

Panorama financier des OPC¹ – France

2^{ème} trimestre 2019

Les OPC non monétaires collectent de nouveau au 2^e trimestre

- **Au 2^{ème} trimestre 2019** : les OPC non monétaires enregistrent une collecte positive de 4 milliards (Cf. tableau p.2) pour la première fois depuis le 4^e trimestre 2017, au bénéfice notamment des fonds obligataires et d'épargne salariale. Ces souscriptions correspondent en partie au phénomène saisonnier de versement de la participation et de l'intéressement des salariés. Les investisseurs résidents contribuent au flux net positif (+7 mds) tandis que les non-résidents enregistrent des retraits (-3 mds).

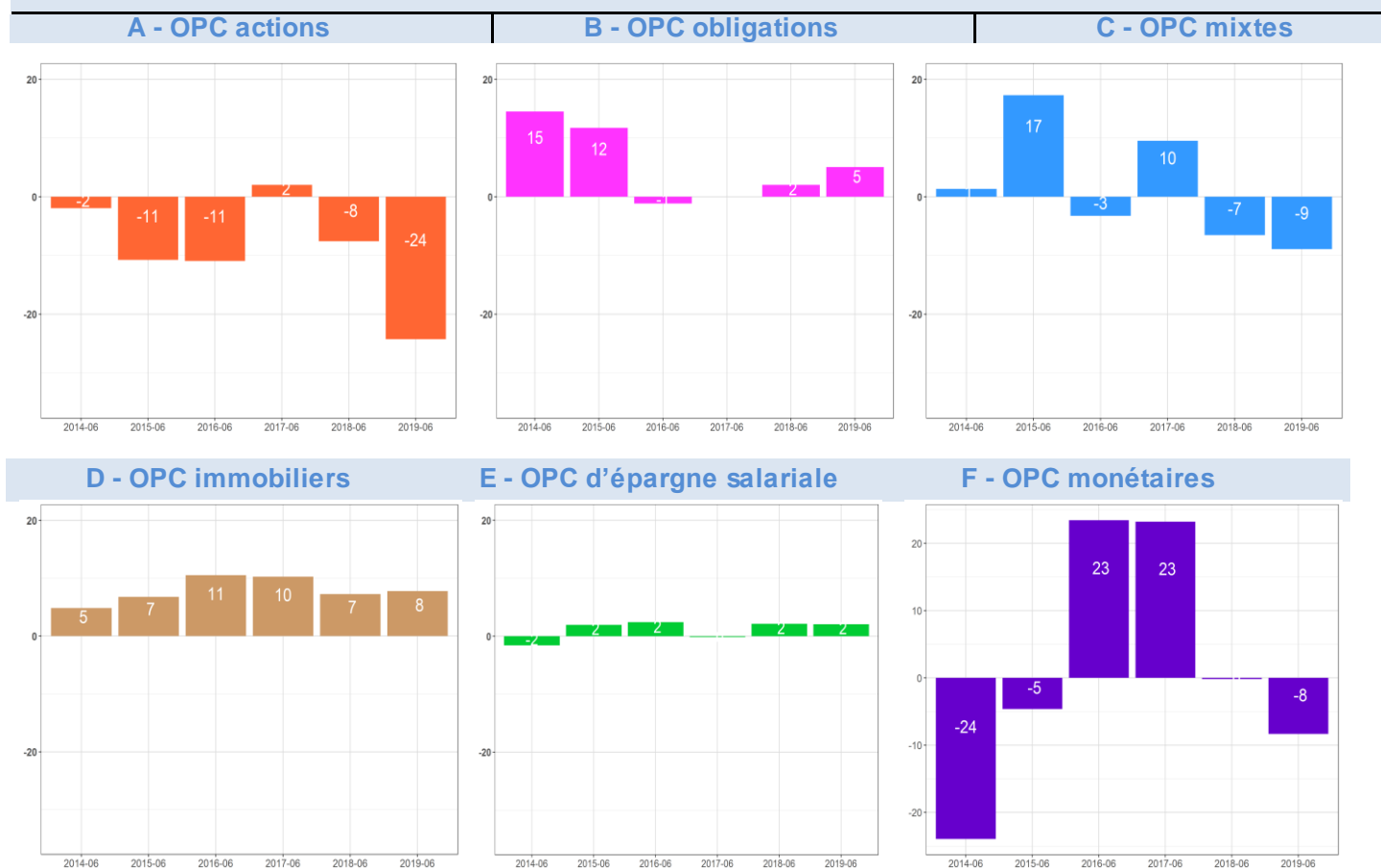
Les OPC monétaires enregistrent une collecte négative de -13 milliards. Elle se traduit notamment par des cessions nettes de titres émis par des résidents (-8 milliards) et des émetteurs hors zone euro (-6 mds).

- **Sur un an glissant** : la décollecte des OPC non monétaires atteint -19 milliards, résultant principalement des fonds actions et mixtes (-24 mds et -9 mds, cf. graphiques G1). Côté investisseurs, les retraits des IFM de la zone euro hors France (-26 mds) sont partiellement compensés par la collecte auprès des résidents (+12 mds). À l'actif des fonds, les cessions nettes de titres portent sur les actions et les titres de créances à court terme (respectivement -15 mds et -7 mds, cf. tableau p.2). Elles se concentrent aussi sur les titres émis par les sociétés non financières (-26 mds).

Les OPC monétaires enregistrent également une décollecte sur 12 mois de -8 milliards (cf. G1) qui se traduit par des cessions nettes de titres émis par les établissements de crédit (-29 milliards). Les investisseurs résidents sont les principaux contributeurs à la décollecte (-17 milliards).

- **Focus – Fonds Immobiliers** : L'actif net des fonds immobiliers s'établit à 114 milliards (67 mds pour OPCI et 47 mds pour SCPI, cf. page 3), en progression de 13 milliards sur un an, dont 8 milliards de flux. Les immeubles à l'actif des fonds restent majoritairement localisés en Île de France (62%) et représentent principalement des bureaux (51%) et commerces (29%). Sur les 12 derniers mois, l'Île-de-France et la Nouvelle Aquitaine enregistrent les plus fortes variations d'encours.

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 (%)	
		2019T2	4 trim. glissants	2019T2			2019T2 (g)	4 trim. glissants	2019T2	
OPC non monétaires	Total	4	-19	1 286	100%	Total	4	-19	1 286	100%
par type d'instrument	Titres de créance CT	-6	-7	27	2%	Résidents	7	12	1152	90%
	Titres de créance LT	4	2	371	29%	Sociétés d'assurance	8	8	494	38%
	Actions	0	-15	455	35%	Ménages (yc ISBLSM)	7	5	267	21%
	Titres d'OPC	2	-3	319	25%	OPC non monétaires	-1	-8	146	11%
	Actifs immobiliers	0	3	79	6%	Administrations publiques	7	11	149	12%
	Dépôts et autres placements nets (b)	5	0	35	3%	IFM	-14	-9	37	3%
par zone géographique (c)	Résidents	5	4	581	50%	Sociétés non financières	2	7	53	4%
	Non-résidents Zone euro	-3	-9	394	34%	Autres institutions financières	-1	-1	6	0%
	Non-résidents hors Zone euro	-2	-17	198	17%					
par secteur émetteur (c)	Sociétés non financières et divers (d)	-1	-26	561	48%	Non-résidents Zone euro	-2	-25	113	9%
	IFM	3	3	171	15%	IFM	-3	-26	100	8%
	Administrations publiques	-3	2	112	10%	Non IFM	1	1	12	1%
	Autres (e) <i>dont titres d'OPC non monétaires</i>	0	-1	329	28%	Non-résidents hors Zone euro	-1	-6	21	2%
	<i>dont titres d'OPC non monétaires</i>	-2	-6	247	21%					
OPC monétaires (f)	Total	-13	-8	308	100%	Total	-13	-8	308	100%
par type d'instrument	Titres de créance CT	-7	-3	194	63%	Résidents	-13	-17	254	83%
	Titres de créance LT	0	-4	79	26%	Sociétés d'assurance	2	-4	106	35%
	Titres d'OPC	0	1	3	1%	Sociétés non financières	-18	-8	51	17%
	Dépôts et autres placements nets (b)	-6	-3	32	10%	OPC non monétaires	4	4	70	23%
par zone géographique (c)	Résidents	-8	-2	122	44%	Ménages (yc ISBLSM)	1	-2	5	2%
	Non-résidents Zone euro	6	8	94	34%	Administrations publiques	-3	-5	9	3%
	Non-résidents hors Zone euro	-6	-12	61	22%	Etablissements de crédit	-1	-3	7	2%
par secteur émetteur (c)	Etablissements de crédit	-10	-29	174	63%	Non-résidents Zone euro	-2	7	48	15%
	Sociétés non financières et divers (d)	-1	18	70	26%	IFM	-2	7	43	14%
	Autres (e)	3	1	26	10%	Non IFM	0	0	5	2%
	Administrations publiques	1	4	5	2%	Non-résidents hors Zone euro	2	1	6	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

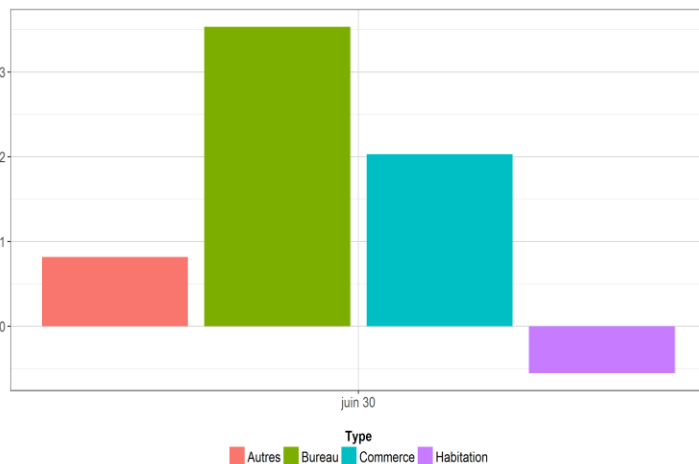
G3 - FONDS IMMOBILIERS (Mds €)

A - Bilan au 2e trimestre 2019

B - Évolution 12 mois des immeubles par type (en mds)

Actif			Passif		
	2019T2	Evolution 12 mois		2019T2	Evolution 12 mois
Actifs immobiliers (a)	79	+8	Actif net	114	+13
dont immeubles	63	+6	OPCI	67	+7
dont bureau/commerce	80%		SCPI	47	+6
Actions (b) et parts d'OPC	35	+4	Dettes bancaires	7	-1
Dépôts bancaires	5	-	Autres passifs (c)	11	+1
Autres actifs (c)	13	+1			
Total	132	+13	Total	132	+13

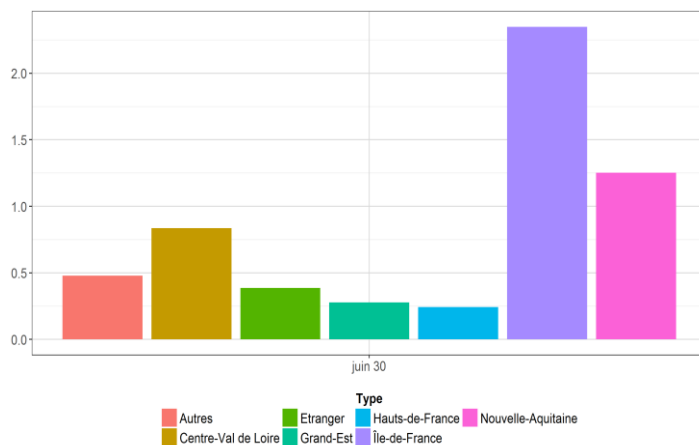
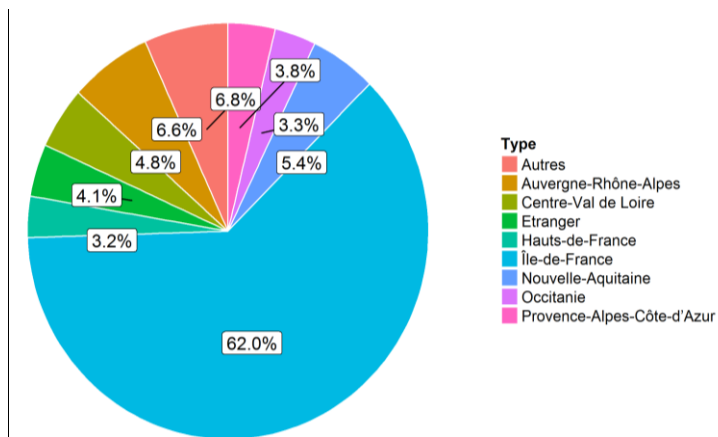
(a) intègre les créances adossées à de l'immobilier ; (b) intègre les parts de SCI ; (c) autres actifs/passifs : Capital non libéré, créances locatives, produits dérivés, plus ou moins-value latentes sur immeubles.
NB : les données peuvent avoir un décalage de 3 à 6 mois avec la période de référence selon la périodicité de valorisation des fonds



Autres : Entrepôts, locaux d'activité, non ventilés

A - Encours des immeubles par zone

B - Évolution 12 mois des immeubles par zone (en mds)



*

*