

Panorama financier des OPC¹ – France

1^{er} trimestre 2019

Les OPC non monétaires se désengagent des sociétés non financières et des titres émis par les non-résidents

- **Au 1^{er} trimestre 2019** : les OPC non monétaires cèdent principalement des actions (-11 milliards) et se désengagent des titres émis par des non-résidents (-9 milliards) et par des sociétés non financières (-13 milliards). Comme lors des trimestres précédents, les souscriptions nettes négatives sur les fonds de droit français (-10 milliards, cf. tableau p.2) s'expliquent en grande partie par les regroupements de fonds sous forme de fusions transfrontières (- 8 milliards).

Les OPC monétaires enregistrent une collecte positive de 20 milliards auprès d'investisseurs résidents principalement.

- **Sur un an glissant** : la décollecte des OPC non monétaires atteint -43 milliards, résultant principalement des fonds actions et mixtes (respectivement -34 milliards et -8 milliards, cf. graphique G1). Ces flux négatifs sont pour partie la conséquence des fusions transfrontières de fonds (-32 milliards). À l'actif, les cessions nettes de titres portent sur des actions (-30 milliards) et des titres de créance à long terme (-18 milliards). Elles se concentrent aussi sur des titres émis par des sociétés non financières (-45 milliards) et par des non-résidents (-44 milliards). Côté investisseurs, la décollecte provient à la fois des résidents et des non-résidents (respectivement -13 milliards et -29 milliards, cf. tableau p.2).

Les OPC monétaires enregistrent également une décollecte sur 12 mois (-7 milliards, cf. tableau p.2 et G1) qui se traduit par des cessions nettes de titres émis par les établissements de crédit (- 31 milliards) partiellement compensées par l'achat de titres émis par des sociétés non financières (+24 milliards).

G1. Souscriptions nettes par catégories d'OPC (Flux - 12 mois glissants – Mds €)



¹ Organismes de placement collectif

Placements et détention des OPC

(en milliards d'euros)

Placements		Flux nets (a)		Encours Part (%)		Investisseurs	Flux nets (a)		Encours Part (%)	
		2019T1	4 trim. glissants	2019T1			2019T1 (g)	4 trim. glissants	2019T1	
OPC non monétaires	Total	-10	-43	1 252	100%	Total	-10	-43	1 252	100%
par type d'instrument	Titres de créance CT	0	4	33	3%	Résidents	-11	-13	1105	88%
	Titres de créance LT	3	-18	361	29%	Sociétés d'assurance	-4	-2	475	38%
	Actions	-11	-30	440	35%	Ménages (yc ISBLSM)	-3	-3	249	20%
	Titres d'OPC	-2	-3	312	25%	OPC non monétaires	-4	-10	144	12%
	Actifs immobiliers	-1	2	76	6%	Administrations publiques	1	7	141	11%
	Dépôts et autres placements nets (b)	1	2	30	2%	IFM	-1	-4	44	4%
par zone géographique (c)	Résidents	0	-4	561	49%	Sociétés non financières	0	-1	45	4%
	Non-résidents Zone euro	-3	-21	388	34%	Autres institutions financières	0	-1	7	1%
	Non-résidents hors Zone euro	-6	-23	196	17%					
par secteur émetteur (c)	Sociétés non financières et divers (d)	-13	-45	545	48%	Non-résidents Zone euro	1	-28	121	10%
	IFM	1	0	167	15%	IFM	1	-27	111	9%
	Administrations publiques	0	3	112	10%	Non IFM	0	0	11	1%
	Autres (e)	2	-6	321	28%	Non-résidents hors Zone euro	0	-2	25	2%
	<i>dont titres d'OPC non monétaires</i>	-2	-6	244	21%					
OPC monétaires (f)	Total	20	-7	321	100%	Total	20	-7	321	100%
par type d'instrument	Titres de créance CT	32	-8	201	63%	Résidents	20	-6	271	84%
	Titres de créance LT	-3	-6	79	25%	Sociétés d'assurance	19	4	104	32%
	Titres d'OPC	1	3	3	1%	Sociétés non financières	1	-5	72	22%
	Dépôts et autres placements nets (b)	-10	3	38	12%	OPC non monétaires	0	3	66	21%
par zone géographique (c)	Résidents	21	-1	130	46%	Ménages (yc ISBLSM)	1	-1	6	2%
	Non-résidents Zone euro	9	-1	87	31%	Administrations publiques	1	-3	11	4%
	Non-résidents hors Zone euro	1	-8	66	23%	Etablissements de crédit	-1	-4	7	2%
par secteur émetteur (c)	Etablissements de crédit	11	-31	185	65%	Autres institutions financières	-1	0	5	1%
	Sociétés non financières et divers (d)	16	24	71	25%	Non-résidents Zone euro	3	0	48	15%
	Autres (e)	2	-6	23	8%	IFM	4	0	44	14%
	Administrations publiques	1	2	4	1%	Non IFM	-1	0	4	1%
					Non-résidents hors Zone euro	-4	-2	3	1%	

Note: A partir de cette publication, le tableau et les séries webstat associées comprennent les fonds immobiliers. En raison des arrondis, un agrégat peut ne pas apparaître exactement égal au total des composantes.

Source : Banque de France

(a) Variation d'encours pour les OPC monétaires

(b) Les dépôts et autres placements nets incluent les produits dérivés, les actifs non financiers et les autres créances, ces postes étant nets des engagements divers du passif

(c) Hors dépôts, autres placements nets et actifs immobiliers; part calculée sur le total du portefeuille titres

(d) Les divers ajoutés aux SNF sont constitués d'institutions financières diverses du reste du monde (non IFM, tels que des entreprises d'assurance)

(e) Autres : OPC non monétaires, assurances et autres Institutions Financières

(f) Données consolidées : l'encours consolidé des OPC monétaires exclut la détention de titres des OPC monétaires résidents.

(g) Les données du trimestre par secteur investisseurs sont provisoires et révisées le trimestre suivant.

