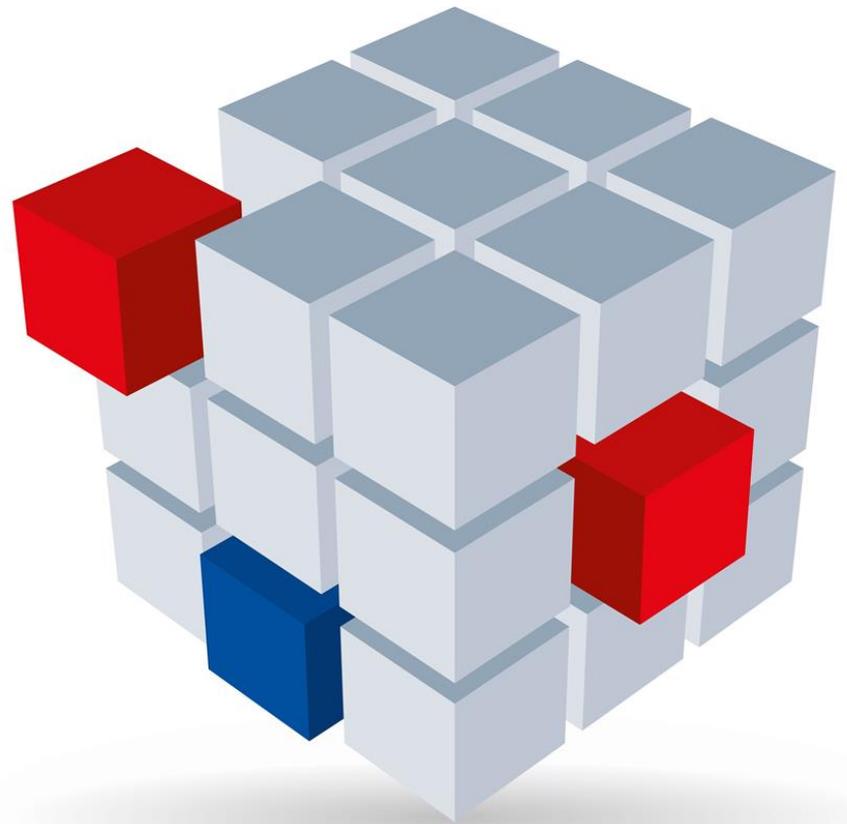




« LE DILEMME DU PRISONNIER »

*Analyse du marché de la distribution
de contrats d'assurance vie
en unités de compte*



Octobre 2019

Le marché des unités de compte en France

Chiffres clés

**44 assureurs
« producteurs » en
assurance vie en
France**

**343 Md€ d'encours
en UC***

**Opportunité pour
les sociétés de
gestion : plus de
110Md€ délégués**

Principales thématiques analysées

- **Analyse des dynamiques du marché de la distribution de contrats d'assurance vie en unités de compte**
 - Anatomie du marché (taille, croissance, répartition par canaux de distribution, supports d'investissement, etc.)
 - Revue de la dynamique de collecte
 - Analyse des stratégies de promotion mises en œuvre par les assureurs
- **Zoom sur la place de l'architecture ouverte dans le marché des UC**
 - Analyse de l'opportunité de marché pour les sociétés de gestion externes
 - Positionnement concurrentiel des sociétés de gestion
- **Analyse des leviers de (co)développement pour les sociétés de gestion (loi PACTE, ESG, non coté etc.)**
 - Attentes des clients et facteurs clés de succès pour les sociétés de gestion

Objectifs de l'étude et méthodologie

Objectifs

- **Les objectifs de cette étude sont d'analyser les dynamiques du marché de la distribution de contrats d'assurance vie en UC et de mettre en lumière les opportunités de développement pour les assureurs et les sociétés de gestion.**
- **Elle couvre notamment les aspects suivants :**
 - l'analyse du marché français de la distribution de contrats d'assurance vie en UC et de ses dynamiques ;
 - les leviers de développement à disposition des producteurs, dont la question de l'offre de produits ;
 - la place de l'architecture ouverte dans le mix de distribution ;
 - les opportunités de (co-)développement pour les sociétés de gestion (et les assureurs) ;
 - la revue de l'environnement concurrentiel pour les sociétés de gestion.
- **Cette étude s'inscrit en complément de nos travaux d'analyse réguliers portant sur le marché concurrentiel de la gestion d'actifs en France, dont le Baromètre Institutionnels qui analyse notamment les placements pour compte propre des assureurs.**

Méthodologie

- **Les analyses reposent principalement sur des entretiens avec les principaux acteurs du marché à partir d'un guide d'entretien détaillé, complétés par le remplissage d'un questionnaire quantitatif ainsi que des recherches documentaires et analyses de sources publiques et semi-publiques disponibles sur l'activité des assureurs et leurs offres en UC.**
- **Pour cette étude, près de 5 000 données ont ainsi été recueillies auprès de 44 assureurs*.**
- **Ils sont segmentés en trois catégories :**
 - 12 bancassureurs ;
 - 11 assureurs ;
 - 21 mutuelles et institutions de prévoyance (IP) – organismes relevant de la sphère de la protection sociale.





Sommaire

I. Un marché en croissance, mais qui reste soumis à l'aléa des marchés financiers

➤	Etat des lieux à fin 2018.....	12
➤	Dynamiques de la collecte.....	23

II. Vers une refonte du modèle de l'assurance vie à la française

➤	Les freins structurels au développement des UC.....	31
➤	Trois principaux leviers stratégiques à disposition des assureurs.....	35
	<i>i. Refonte de l'offre d'assurance vie</i>	
	<i>ii. Ciblage de la clientèle</i>	
	<i>iii. Renouvellement de l'offre UC</i>	

III. Anatomie du marché de l'architecture ouverte

➤	Le marché de l'architecture ouverte.....	44
	<i>i. Le poids des réseaux propriétaires et partenaires</i>	
	<i>ii. Analyse des positions concurrentielles des sociétés de gestion</i>	

IV. Opportunités de (co-) développement pour les sociétés de gestion (et assureurs)

➤	Les leviers de développement produits et solutions.....	52
	<i>i. Solutions de gestion</i>	
	<i>ii. Non coté</i>	
	<i>iii. ESG – ISR</i>	
	<i>iv. Indiciel</i>	
➤	L'enjeu du renouvellement des offres en UC	67
➤	Les attentes de services	68

Le panel de l'étude : 44 « producteurs » de contrats d'assurance vie répartis en trois catégories : bancassureurs, assureurs, mutuelles* et institutions de prévoyance

Bancassureurs (12)	Assureurs (11)	Mutuelles* et institutions de prévoyance (21)
<p>ACM**</p> <p>BNP Paribas Cardif</p> <p>CA Assurances</p> <p>CNP Assurances</p> <p>HSBC Assurances</p> <p>Milleis Vie</p> <p>Natixis Assurances</p> <p>Neuflize Vie</p> <p>Prepar Vie</p> <p>Sogecap**</p> <p>Suravenir</p>	<p>Afi-Esca</p> <p>Ageas</p> <p>Allianz Vie</p> <p>Aviva</p> <p>Axa France</p> <p>Generali France</p> <p>Génération Vie</p> <p>Groupe Prévoir</p> <p>Swiss Life</p> <p>UNOFI</p>	<p>AG2R La Mondiale</p> <p>AGPM</p> <p>Apicil Assurances**</p> <p>Areas</p> <p>CAMACTE</p> <p>CARAC</p> <p>Covéa</p> <p>Garance</p> <p>Groupama Gan Vie</p> <p>Groupe Monceau</p> <p>Groupe Pasteur Mutualité</p> <p>La France Mutualiste</p> <p>Le Conservateur</p> <p>MACIF Mutavie</p> <p>MACSF</p> <p>MAIF</p> <p>Malakoff Médéric Humanis***</p> <p>MATMUT</p> <p>MIF</p> <p>Mutex****</p> <p>SAF BTP Vie</p> <p>SMA Vie BTP</p> <p>Thélem Assurances</p>

Notes : (*) Comprend mutuelles du Livre II et sociétés d'assurance mutuelle. (**) Les intégrations suivantes sont considérées : ACM inclut ACMN Vie, Sogecap inclut Antarius, Apicil Assurances inclut Gresham. (***) Activité en *run-off*. (****) Malgré un statut juridique de société anonyme, Mutex est classée dans la catégorie Mutuelles et IP du fait de sa gouvernance mutualiste.

À propos d'INDEFI

Société de conseil indépendante, INDEFI accompagne ses clients dans l'élaboration de leurs stratégies de développement.

INDEFI est particulièrement reconnue pour son expertise des métiers de la gestion d'actifs, cotés et non cotés.

Dans ce domaine, INDEFI assiste ses clients, sociétés de gestion généralistes ou spécialistes du non coté (capital investissement, dette privée, immobilier, infrastructures) dans :

- la compréhension de leur marché et de leur environnement concurrentiel, notamment au travers d'études à forte valeur ajoutée publiées sous la bannière INDEFI Market Research ;
- l'élaboration de stratégies de développement, contribuant à la constitution d'avantages concurrentiels durables ;
- l'analyse d'opportunités d'investissement ;
- la prise en compte des enjeux extra-financiers tout au long du cycle de l'investissement.

INDEFI Market Research propose des études à forte valeur ajoutée sur les marchés concurrentiels de la gestion d'actifs en Europe, qui couvrent les principaux segments de marché pertinents pour les sociétés de gestion pour compte de tiers (institutionnels et distribution externe). L'ensemble de ces travaux repose sur des compétences et méthodologies propriétaires en matière d'analyse de marché.

Créée en 2007, INDEFI est dirigée par ses fondateurs et emploie une équipe de 45 consultants à Londres, Paris et Zurich.

Pour plus d'informations, veuillez contacter :



Richard BRUYERE
Associé fondateur
richard.bruyere@indefi.com
+33 (0)1 56 88 34 73
+33 (0)6 18 02 48 64



Agnès LOSSI
Directrice associée
agnès.lossi@indefi.com
+33 (0)1 56 88 34 77
+33 (0)6 86 90 72 01



Jérôme DULONG
Consultant senior
jerome.dulong@indefi.com
+33 (0)1 56 88 67 08
+33 (0)6 44 69 94 92

INDEFI

30, rue La Boétie

75008 Paris

France

www.indefi.com

