

# Panorama financier des OPC<sup>1</sup> – France – T1 2024

28 juin 2024

## L'encours des OPC monétaires progresse au T1 2024

- Le niveau des taux d'intérêt continue de favoriser l'investissement sur les **OPC monétaires**, qui enregistrent des souscriptions nettes de 48 Mds € sur un an (cf. G1, pour une variation d'encours de 58 Mds €, cf. tableau p.2). L'encours consolidé des OPC monétaires français s'élève à 421 Mds €, contre 363 Mds € un an plus tôt.

**Détention des OPC** sur un an glissant : les sociétés d'assurance et les autres institutions financières restent les principaux acheteurs (respectivement + 16 Mds € et 14Mds €), suivis par les ménages et les SNF (à hauteur de 12 et 11 milliards d'euros respectivement).

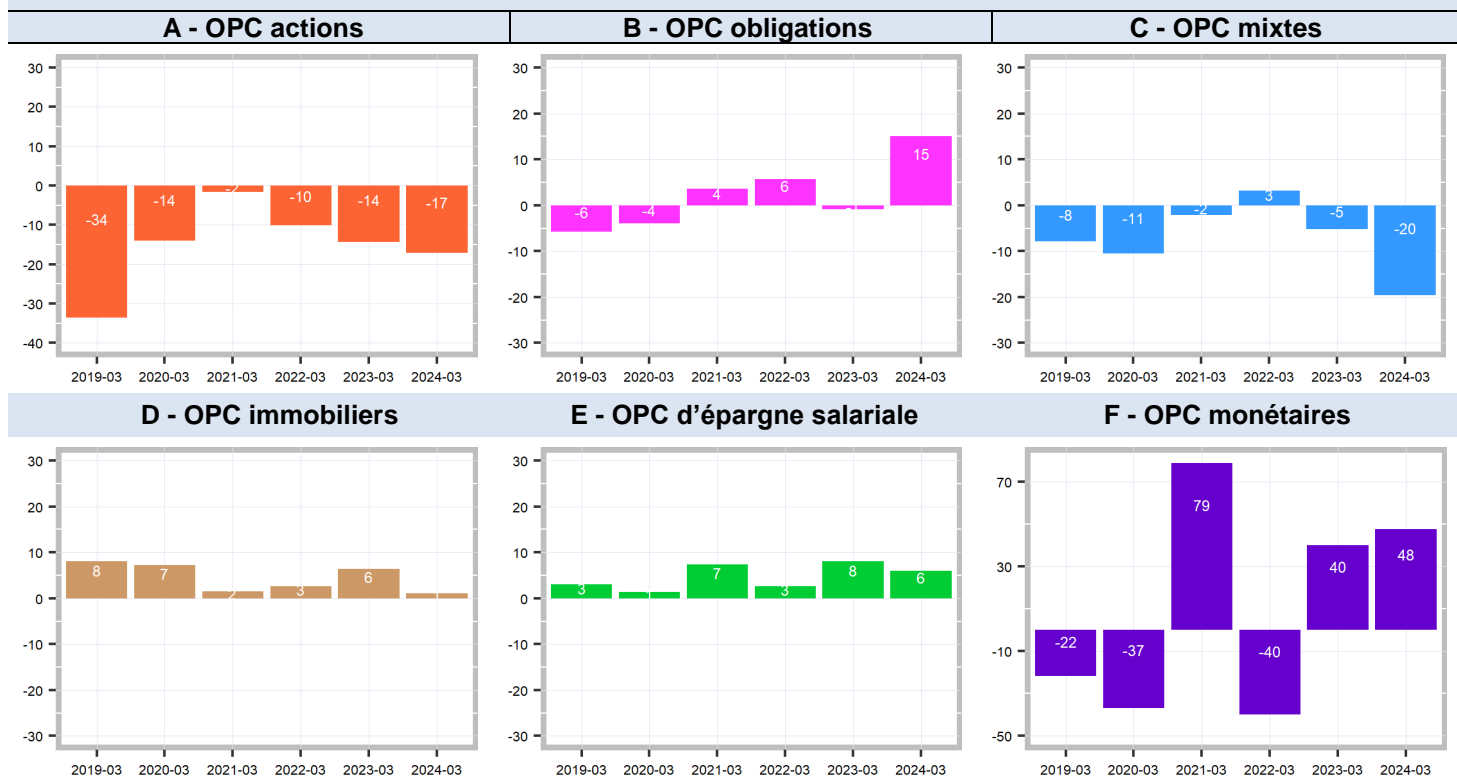
**Évolution des actifs détenus en portefeuille** : Sur un an, les OPC monétaires français ont acquis des titres de créance à moins d'un an pour 30 Mds € et des titres de créance à plus d'un an à hauteur de 20 Mds €, auprès d'émetteurs résidents pour 26 Mds € et non-résidents pour 22 Mds €. Ils ont aussi accru leurs dépôts et autres placements nets de 9 Mds €.

- A l'inverse, les **OPC non monétaires** enregistrent une décollecte nette de 12 Mds € sur un an (cf. tableau p.2). Les investisseurs se désengagent des fonds actions et mixtes (-17 Mds € et -20 Mds €, cf. G1), mais ont augmenté leur détention de parts de fonds obligataires et d'épargne salariale (respectivement + 15 et + 6 Mds €).

**Détention des OPC** : La baisse des détentions de parts d'OPC par les OPC non monétaires eux-mêmes, avec un flux net de -13 Mds € sur un an, est à l'origine de la décollecte nette globale. Les autres évolutions se compensent : les sociétés d'assurance et les ménages procèdent à des cessions nettes d'OPC non monétaires (respectivement -7 et -3 Mds €) alors que les APU, les SNF et les IFM sont acheteurs nets (+5, +5 et +3 Mds €). Les non-résidents sont cédants net pour 3 Mds €.

**Évolution des actifs détenus en portefeuille** : Sur un an, les OPC non monétaires français ont principalement investi dans des titres de créance de long-terme (+21 Mds €), en cédant des actions (-15 Mds €) et en diminuant leurs dépôts et autres placements nets (-11 Mds €). Ils ont privilégié les émetteurs non-résidents (+20 Mds €) au détriment des résidents (-24 Mds €).

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



<sup>1</sup> 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 (%)	
		2024T1	4 trim. glissants	2024T1			2024T1 (g)	4 trim. glissants	2024T1	
<b>OPC non monétaires</b>	<b>Total</b>	<b>-1</b>	<b>-12</b>	<b>1 574</b>	<b>100%</b>	<b>Total</b>	<b>-1</b>	<b>-12</b>	<b>1574</b>	<b>100%</b>
<b>par type d'instrument</b>	Titres de créance CT	-1	-2	22	1%	<b>Résidents</b>	<b>-8</b>	<b>-9</b>	<b>1411</b>	<b>90%</b>
	Titres de créance LT	7	21	423	27%	Sociétés d'assurance	-5	-7	610	39%
	Actions	-4	-15	644	41%	Ménages (yc ISBLSM)	-5	-3	305	19%
	Titres d'OPC	-5	-8	372	24%	OPC non monétaires	-5	-13	181	12%
	Actifs immobiliers	1	3	90	6%	Administrations publiques	2	5	168	11%
	Dépôts et autres placements nets (b)	3	-11	23	1%	IFM	2	3	51	3%
<b>par zone géographique (c)</b>	Résidents	-9	-24	735	50%	Sociétés non financières	4	5	76	5%
	Non-résidents Zone euro	4	20	457	31%	Autres institutions financières	0	1	21	1%
	Non-résidents hors Zone euro	1	0	268	18%					
<b>par secteur émetteur (c)</b>	Sociétés non financières et divers (d)	-2	-4	697	48%	<b>Non-résidents Zone euro</b>	<b>5</b>	<b>-3</b>	<b>116</b>	<b>7%</b>
	IFM	-1	-3	200	14%	IFM	1	-7	68	4%
	Administrations publiques	-1	-2	114	8%	Non IFM	4	4	47	3%
	Autres (e)	0	5	450	31%	<b>Non-résidents hors Zone euro</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>47</b>	<b>3%</b>
	<i>dont titres d'OPC non monétaires</i>	-1	-1	306	21%					
<b>OPC monétaires (f)</b>	<b>Total</b>	<b>24</b>	<b>58</b>	<b>421</b>	<b>100%</b>	<b>Total</b>	<b>24</b>	<b>58</b>	<b>421</b>	<b>100%</b>
<b>par type d'instrument</b>	Titres de créance CT	20	30	288	68%	<b>Résidents</b>	<b>23</b>	<b>50</b>	<b>321</b>	<b>76%</b>
	Titres de créance LT	5	20	57	13%	Sociétés d'assurance	3	16	117	28%
	Titres d'OPC	0	-1	1	0%	Sociétés non financières	6	11	72	17%
	Dépôts et autres placements nets (b)	-2	9	76	18%	OPC non monétaires	-5	0	75	18%
<b>par zone géographique (c)</b>	Résidents	16	26	168	49%	Ménages (yc ISBLSM)	8	12	15	4%
	Non-résidents Zone euro	3	14	108	31%	Administrations publiques	-1	-2	21	5%
	Non-résidents hors Zone euro	7	8	70	20%	Etablissements de crédit	0	0	4	1%
<b>par secteur émetteur (c)</b>	Etablissements de crédit	25	57	252	73%	Autres institutions financières	12	14	16	4%
	Sociétés non financières et divers (d)	2	-9	55	16%	<b>Non-résidents Zone euro</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>95</b>	<b>22%</b>
	Autres (e)	0	0	31	9%	IFM	1	8	89	21%
	Administrations publiques	0	0	8	2%	Non IFM	-1	0	6	1%
					<b>Non-résidents hors Zone euro</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>1%</b>	

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.

