

Panorama financier des OPC¹ – France – T1 2025

7 juillet 2025

L'encours des OPC monétaires tend à se stabiliser sous l'effet de la baisse des taux d'intérêt

- La baisse des taux d'intérêt courts a impacté défavorablement l'investissement sur les **OPC monétaires**, qui enregistrent des rachats nets pour 26 Mds € sur un an (cf. G1). Leur encours consolidé recule de 7 Mds € (cf. tableau p.2), à 415 Mds €.

Détention des OPC : sur un an glissant, l'investissement des sociétés non financières (+ 12 Mds €), des OPC non monétaires et des autres institutions financières (+ 5 Mds € chacun) et celui des ménages (+ 3 Mds €) n'ont pas compensé le désengagement des sociétés d'assurance (- 27 Mds €), et des non-résidents (- 4 Mds €).

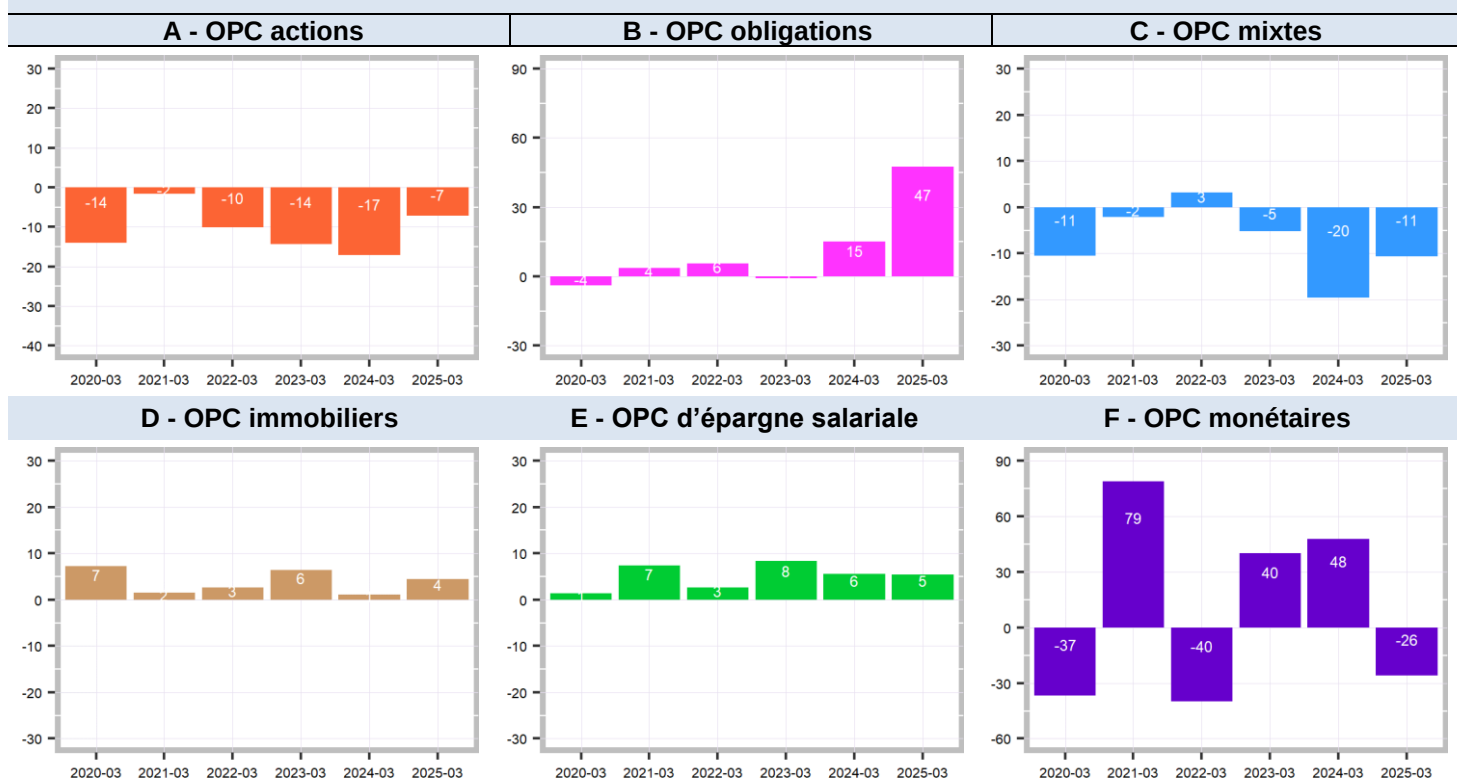
Évolution des actifs détenus en portefeuille : sur l'année, les OPC monétaires français ont acquis des titres de créance de court terme (+ 6 Mds €), cédé des titres de long terme (- 8 Mds €) et diminué leurs dépôts et autres placements nets (- 5 Mds €).

- Les **OPC non monétaires** enregistrent une collecte nette de 86 Mds € sur un an (cf. tableau p.2). Les OPC obligataires ont été privilégiés (+ 47 Mds €), au détriment des OPC mixtes (- 11 Mds €) et des OPC actions (- 7 Mds €, cf. G1). Les flux non expliqués par les graphiques relèvent principalement des fonds professionnels spécialisés.

Détention des OPC : sur un an glissant, les principaux investisseurs sont les IFM résidentes (+ 30 Mds €), les autres institutions financières (+ 20 Mds €), les sociétés d'assurance (+ 15 Mds €) et les ménages (+ 13 Mds €). De leur côté, les administrations publiques ont renouvelé les cessions initiées fin 2024 (- 8 Mds € sur le trimestre, - 20 Mds € sur un an), contrairement aux non-résidents dont les achats continuent de croître (+ 9 Mds € sur le trimestre, + 16 Mds € sur l'année).

Évolution des actifs détenus en portefeuille : sur un an glissant, les acquisitions de titres de créance de long terme se sont poursuivies (+ 10 Mds €) pour atteindre + 36 Mds €, en lien avec le renforcement de la collecte des OPC obligataires. Les achats de titres de créance de court terme (+ 18 Mds €) dépassent ceux en actions (+ 16 Mds €). Les émetteurs non-résidents ont bénéficié d'une large part de ces investissements (+ 69 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 (%)	
		2025T1	4 trim. glissants	2025T1			2025T1	4 trim. glissants	2025T1	
OPC non monétaires	Total	18	86	1 714	100%	Total	18	86	1 714	100%
par type d'instrument	Titres de créance CT	6	18	43	3%	Résidents	9	70	1 528	89%
	Titres de créance LT	10	36	471	27%	Sociétés d'assurance	-1	15	637	37%
	Actions	-4	16	673	39%	Ménages (yc ISBLSM)	-6	13	332	19%
	Titres d'OPC	-2	11	401	23%	OPC non monétaires	-1	8	194	11%
	Actifs immobiliers	2	1	96	6%	Administrations publiques	-8	-20	156	9%
	Dépôts et autres placements nets (b)	7	4	32	2%	IFM	10	30	84	5%
par zone géographique (c)	Résidents	-3	12	767	48%	Sociétés non financières	4	4	83	5%
	Non-résidents Zone euro	5	40	516	33%	Autres institutions financières	11	20	42	2%
	Non-résidents hors Zone euro	9	29	304	19%					
par secteur émetteur (c)	Sociétés non financières et divers (d)	2	24	727	46%	Non-résidents Zone euro	0	10	131	8%
	IFM	2	8	225	14%	IFM	-7	6	79	5%
	Administrations publiques	7	25	140	9%	Non IFM	7	3	52	3%
	Autres (e)	-1	24	494	31%	Non-résidents hors Zone euro	9	6	55	3%
	dont titres d'OPC non monétaires	-3	8	330	21%					
OPC monétaires (f)	Total	1	-7	415	100%	Total	1	-7	415	100%
par type d'instrument	Titres de créance CT	5	6	294	71%	Résidents	14	-2	319	77%
	Titres de créance LT	3	-8	49	12%	Sociétés d'assurance	0	-27	90	22%
	Titres d'OPC	0	0	1	0%	Sociétés non financières	6	12	85	20%
	Dépôts et autres placements nets (b)	-6	-5	71	17%	OPC non monétaires	4	5	80	19%
par zone géographique (c)	Résidents	2	-2	166	48%	Ménages (yc ISBLSM)	0	3	18	4%
	Non-résidents Zone euro	6	-4	104	30%	Administrations publiques	2	0	22	5%
	Non-résidents hors Zone euro	0	4	74	21%	Etablissements de crédit	-1	-1	3	1%
par secteur émetteur (c)	Etablissements de crédit	5	0	252	73%	Autres institutions financières	3	5	21	5%
	Sociétés non financières et divers (d)	6	-5	50	14%	Non-résidents Zone euro	-11	-5	89	21%
	Autres (e)	0	-1	30	9%	IFM	-10	-5	84	20%
	Administrations publiques	-3	4	12	4%	Non IFM	-1	0	5	1%
						Non-résidents hors Zone euro	-2	1	7	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.