



Paris, le 19 février 2015

BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

STATISTIQUES RELATIVES AUX FONDS D'INVESTISSEMENT DE LA ZONE EURO

DÉCEMBRE 2014

En décembre 2014, l'encours de parts émises par les fonds d'investissement non monétaires de la zone euro était supérieur de 248 milliards d'euros à celui enregistré un trimestre plus tôt en septembre 2014, évolution qui s'explique presque à parts égales par une augmentation de la valeur des parts et une hausse des émissions nettes.

L'**encours de parts émises par les fonds d'investissement non monétaires de la zone euro** est ressorti en hausse à 8 438 milliards d'euros en décembre 2014, contre 8 190 milliards en septembre 2014. Sur la même période, l'encours de parts émises par les fonds d'investissement monétaires de la zone euro a diminué, revenant à 917 milliards d'euros après 920 milliards.

Les **souscriptions nettes de parts de fonds d'investissement non monétaires de la zone euro** se sont inscrites à 96 milliards d'euros au quatrième trimestre 2014, tandis que les fonds d'investissement monétaires ont enregistré des rachats à hauteur de 10 milliards.

Le taux de variation annuel des émissions de parts de fonds d'investissement non monétaires de la zone euro, calculé sur la base des transactions, s'est inscrit à 8,7 % en décembre 2014. S'agissant des fonds d'investissement monétaires, ce taux est ressorti à - 0,1 %.

¹Les souscriptions nettes/rachats nets de titres de fonds d'investissement reflètent principalement la différence entre les émissions et les remboursements mais ils peuvent également recouvrir d'autres opérations, comme celles résultant du paiement de dividendes reçus ou distribués par le fonds.

Émissions de parts de fonds d'investissement

(montants en milliards d'euros et taux de croissance annuels ; données brutes ; encours en fin de période, souscriptions nettes/rachats nets au cours de la période)

| | 2013 | 2014 | | | | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|--|
| | T4 | T4 | | | | | | T4 | | |
| | | T1 | T2 | T3 | T4 | Oct. | Nov. | Déc. | | |
| <u>Fonds d'investissement non monétaires</u> | | | | | | | | | | |
| Encours | 7 264 | 7 532 | 7 920 | 8 190 | 8 438 | 8 242 | 8 368 | 8 438 | | |
| Souscriptions nettes/rachats nets | 110 | 173 | 199 | 179 | 96 | 46 | 23 | 27 | | |
| Variation annuelle en % | 7,0 | 7,0 | 8,3 | 9,1 | 8,7 | 8,9 | 8,9 | 8,7 | | |
| <u>Fonds d'investissement monétaires</u> | | | | | | | | | | |
| Encours | 818 | 833 | 822 | 920 | 917 | 943 | 935 | 917 | | |
| Souscriptions nettes/rachats nets | -23 | 15 | -19 | 13 | -10 | 22 | -6 | -26 | | |
| Variation annuelle en % | -8,6 | -6,6 | -4,1 | -1,7 | -0,1 | 1,7 | 1,4 | -0,1 | | |

Source: BCE.

S'agissant des **actifs des fonds d'investissement non monétaires de la zone euro**, le taux de croissance annuel des titres autres que des actions est ressorti à 9,2 % en décembre 2014, les souscriptions nettes s'élevant à 8 milliards d'euros pour le quatrième trimestre. Dans le cas des actions et autres participations, ce taux s'est inscrit à 6,0 % et le montant des souscriptions nettes à 5 milliards d'euros au quatrième trimestre. En ce qui concerne les avoirs en parts de fonds d'investissement, le taux de croissance annuel s'est établi à 13,0 % et les souscriptions nettes à 66 milliards d'euros sur la même période.

En ce qui concerne la **ventilation par stratégies de placement**, le rythme de progression annuel des parts émises par les fonds « obligations » est ressorti à 6,6 % en décembre 2014, et les rachats nets se sont élevés à 20 milliards d'euros au quatrième trimestre 2014. S'agissant des fonds « actions », ce taux s'est inscrit à 5,3 % et les rachats nets sont ressortis à 1 milliard d'euros au quatrième trimestre. Pour les fonds « mixtes », le taux de croissance s'est établi à 13,6 % et les souscriptions nettes à 66 milliards d'euros.

S'agissant des **actifs des fonds d'investissement monétaires de la zone euro**, le taux de variation annuel des titres autres que des actions est ressorti à 5,5 % en décembre 2014 et les rachats nets se sont

établis à 1 milliard d'euros au quatrième trimestre (au sein de cette rubrique, les rachats nets portant sur les titres émis par les résidents de la zone euro sont ressortis à 25 milliards d'euros) ; s'agissant des dépôts et des prêts, leur taux de variation annuel s'est inscrit à - 11,9 % et les rachats nets à 1 milliard d'euros au quatrième trimestre.

Pour les demandes des medias, veuillez contacter Eszter Miltenyi-Torstensson au numéro suivant : +49 69 1344 8034.

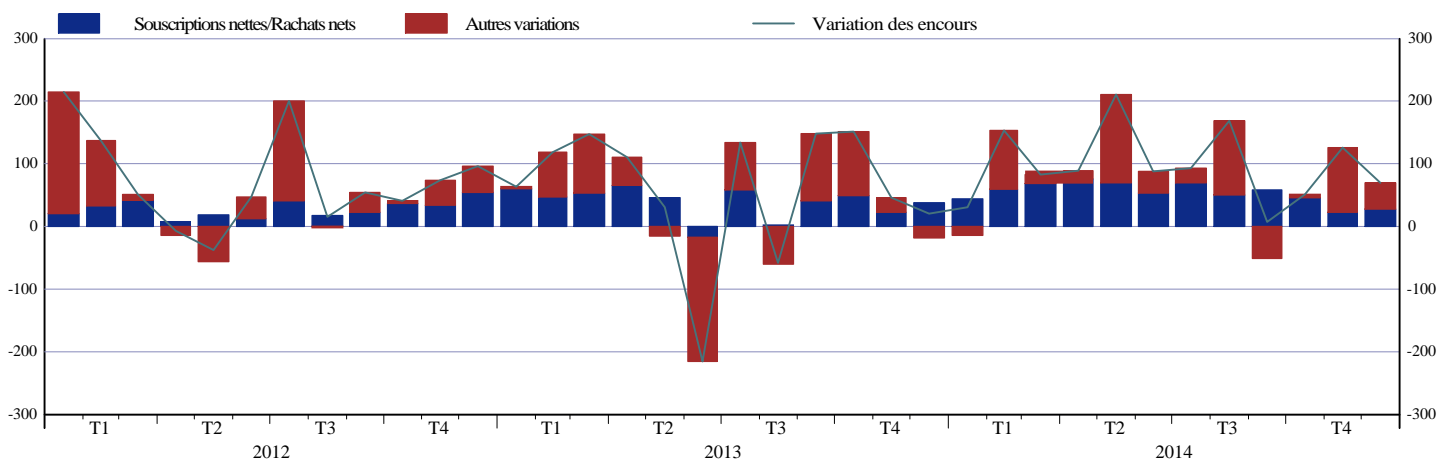
Notes :

- *Les déclarations statistiques à l'échelle de la zone euro au titre du règlement BCE/2013/38 du 18 octobre 2013 concernant les statistiques relatives aux avoirs et aux engagements des fonds d'investissement ont débuté avec les données de décembre 2014, parallèlement à d'autres modifications du dispositif et des pratiques de déclaration statistique introduites dans plusieurs pays de la zone euro. Ce règlement met en œuvre le Système européen des comptes 2010 (SEC 2010) pour les Statistiques relatives aux fonds d'investissement. Ces changements peuvent entraîner des révisions des données actuelles dans les communiqués de presse ultérieurs.*
- *Les fonds d'investissement monétaires sont présentés séparément dans ce communiqué de presse car ils sont classés dans le secteur des institutions financières monétaires du cadre statistique européen, tandis que les autres catégories de fonds d'investissement sont classées dans le secteur des autres intermédiaires financiers.*
- *D'autres tableaux prédéfinis, données statistiques et notes méthodologiques, de même que le calendrier de publication anticipé, peuvent être consultés sur les pages [Investment fund statistics](#) (Statistiques relatives aux fonds d'investissement) et [The balance sheets of monetary financial institutions](#) (Les bilans des institutions financières monétaires) de la partie Statistics du site internet de la BCE.*

Banque de France
Direction de la Communication
Service de Presse
9 rue du Colonel Driant
75049 PARIS CEDEX 01
Tél. : 01 42 92 39 00 – Télécopie : 01 42 60 36 82
Internet : <http://www.banque-france.fr>

Reproduction autorisée sous réserve de citation de la source.

Graphique 1 Parts émises par les fonds d'investissement non monétaires de la zone euro
 (montants en milliards d'euros ; données brutes ; encours en fin de période ; souscriptions nettes au cours de la période ; données mensuelles)



Graphique 2 Ventilation par stratégies de placement des souscriptions nettes/rachats nets de parts de fonds d'investissement non monétaires de la zone euro.
 (montants en milliards d'euros ; données brutes ; souscriptions nettes au cours de la période ; données mensuelles)

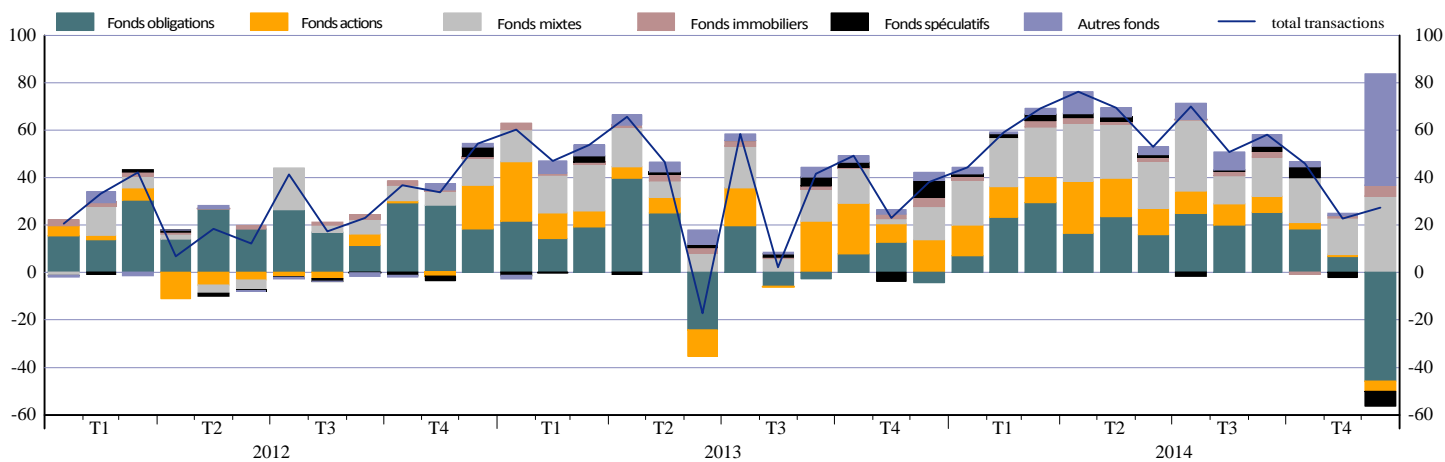


Table I Assets and liabilities of euro area investment funds

(EUR billions and annual percentage changes; not seasonally adjusted; amounts outstanding at the end of the period; transactions and other changes during the period)

| | 2014 Q3 | 2014 Q4 | | | | |
|---|--------------------|--------------------|------------------------------|--------------|-----------------------------|--|
| | Amount outstanding | Amount outstanding | Change in amount outstanding | Transactions | Other changes ¹⁾ | Annual percentage change ²⁾ |
| Investment funds other than money market funds | | | | | | |
| Assets | | | | | | |
| Deposits and loan claims | 597 | 583 | -14 | -14 | 0 | 8.7 |
| Securities other than shares | 3542 | 3583 | 41 | 8 | 32 | 9.2 |
| Issued by euro area residents | 1955 | 1957 | 1 | -8 | 9 | 6.3 |
| Issued by non-euro area residents | 1587 | 1626 | 39 | 25 | 14 | 13.8 |
| Shares and other equity | 2668 | 2722 | 53 | 5 | 48 | 6.0 |
| Issued by euro area residents | 930 | 923 | -8 | -6 | -1 | 3.5 |
| Issued by non-euro area residents | 1738 | 1810 | 72 | 36 | 36 | 9.1 |
| Investment fund shares/units (incl. money market fund shares) | 1309 | 1418 | 109 | 66 | 43 | 13.0 |
| Issued by euro area residents | 1127 | 1209 | 82 | 58 | 24 | 14.2 |
| Issued by non-euro area residents | 183 | 210 | 27 | 8 | 19 | 5.9 |
| Non-financial assets | 267 | 267 | 0 | 0 | 0 | 3.6 |
| Other assets | 763 | 976 | 213 | 89 | 124 | 33.6 |
| Liabilities | | | | | | |
| Investment fund shares/units | 8190 | 8438 | 248 | 96 | 152 | 8.7 |
| Loans and deposits received | 198 | 189 | -9 | -5 | -4 | 15.1 |
| Other liabilities | 758 | 921 | 163 | 58 | 105 | 30.9 |
| Total | 9147 | 9549 | 402 | 155 | 248 | 10.4 |
| Money market funds | | | | | | |
| Assets | | | | | | |
| Deposits and loan claims | 166 | 178 | 12 | -1 | 13 | -11.9 |
| Securities other than shares | 730 | 723 | -7 | -1 | -6 | 5.5 |
| Issued by euro area residents | 380 | 346 | -34 | -25 | -9 | -3.1 |
| Issued by non-euro area residents | 350 | 378 | 27 | 24 | 3 | 15.4 |
| Shares and other equity | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2.6 |
| Money market fund shares/units | 35 | 31 | -4 | -4 | 1 | -22.1 |
| Other assets | 5 | 10 | 5 | 5 | 0 | 37.1 |
| Liabilities | | | | | | |
| Money market fund shares/units | 920 | 917 | -3 | -10 | 8 | -0.1 |
| Loans and deposits received | 3 | 2 | 0 | 0 | 0 | 38.6 |
| Other liabilities | 14 | 23 | 9 | 9 | 0 | 90.9 |
| Total | 936 | 942 | 6 | -2 | 8 | 1.2 |

Source: ECB.

1) Other changes consist of revaluations due to price and exchange rate changes, as well as statistical reclassifications.

2) Annual percentage changes are calculated on the basis of transactions.

Table 2 Investment fund shares/units issued by euro area investment funds other than money market funds

(EUR billions and annual percentage changes; not seasonally adjusted; amounts outstanding at the end of the period; transactions and other changes during the period)

| | 2014 Q3 | 2014 Q4 | | | | |
|--|--------------------|--------------------|------------------------------|--------------|-----------------------------|--|
| | Amount outstanding | Amount outstanding | Change in amount outstanding | Transactions | Other changes ¹⁾ | Annual percentage change ²⁾ |
| Breakdown by investment policy³⁾ | | | | | | |
| Bond funds | 2717 | 2708 | -9 | -20 | 12 | 6.6 |
| Equity funds | 2317 | 2408 | 91 | -1 | 92 | 5.3 |
| Mixed funds | 2085 | 2178 | 93 | 66 | 27 | 13.6 |
| Real estate funds | 369 | 382 | 13 | 5 | 8 | 5.6 |
| Hedge funds | 180 | 188 | 9 | -4 | 12 | 4.2 |
| Other funds | 523 | 574 | 51 | 50 | 1 | 19.2 |
| Breakdown by type of fund⁴⁾ | | | | | | |
| Open-end funds | 8077 | 8279 | 202 | 93 | 110 | 8.7 |
| Closed-end funds | 113 | 159 | 46 | 4 | 42 | 9.3 |
| Total | 8190 | 8438 | 248 | 96 | 152 | 8.7 |

1) Other changes consist of revaluations due to price and exchange rate changes as well as statistical reclassifications.

2) Annual percentage changes are calculated on the basis of transactions.

3) The breakdown by investment policy is generally based on the types of asset in which the investment funds primarily invest, usually on the basis of a stated strategy (e.g. if the fund invests primarily in shares and other equity, it is allocated to the "equity funds" category). Funds investing in both equity and bonds, without any prevalent policy for either, are allocated to the "mixed funds" category. Hedge funds are classified in line with the statistical definition set out in Guideline ECB/2014/15. In particular, they cover funds with relatively unconstrained investment strategies and few restrictions on the types of financial asset in which they may invest. If a fund cannot be classified as an equity, bond, mixed, real estate or hedge fund, it is included in the residual "other funds" category.

4) The shares/units of open-end funds can be redeemed out of the fund's assets. Closed-end funds are funds with a fixed number of issued shares/units.

Chart 1 Investment fund shares/units issued by euro area investment funds other than money market funds

(EUR billions; not seasonally adjusted; outstanding amounts at the end of the period; transactions during the period; monthly data)

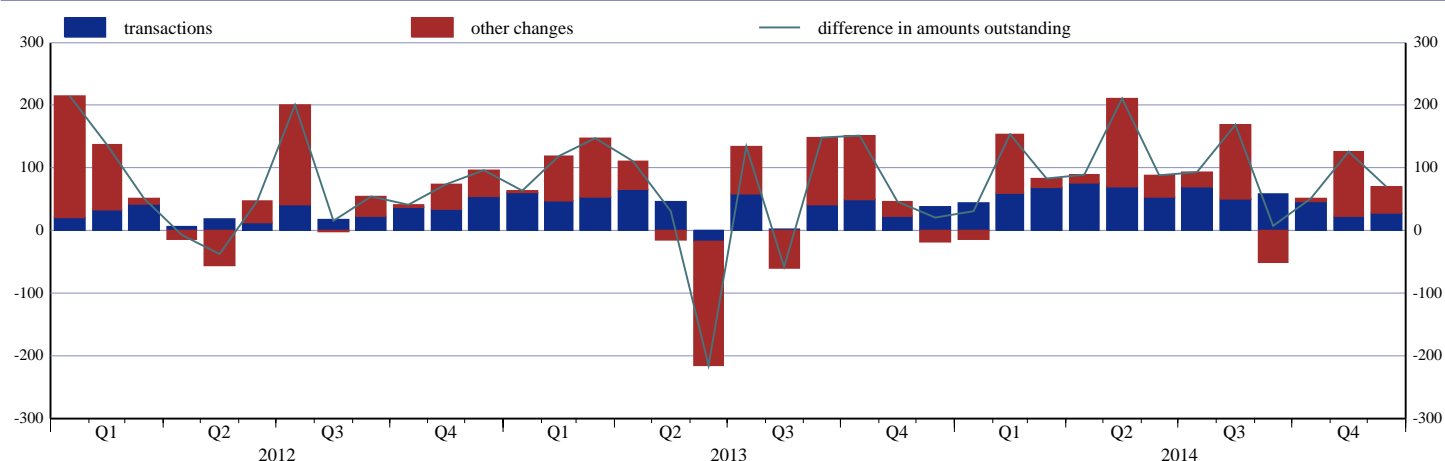
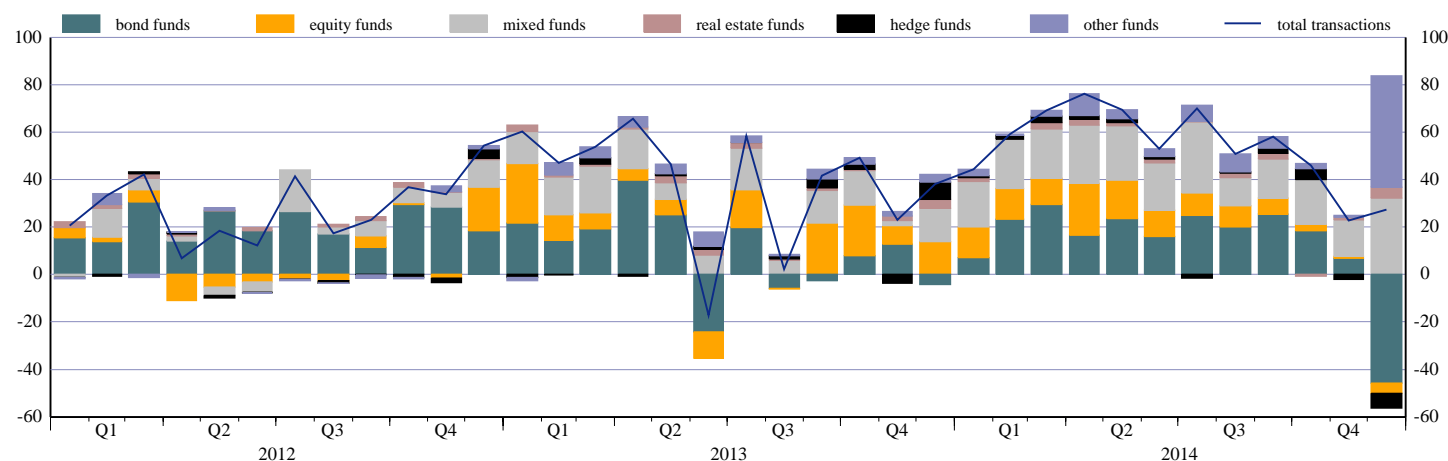


Chart 2 Transactions in shares/units issued by investment policy of euro area investment funds other than money market funds

(EUR billions; not seasonally adjusted; transactions during the period; monthly data)



Source: ECB.