

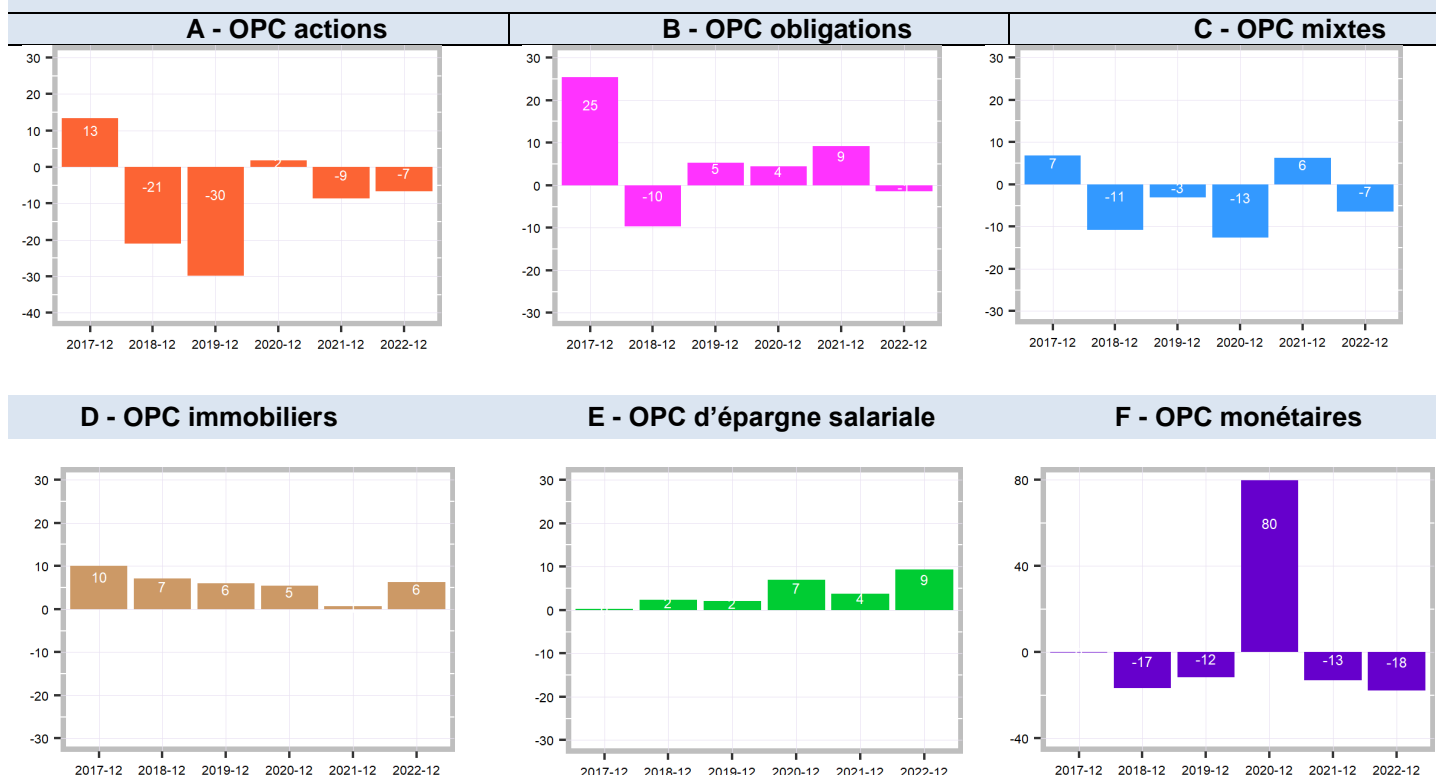
Panorama financier des OPC¹ – France

4^{ème} trimestre 2022

En 2022, les cessions nettes d'OPC monétaires atteignent 18 milliards

- Malgré des achats nets de 38 milliards d'euros au T4, l'année 2022 s'est soldé par un désengagement des investisseurs dans les **OPC monétaires** de 18 milliards en 2022 (cf. G1) après -13 Mds € en 2021. La performance annuelle des OPC monétaires est redevenue positive (+0,03%). L'encours des OPC monétaires de la zone euro (focus D) a peu varié sur un an s'établissant à 1 526 milliards (+ 3,1 %). La part de marché des OPC monétaires français ressort à 24 % en 2022, en retrait de 2 points par rapport à fin 2021.
Détention des OPC : sur l'année les cessions nettes se sont concentrées sur les assurances (-21 Mds €) et les SNF (-14 Mds €) alors que les OPC non-monétaires, le secteur public et les non-résidents de la zone euro ont été acheteurs net (respectivement +11 Mds €, +6 Mds et +5 Mds €).
Évolution des actifs détenus en portefeuille : En 2022, les OPC monétaires français ont réduit leur exposition aux titres de créances à long-terme (obligations et titres MTN proches de leur échéance) à hauteur de -25 Mds €, en faveur des TCN à court-terme (+13 Mds €). Dans un contexte marqué par une montée des incertitudes, ils ont réduit leur exposition aux actifs hors zone euro (-17 Mds €) et dans une moindre mesure à ceux émis au sein d'autres pays de la zone euro (-3 Mds €).
- Les OPC non monétaires** enregistrent des achats nets positifs en 2022 sur les fonds d'épargne salariale (+9 Mds €) et les fonds immobiliers (+6 Mds €) alors que les fonds actions et mixtes essuient des cessions nettes (7 Mds € chacun). Leur valorisation diminue de 123 milliards (cf. Graphique A du focus) sous l'effet conjugué de la baisse des marchés actions (STOXX50 -10% en 2022) et de la remontée des taux d'intérêts. Les fonds non monétaires français (- 8,3% en 2022) résistent un peu mieux que la moyenne de la zone euro, en baisse de 10,9% sur 2022 (cf. Graphique D du focus).
Détention des OPC : Les sociétés d'assurance résidentes procèdent à des cessions nettes d'OPC non monétaires (13 Mds €) alors qu'au contraire les ménages et les administrations publiques sont acheteurs nets (+ 8 Mds € et + 6 Mds €). La détention par les OPC non-monétaires progresse de 5 Mds €.
Évolution des actifs détenus en portefeuille : En 2022, les **OPC non-monétaires** ont principalement investi en titres de créance (+15 Mds €) et parts d'OPC (+6 Md €) au détriment notamment des actions (-8 Mds €). Comme les OPC monétaires, ils ont privilégié les émetteurs résidents (+17 Mds €) aux non-résidents (-4 Mds €)

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 (%) | |
|----------------------------------|---|---------------|-------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------------|-------------------|------------------|-------------|
| | | 2022T4 | 4 trim. glissants | 2022T4 | | | 2022T4 (g) | 4 trim. glissants | 2022T4 | |
| OPC non monétaires | Total | -3 | 0 | 1 438 | 100% | Total | -3 | 0 | 1 438 | 100% |
| par type d'instrument | Titres de créance CT | 0 | 5 | 24 | 2% | Résidents | -3 | 6 | 1 279 | 89% |
| | Titres de créance LT | 1 | 10 | 374 | 26% | Sociétés d'assurance | 1 | -13 | 529 | 37% |
| | Actions | 1 | -6 | 568 | 39% | Ménages (yc ISBLSM) | 1 | 8 | 286 | 20% |
| | Titres d'OPC | 1 | 6 | 348 | 24% | OPC non monétaires | 1 | 5 | 178 | 12% |
| | Actifs immobiliers | 8 | -6 | 96 | 7% | Administrations publiques | 4 | 6 | 155 | 11% |
| | Dépôts et autres placements nets (b) | -14 | -5 | 29 | 2% | IFM | -4 | -4 | 50 | 3% |
| par zone géographique (c) | Résidents | 4 | 17 | 685 | 52% | Sociétés non financières | -6 | 2 | 65 | 5% |
| | Non-résidents Zone euro | 0 | -2 | 395 | 30% | Autres institutions financières | 0 | 1 | 16 | 1% |
| | Non-résidents hors Zone euro | -1 | -2 | 234 | 18% | Non-résidents Zone euro | 1 | -3 | 115 | 8% |
| par secteur émetteur (c) | Sociétés non financières et divers (d) | 2 | -4 | 616 | 47% | IFM | 1 | -2 | 76 | 5% |
| | IFM | 2 | 20 | 188 | 14% | Non IFM | 0 | -1 | 38 | 3% |
| | Administrations publiques | -1 | 9 | 113 | 9% | Non-résidents hors Zone euro | 0 | -3 | 44 | 3% |
| | Autres (e) <i>dont titres d'OPC non monétaires</i> | 0 | -12 | 396 | 30% | | | | | |
| | | 0 | -2 | 277 | 21% | | | | | |
| OPC monétaires (f) | Total | 38 | -19 | 342 | 100% | Total | 38 | -19 | 342 | 100% |
| par type d'instrument | Titres de créance CT | 35 | 13 | 246 | 72% | Résidents | 18 | -21 | 245 | 72% |
| | Titres de créance LT | -10 | -25 | 34 | 10% | Sociétés d'assurance | -2 | -21 | 79 | 23% |
| | Titres d'OPC | 0 | -1 | 0 | 0% | Sociétés non financières | 15 | -14 | 59 | 17% |
| | Dépôts et autres placements nets (b) | 13 | -6 | 62 | 18% | OPC non monétaires | 5 | 11 | 73 | 21% |
| par zone géographique (c) | Résidents | 14 | 5 | 131 | 47% | Ménages (yc ISBLSM) | 1 | 1 | 4 | 1% |
| | Non-résidents Zone euro | 6 | -3 | 89 | 32% | Administrations publiques | 0 | 6 | 17 | 5% |
| | Non-résidents hors Zone euro | 5 | -17 | 60 | 22% | Etablissements de crédit | -2 | 0 | 5 | 1% |
| par secteur émetteur (c) | Etablissements de crédit | 28 | -11 | 172 | 61% | Autres institutions financières | 1 | -4 | 8 | 2% |
| | Sociétés non financières et divers (d) | -4 | -6 | 64 | 23% | Non-résidents Zone euro | 20 | 5 | 89 | 26% |
| | Autres (e) | -1 | 9 | 33 | 12% | IFM | 16 | 1 | 80 | 23% |
| | Administrations publiques | 2 | -5 | 12 | 4% | Non IFM | 5 | 4 | 9 | 3% |
| | | | | | Non-résidents hors Zone euro | -1 | -4 | 8 | 2% | |

Note: 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)

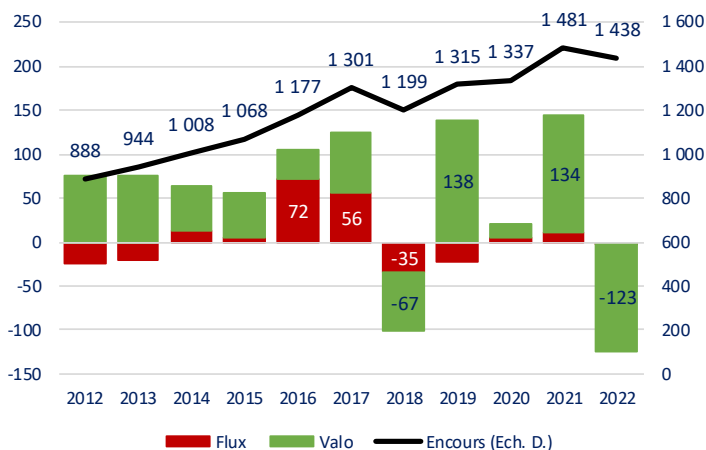
(e) Autres : OPC non monétaires, assurances et autres Institutions Financières

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

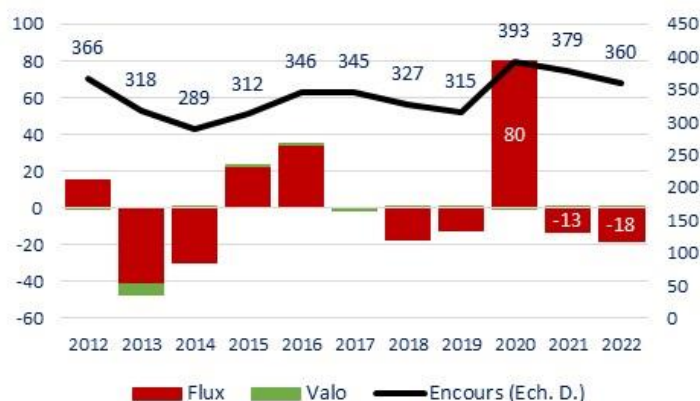
(g) Les données du trimestre par secteur investisseurs sont provisoires et révisées le trimestre suivant.

Focus – Évolution des OPC France et Zone Euro sur 2022

A. Évolution de l'actif net des OPC non monétaires FR (Mds €)

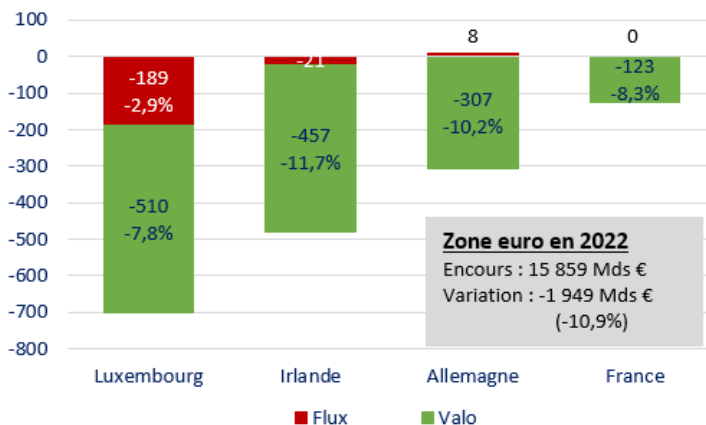


B. Évolution de l'actif net des OPC monétaires FR (Mds €)

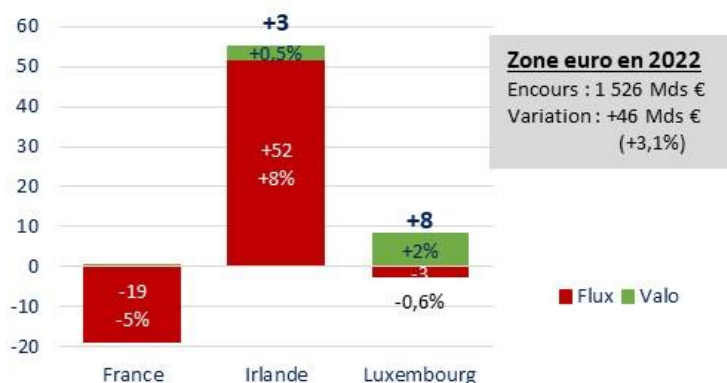


Note : L'écart entre la variation d'encours 2022/2021 (-43 Mds €) et la valorisation (-123 Mds €) des OPC non monétaires correspond aux autres changements de volume (+81 Mds €) liés à l'évolution de la population de fonds d'investissements collectés suite à une refonte de la collecte Banque de France intervenue entre 2021 et 2022. Pour plus de détail sur cette refonte, voir le focus du Stat Info [Panorama des OPC du T2 2022](#).

C. Évolution du total de bilan des OPC non monétaires de la Zone Euro – Principaux pays (Mds€ et %)



D. Évolution du total de bilan des OPC monétaires de la Zone Euro – Principaux pays (Mds€ et %)



Note : Pour les autres pays de la zone euro, les données issues de SDW (datawarehouse BCE) ne portent que sur encours et flux. Le concept « valo » est donc calculé en faisant la différence entre la variation d'encours et le flux. Il inclut donc les éventuelles reclassifications, qui sont attendues comme peu significatives au niveau agrégé (OPC monétaires et non-monétaires) en l'absence de refonte de la collecte.