2** | **0,0** | **1,2** |
| **Actions** | **-0,6** | **6,8** | **190,6** | **0,2** | **8,1** | **95,6** | **0,3** | **0,6** | **14,9** |
| Actions cotées | -0,9 | 5,8 | 70,4 | -0,3 | 2,3 | 16,9 | 0,1 | 0,6 | 6,8 |
| Actions non cotées | 1,5 | 0,5 | 72,0 | 0,4 | 2,9 | 43,7 | 0,1 | 0,0 | 2,9 |
| Autres | -1,1 | 0,5 | 48,2 | 0,0 | 3,0 | 35,0 | 0,2 | 0,0 | 5,1 |
| **OPC[2]** | **28,9** | **31,8** | **867,0** | **3,2** | **0,6** | **48,0** | **5,2** | **3,9** | **77,3** |
| Fonds monétaires | -3,8 | 2,2 | 78,9 | -0,9 | 0,1 | 6,3 | 0,3 | 0,1 | 4,5 |
| Fonds non monétaires | 32,7 | 29,6 | 788,0 | 4,1 | 0,5 | 41,7 | 4,9 | 3,8 | 72,8 |
| *dont fonds actions* | 7,7 | 18,9 | 262,7 | 0,3 | 0,6 | 8,1 | 1,6 | 2,0 | 24,5 |
| *dont fonds obligations* | 7,5 | 2,3 | 157,8 | 0,8 | 0,1 | 10,4 | 1,6 | 0,2 | 10,5 |
| *dont fonds mixtes* | 16,2 | 8,9 | 191,6 | 2,1 | 0,2 | 10,2 | 0,6 | 1,5 | 25,4 |
| **Dérivés** | **0,6** | **0,0** | **5,0** | **0,0** | **0,0** | **0,1** | **0,3** | **0,0** | **-0,5** |
| **Total** | **70,3** | **31,8** | **2 353,1** | **8,4** | **9,0** | **298,5** | **6,9** | **2,1** | **201,7** |

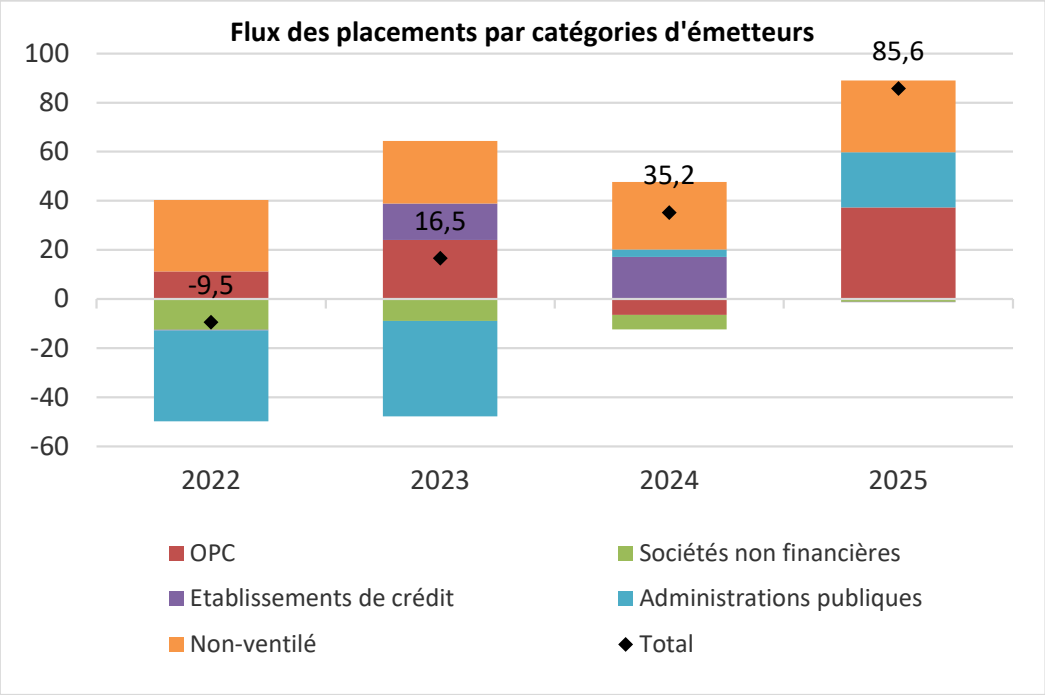
[1] Les maturités Court terme (CT = inférieur ou égal à 1 an) et Long Terme (LT = strictement supérieur à 1 an) sont appréciées à l'émission du titre

[2] OPC signifie « Organismes de Placement Collectif ».

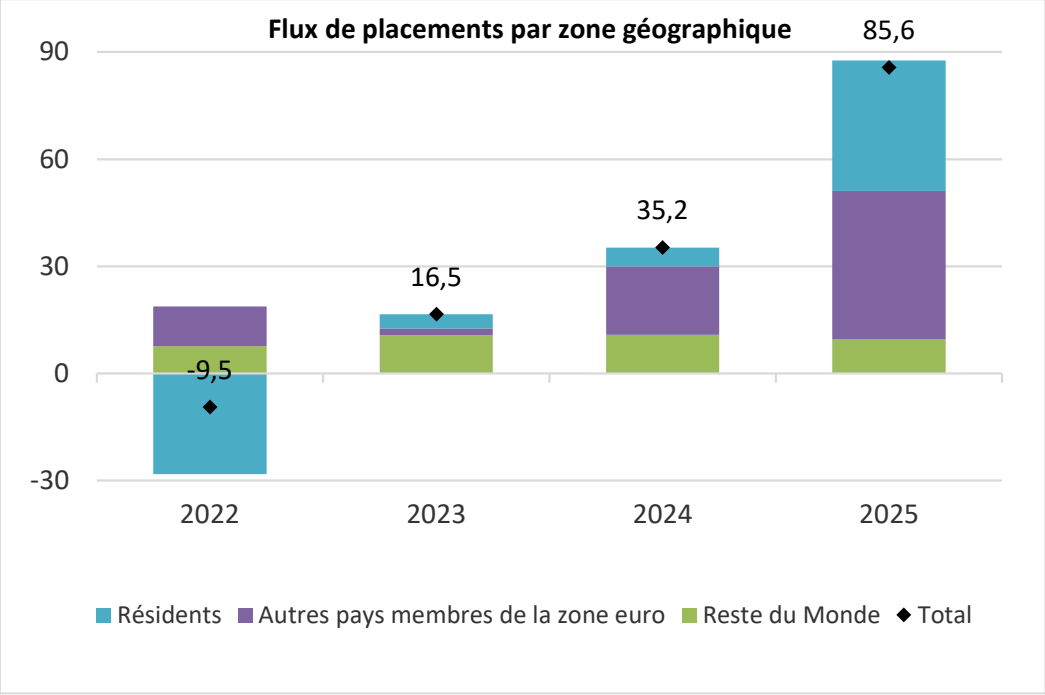
Au sein des actions, les autres participations regroupent des actifs assimilables à des actions, non échangeables sur un marché réglementé

# Flux des placements titres[3] des sociétés d'assurance et des fonds de pension (en milliards d'euros) en 2025

## Par catégorie d'émetteur[4]




## Par zone géographique

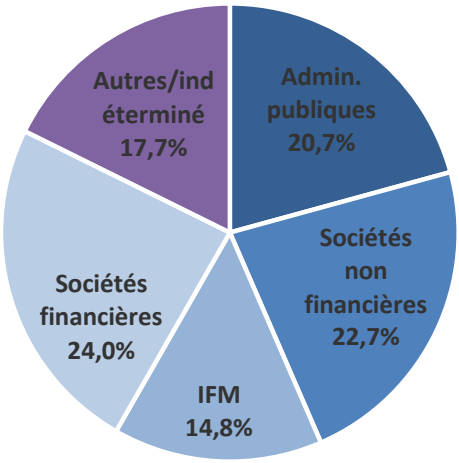



[3] Titres de créance et de capital, ainsi que parts d'OPC

[4] Le non-ventilé du graphique par catégorie d'émetteurs comprend les obligations et actions émises hors de la zone euro et les secteurs non présentés dans le graphique

# Répartition des encours de placement titres au 2025 T4

## Par catégorie d'émetteur (après mise en transparence)

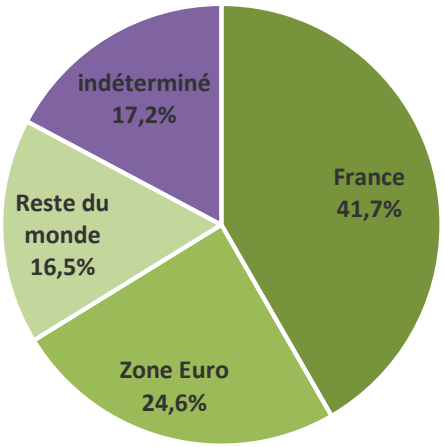



Après mise en transparence des OPC français, les encours de placements titres des assureurs et fonds de pension financent en premier lieu le secteur financier hors OPC (38,8%, dont 14,8% pour les institutions financières monétaires et 24% pour les sociétés financières), les sociétés non financières (22,7%) et les administrations publiques (20,7%).

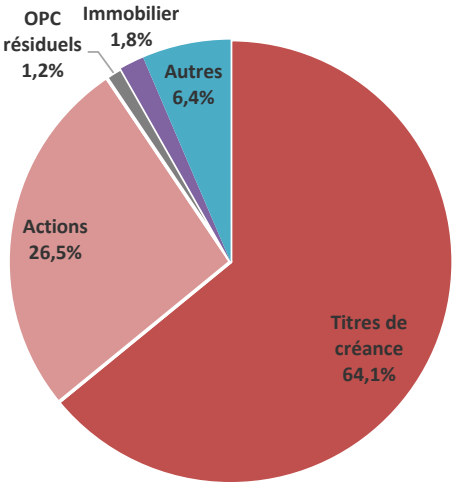
Ils sont constitués pour 64% du portefeuille en titres de créance, les actions représentent 26,5% du portefeuille.

Le portefeuille mis en transparence est composé pour 41,7% de titres émis en France, 41,1% de titres émis à l'étranger et 17,2% d'OPC non ventilés.

## Par zone géographique (après mise en transparence)



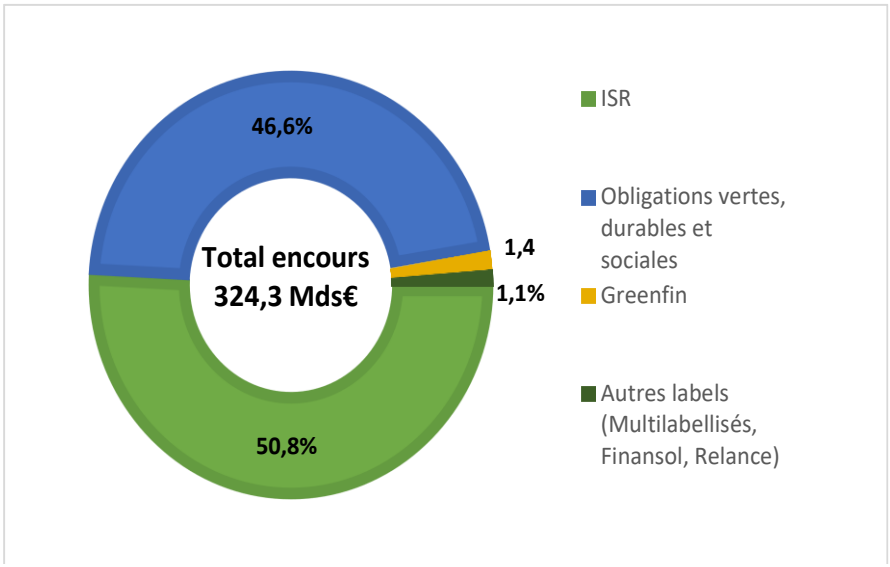

## Par catégorie de titres (après mise en transparence)




La mise en transparence consiste, lorsque l'information est disponible, à substituer les titres d'OPC français dans les portefeuilles des assureurs par les placements dans lesquels ces OPC investissent. Il reste 1,2% de l'encours constitué d'OPC (majoritairement étrangers) sur lesquels cette opération ne peut pas être réalisée. Après mise en transparence, la part des titres de capital progresse de 11% à 26,5% et celle des titres de créance de (50% à 64%).

***La méthodologie de calcul des placements après mise en transparence intègre dorénavant une estimation supplémentaire des placements via des OPC étrangers, qui permet de réduire la part résiduelle en OPC pour la ventilation par catégorie d'instruments. En outre, le périmètre des placements après mise en transparence s'élargit : d'une part, les placements « Autres » intègrent les dépôts/prêts détenus directement, ainsi que les soldes des actifs/passifs financiers hors titres détenus indirectement via des OPC ; d'autre part, les placements « immobiliers » intègrent la détention indirecte d'immobilier via le portefeuille d'OPC.***

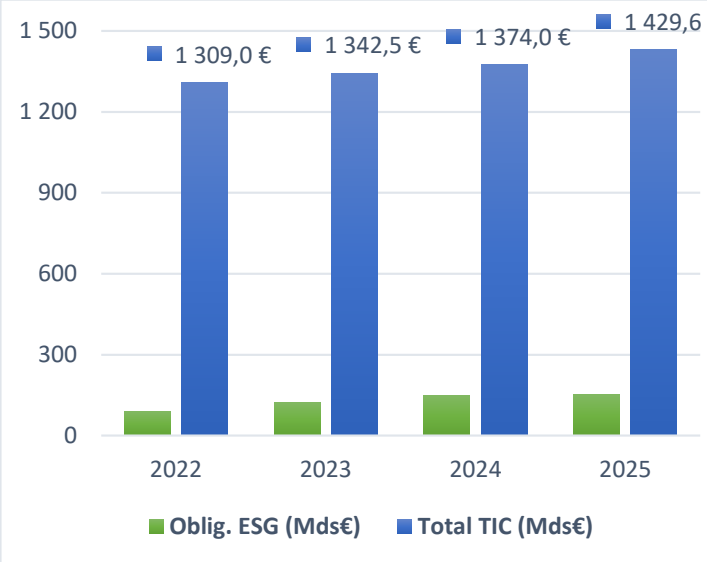
## Structure des placements responsables au 2025 T4



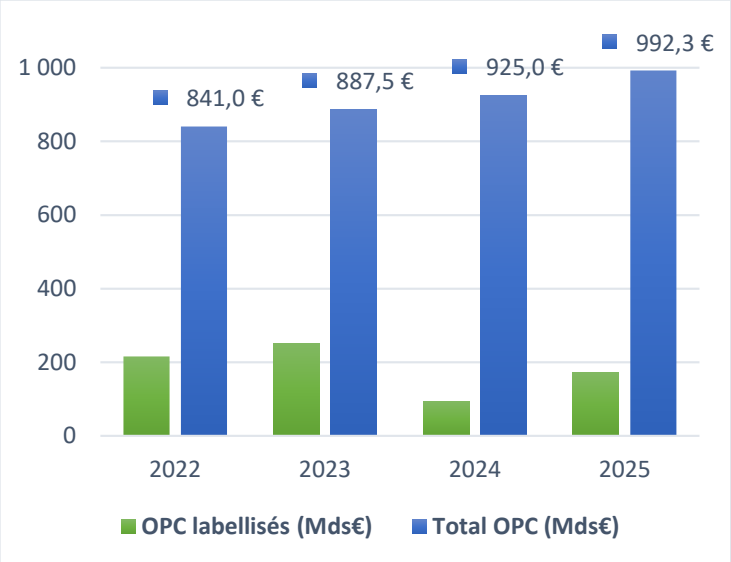

À fin 2025, les placements responsables des assureurs et fonds de pension s'établissent à 324,3 Mds €, soit 11,4 % de l'encours total de placements financiers (2 853,4 Mds €).
Ils se composent de deux grandes catégories : les fonds ISR (50,8 % du total responsable) et les obligations vertes, durables et sociales (46,6 %).
Les autres OPC labellisés, plus spécialisés, en représentent le solde (2,6 %).

En 2025, on assiste à la stabilisation des encours d'obligations vertes, durables et sociales au bilan des assureurs et fonds de pension (151,1 Mds €, +0,3 % sur un an) et à la remontée des encours en OPC labellisés[5] à 173,2 Mds € en 2025, après 94,5 Mds € en 2024, à la suite de la contraction induite par la réforme du label ISR en 2024[6].

**Part des obligations vertes, durables ou sociales dans l'encours obligataire total**




**Part des OPC labellisés dans l'encours OPC total**




[5]Les OPC labellisés sont des fonds ayant obtenu un label attestant, selon un référentiel contrôlé, de la prise en compte de critères extra-financiers, de transition écologique ou de solidarité (ex. ISR, Greenfin, Finansol). Cette reconnaissance réglementaire emporte leur référencement obligatoire dans certaines enveloppes d'épargne, notamment en assurance-vie en UC ou épargne salariale.

[6]Fonds ESG : des encours résilients dans un contexte moins favorable | Banque de France

**Date de la prochaine publication : 7 juillet 2026**