



COMMUNIQUÉ STATISTIQUE

28 septembre 2020

Statistiques relatives aux fonds de pension de la zone euro : deuxième trimestre 2020

- Au deuxième trimestre 2020, le [total des actifs](#) des fonds de pension de la zone euro représentait 2 939 milliards d'euros, soit 168 milliards de plus qu'au premier trimestre 2020
- Le [total des droits à pension](#) des fonds de pension de la zone euro s'est établi à 2 708 milliards d'euros au deuxième trimestre 2020, soit une hausse de 100 milliards par rapport au premier trimestre 2020
- Les principaux postes du bilan pour les [pays de la zone euro](#) sont publiés pour la première fois

Le total des [actifs](#) des fonds de pension de la zone euro a augmenté au deuxième trimestre 2020, ressortant à 2 939 milliards d'euros, après 2 771 milliards au premier trimestre 2020. Au deuxième trimestre 2020, les parts de fonds d'investissement représentaient 44,8 % du total des actifs du secteur des fonds de pension. Les avoirs en titres de créance ont constitué le deuxième poste le plus important (25,5 %), suivis des avoirs en actions (9,0 %) (cf. les opérations respectives dans le graphique 1).

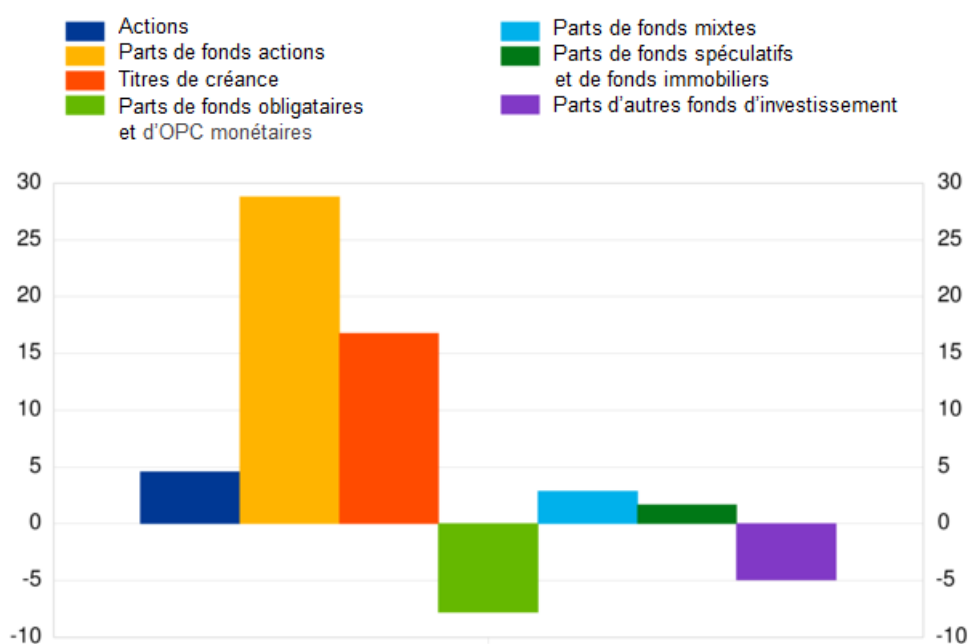
Les avoirs en parts [de fonds d'investissement](#) ont augmenté, passant à 1 316 milliards d'euros à la fin du deuxième trimestre 2020, après 1 233 milliards à la fin du trimestre précédent. Au deuxième trimestre 2020, les achats nets de parts de fonds d'investissement ont représenté 21 milliards d'euros, tandis que les variations de prix et autres variations sont ressorties à 62 milliards. Si l'on considère le principal type de parts de fonds d'investissement, les parts de fonds actions se sont établies à 407 milliards d'euros, les achats nets s'élevant à 29 milliards.

S'agissant des avoirs des fonds de pension en [titres de créance](#), ils ont augmenté, passant à 750 milliards d'euros à la fin du deuxième trimestre 2020, après 719 milliards à la fin du trimestre précédent. Au deuxième trimestre 2020, les achats nets de titres de créance ont représenté 17 milliards d'euros, tandis que les variations de prix et autres variations sont ressorties à 14 milliards. S'agissant des [actions](#) inscrites à l'actif, les avoirs des fonds de pension de la zone euro ont augmenté, passant à 264 milliards d'euros à la fin du deuxième trimestre 2020, après 230 milliards à la fin du trimestre précédent. Au deuxième trimestre 2020, les achats nets d'actions ont représenté 5 milliards d'euros, tandis que les variations de prix et autres variations sont ressorties à 29 milliards.

Graphique 1

Opérations sur les principaux actifs des fonds de pension de la zone euro au deuxième trimestre 2020

(opérations trimestrielles en milliards d'euros ; données brutes)



[Données relatives aux principaux actifs des fonds de pension de la zone euro](#)

S'agissant des principaux passifs, le total des [droits à pension](#) des fonds de pension s'est élevé à 2 708 milliards d'euros au deuxième trimestre 2020, contre 2 608 milliards au premier trimestre 2020.

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Les régimes de retraite à prestations définies sont ressortis à 2 251 milliards d'euros, soit 83,1 % du total des droits à pension. Les régimes de pension à cotisations définies se sont élevés à 458 milliards d'euros, soit 16,9 % du total des droits à pension au deuxième trimestre 2020. Au deuxième trimestre 2020, les achats nets au titre des régimes à prestations définies se sont élevés à 22 milliards d'euros et ceux au titre des régimes à cotisations définies à 7 milliards. Les variations de prix et les autres variations du total des droits à pension sont ressorties à 71 milliards d'euros.

Le secteur des fonds de pension est fortement concentré dans la zone euro, les fonds allemands et néerlandais représentant plus de 80 % du total des actifs. Le total des actifs des fonds de pension de la zone euro est à peu près équivalent à un quart du PIB de la zone. Toutefois, le total des actifs des fonds de pension résidents des Pays-Bas représente environ 200 % du PIB national, tandis que dans d'autres pays, comme en France, aucune institution ne remplit actuellement les critères pour le classement en tant que fonds de pension selon le système européen des comptes (SEC 2010). Cette différence ne reflète qu'une des divergences entre les systèmes de retraite des différents pays. En France, les régimes de retraite privés sont actuellement principalement concentrés sur les sociétés d'assurance, tandis qu'aux Pays-Bas, les régimes de pension professionnelle jouent un rôle important dans le système de retraite.

Pour toute demande d'information, veuillez utiliser le formulaire de [demande d'informations statistiques](#).

Notes :

Les « régimes à prestations définies » comprennent les régimes hybrides.

Les « fonds d'investissement » comprennent les fonds d'investissement monétaires et les fonds d'investissement autres que monétaires.

Les liens hypertexte présents dans le corps du texte du communiqué statistique et dans le tableau en annexe renvoient à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison des révisions. Les chiffres présentés dans le tableau en annexe correspondent à une photographie des données au moment de la présente publication.

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Table 1. Assets and liabilities of euro area pension funds
(EUR billions; amounts outstanding at end of period; transactions during the period)¹⁾

| | Q4 2019 | Q1 2020 | Q2 2020 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Total assets/liabilities | 2,895 | 2,771 | 2,939 |
| Assets | | | |
| Currency and deposits | 138 | 142 | 136 |
| <i>of which: Transferable deposits</i> | 45 | 54 | 50 |
| Loans | 79 | 86 | 92 |
| Debt securities | 723 | 719 | 750 |
| Equity | 283 | 230 | 264 |
| Investment fund shares | 1,355 | 1,233 | 1,316 |
| Money market funds | 31 | 36 | 36 |
| Non-money market funds | 1,324 | 1,197 | 1,279 |
| Bond funds | 265 | 256 | 262 |
| Equity funds | 436 | 352 | 407 |
| Mixed funds | 225 | 206 | 219 |
| Real estate funds | 161 | 153 | 156 |
| Hedge funds | 30 | 20 | 20 |
| Other funds | 207 | 210 | 216 |
| Pension fund reserves ²⁾ | 113 | 109 | 114 |
| Financial derivatives | 152 | 189 | 207 |
| Non-financial assets | 32 | 34 | 34 |
| Remaining assets | 21 | 28 | 27 |
| Liabilities | | | |
| Loans | 76 | 84 | 94 |
| Debt securities issued | 0 | 0 | 0 |
| Equity | 23 | 22 | 23 |
| Technical reserves ³⁾ | 2,551 | 2,622 | 2,724 |
| <i>of which: Pension entitlements</i> | 2,535 | 2,608 | 2,708 |
| Defined benefit schemes ⁴⁾ | 2,077 | 2,172 | 2,251 |
| Defined contribution schemes | 458 | 436 | 458 |
| Financial derivatives | 74 | 93 | 93 |
| Remaining liabilities | 36 | 57 | 54 |
| Net worth ⁵⁾ | 135 | -106 | -50 |
| Selected transactions - assets | | | |
| Loans | - | 7 | 5 |
| Debt securities | - | 3 | 17 |
| Equity | - | -1 | 5 |
| Investment fund shares | - | 15 | 21 |
| Money market funds | - | 6 | 0 |
| Non-money market funds | - | 9 | 21 |
| Bond funds | - | 19 | -8 |
| Equity funds | - | -33 | 29 |
| Mixed funds | - | -4 | 3 |
| Real estate funds | - | 9 | 3 |
| Hedge funds | - | -7 | -2 |
| Other funds | - | 26 | -5 |

Source: ECB.

1) Figures may not add up due to rounding.

2) Total pension fund reserves may include investments in insurance policies.

3) Total technical reserves may include life insurance.

4) Defined benefit schemes include hybrid schemes.

5) Balancing item as defined in ESA 2010. In a defined benefit pension scheme, the level of pension benefits promised to participating employees is determined by a formula agreed in advance. The liabilities of a defined benefit pension scheme are equal to the present value of the promised benefits, and therefore in a defined benefit pension scheme net worth can be different from zero.