

Panorama financier des OPC¹ – France

4^{ème} trimestre 2023

Dans un contexte de taux d'intérêt plus élevés, en 2023, l'encours des OPC monétaires progresse de 55 milliards et des arbitrages de portefeuilles ont été effectués

- Sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt, l'année 2023 a été marquée par un retour des investisseurs sur le marché des **OPC monétaires** qui enregistre des souscriptions nettes de 43 milliards (cf. G1, pour une variation d'encours de 55 milliards, cf. tableau p.2), après -19 Mds € en 2022. La performance annuelle des OPC monétaires français, quasi nulle il y a un an, atteint +3,38 % en 2023. Leur encours consolidé s'établit à 397 milliards contre 342 milliards un an plus tôt.

Détention des OPC : Sur l'année, la détention résidente augmente principalement pour les assurances (+ 35 Mds €) et dans une moindre mesure pour les OPC non-monétaires et les SNF (respectivement + 8 et + 7 Mds €). Les encours détenus par les IFM de la zone euro progressent également de 7 Mds €.

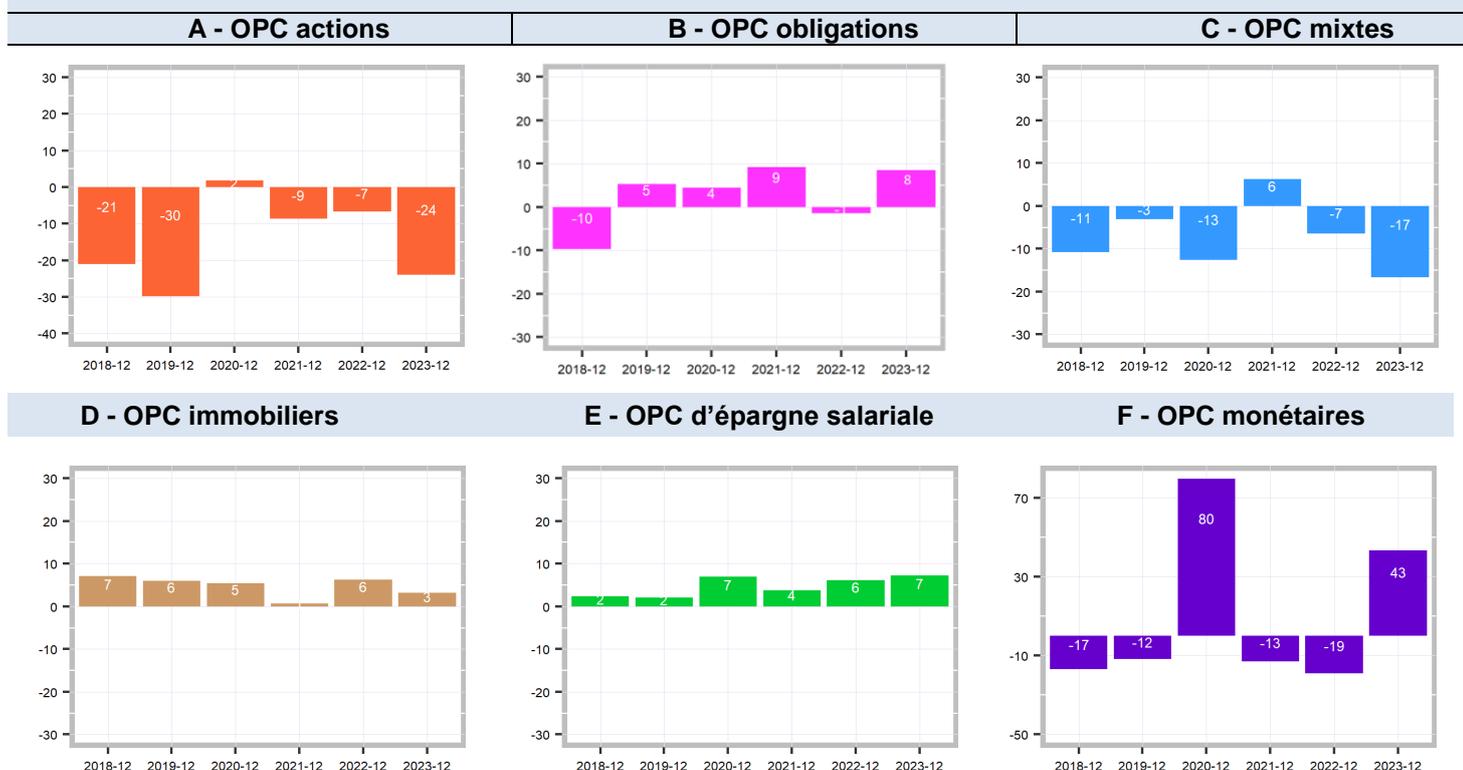
Évolution des actifs détenus en portefeuille : En 2023, les OPC monétaires français ont acquis des titres de créance de court-terme pour 21 Mds €, des titres de créance LT à hauteur de 17 Mds € et ont accru leurs dépôts et autres placements nets de 16 Mds €.

- Les OPC non monétaires** enregistrent en revanche une décollecte nette de 20 Mds € (cf. tableau p.2), sous l'effet de désengagements sur les fonds actions et mixtes (-24 Mds € et -17 Mds €, cf. G1), partiellement compensés par des flux positifs sur les fonds obligataires, les fonds d'épargne salariale et les fonds immobiliers (respectivement + 9, + 7 et + 3 Mds €).

Détention des OPC : Les ménages résidents procèdent à des cessions nettes d'OPC non monétaires pour 7 Mds €, de même que les OPC non monétaires. Les institutions financières monétaires non résidentes de la Zone euro en ont également cédé pour 11 Mds €.

Évolution des actifs détenus en portefeuille : En 2023, les OPC non monétaires français ont principalement investi dans des titres de créance de long-terme (+19 Mds €), en cédant des actions (-16 Mds €) et en diminuant leurs dépôts et autres placements nets (-17 Mds €). Ils ont privilégié les émetteurs non-résidents (+13 Mds €) au détriment des résidents (-14 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 (%)	
		2023T4	4 trim. glissants	2023T4				2023T4 (g)	4 trim. glissants	2023T4	
OPC non monétaires	Total	-5	-20	1 516	100%	Total	-5	-20	1516	100%	
par type d'instrument	Titres de créance CT	-1	0	23	1%	Résidents	-3	-7	1368	90%	
	Titres de créance LT	0	19	412	27%	Sociétés d'assurance	-7	-1	597	39%	
	Actions	1	-16	604	40%	Ménages (yc ISBLSM)	1	-7	300	20%	
	Titres d'OPC	-2	-4	365	24%	OPC non monétaires	-4	-7	177	12%	
	Actifs immobiliers	1	-3	92	6%	Administrations publiques	6	3	159	10%	
	Dépôts et autres placements nets (b)	-5	-17	21	1%	IFM	1	0	47	3%	
par zone géographique (c)	Résidents	-3	-14	716	51%	Sociétés non financières	-1	2	69	5%	
	Non-résidents Zone euro	2	11	436	31%	Autres institutions financières	1	2	20	1%	
	Non-résidents hors Zone euro	0	2	251	18%						
par secteur émetteur (c)	Sociétés non financières et divers (d)	4	-9	656	47%	Non-résidents Zone euro	0	-10	106	7%	
	IFM	-4	1	199	14%	IFM	-1	-11	65	4%	
	Administrations publiques	-3	0	118	8%	Non IFM	1	2	41	3%	
	Autres (e)	2	7	430	31%	Non-résidents hors Zone euro	-2	-3	42	3%	
	<i>dont titres d'OPC non monétaires</i>	-2	1	295	21%						
OPC monétaires (f)	Total	13	55	397	100%	Total	13	55	397	100%	
par type d'instrument	Titres de créance CT	-5	21	268	67%	Résidents	10	53	298	75%	
	Titres de créance LT	10	17	51	13%	Sociétés d'assurance	6	35	114	29%	
	Titres d'OPC	0	0	1	0%	Sociétés non financières	8	7	66	17%	
	Dépôts et autres placements nets (b)	9	16	78	20%	OPC non monétaires	2	8	80	20%	
par zone géographique (c)	Résidents	2	21	152	47%	Ménages (yc ISBLSM)	-1	3	7	2%	
	Non-résidents Zone euro	2	15	105	33%	Administrations publiques	0	5	23	6%	
	Non-résidents hors Zone euro	0	3	63	20%	Etablissements de crédit	1	-1	4	1%	
par secteur émetteur (c)	Etablissements de crédit	1	55	227	71%	Autres institutions financières	-6	-4	4	1%	
	Sociétés non financières et divers (d)	-1	-10	53	17%	Non-résidents Zone euro	4	5	94	24%	
	Autres (e)	3	-2	31	10%	IFM	5	7	87	22%	
	Administrations publiques	1	-3	8	3%	Non IFM	-1	-3	6	2%	
					Non-résidents hors Zone euro	-1	-2	5	1%		

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.