



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

## Communiqué statistique

22 décembre 2021

### Statistiques relatives aux fonds de pension de la zone euro : troisième trimestre 2021

- Au troisième trimestre 2021, le [total des actifs](#) des fonds de pension de la zone euro représentait 3 252 milliards d'euros, soit un montant seulement légèrement plus élevé qu'au deuxième trimestre 2021
- Le [total des droits à pension](#) des fonds de pension de la zone euro s'est établi à 2 756 milliards d'euros au troisième trimestre 2021, soit une hausse de 11 milliards par rapport au deuxième trimestre 2021
- À compter du présent communiqué, les statistiques relatives aux fonds de pension de la zone euro incluent les actifs et les passifs des institutions françaises résultant essentiellement des reclassements ou des opérations des sociétés d'assurance

Le total des [actifs](#) des fonds de pension de la zone euro a légèrement augmenté au troisième trimestre 2021, ressortant à 3 252 milliards d'euros, après 3 250 milliards au deuxième trimestre 2021. Au troisième trimestre 2021, les parts de fonds d'investissement représentaient 47,8 % du total des actifs du secteur des fonds de pension. Les avoirs en titres de créance ont constitué le deuxième poste le plus important (25,5 %), suivis des avoirs en actions (10,1 %) (cf. les opérations respectives dans le graphique 1).

Les avoirs en parts [de fonds d'investissement](#) ont diminué, revenant à 1 554 milliards d'euros à la fin du troisième trimestre 2021, après 1 567 milliards à la fin du trimestre précédent. Au troisième trimestre 2021, les cessions nettes de parts de fonds d'investissement ont représenté 34 milliards d'euros, tandis que les variations de prix et autres variations sont ressorties à 22 milliards. Si l'on considère le principal type de parts de fonds d'investissement, les parts de fonds actions se sont

**Banque centrale européenne**

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

[Demande d'informations statistiques](#), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

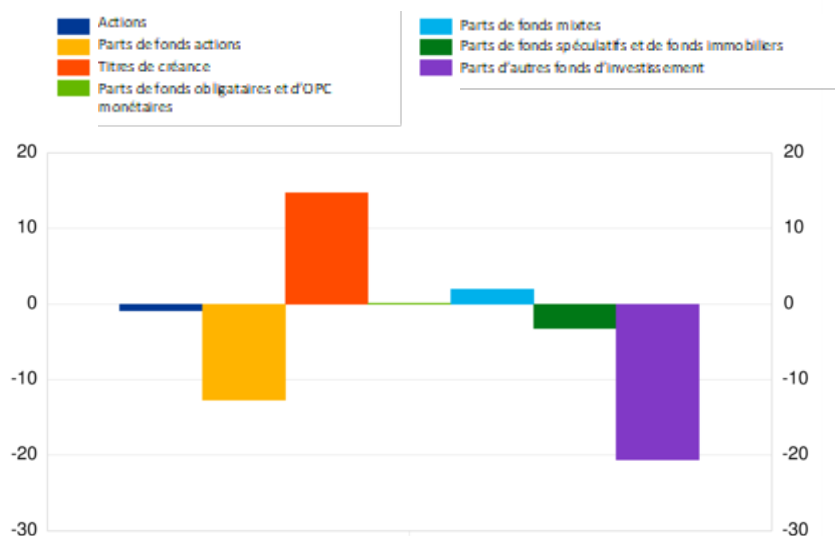
établies à 489 milliards d'euros, les cessions nettes s'élevant à 13 milliards.

S'agissant des avoirs des fonds de pension en [titres de créance](#), ils ont augmenté, passant à 831 milliards d'euros à la fin du troisième trimestre 2021, après 816 milliards à la fin du trimestre précédent. Au troisième trimestre 2021, les achats nets de titres de créance ont représenté 15 milliards d'euros et les variations de prix et autres variations 0 milliard. S'agissant des [actions](#) inscrites à l'actif, les avoirs des fonds de pension de la zone euro ont augmenté, passant à 328 milliards d'euros à la fin du troisième trimestre 2021, après 326 milliards à la fin du trimestre précédent. Au troisième trimestre 2021, les cessions nettes d'actions ont représenté 1 milliard d'euros, tandis que les variations de prix et autres variations sont ressorties à 3 milliards.

## Graphique 1

### Opérations portant sur les principaux actifs des fonds de pension de la zone euro au troisième trimestre 2021

(transactions trimestrielles en milliards d'euros ; données brutes)



[Données relatives aux principaux actifs des fonds de pension de la zone euro](#)

S'agissant des principaux passifs, le total des [droits à pension](#) des fonds de pension s'est élevé à 2 756 milliards d'euros au troisième trimestre 2021, contre 2 745 milliards au deuxième trimestre 2021. Les régimes de retraite à prestations définies sont ressortis à 2 248 milliards d'euros, soit 81,6 % du total des droits à pension. Les régimes de pension à cotisations définies se sont élevés à 508 milliards d'euros, soit 18,4 % du total des droits à pension au troisième trimestre 2021. Au troisième trimestre 2021, les achats nets au titre des régimes à prestations définies se sont élevés à 6 milliards d'euros et ceux au titre des régimes à cotisations définies à 4 milliards. Les variations de prix et les autres variations du total des droits à pension sont ressorties à 1 milliard d'euros.

Pour toute demande d'information, veuillez utiliser le formulaire de [demande d'informations statistiques](#).

#### Notes :

Les « régimes à prestations définies » comprennent les régimes hybrides.

Les « fonds d'investissement » comprennent les fonds d'investissement monétaires et les fonds d'investissement autres que monétaires.

Les liens hypertexte présents dans le corps du texte du communiqué statistique et dans les tableaux en annexe renvoient à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison des révisions. Les chiffres présentés dans le tableau de l'annexe correspondent à une photographie des données au moment de la présente publication.

L'introduction d'un secteur des fonds de pension en France est liée à la transposition de la loi Sapin 2.

**Table 1. Assets and liabilities of euro area pension funds**  
(EUR billions; amounts outstanding at end of period; transactions during the period)<sup>1)</sup>

	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021
<b>Total assets/liabilities</b>	<b>3,155</b>	<b>3,250</b>	<b>3,252</b>
<b>Assets</b>			
Currency and deposits	141	141	142
<i>of which: Transferable deposits</i>	59	61	61
Loans	70	82	82
Debt securities	790	816	831
Equity	317	326	328
Investment fund shares	1,517	1,567	1,554
Money market funds	36	40	37
Non-money market funds	1,481	1,527	1,517
Bond funds	259	273	280
Equity funds	489	493	489
Mixed funds	237	251	254
Real estate funds	175	181	181
Hedge funds	14	14	15
Other funds	306	314	298
Pension fund reserves <sup>2)</sup>	120	123	123
Financial derivatives	137	135	131
Non-financial assets	35	35	36
Remaining assets	29	25	27
<b>Liabilities</b>			
Loans	80	85	58
Debt securities issued	0	0	0
Equity	24	27	28
Technical reserves <sup>3)</sup>	2,729	2,760	2,772
<i>of which: Pension entitlements</i>	2,715	2,745	2,756
Defined benefit schemes <sup>4)</sup>	2,225	2,245	2,248
Defined contribution schemes	490	501	508
Financial derivatives	88	81	79
Remaining liabilities	47	51	54
Net worth <sup>5)</sup>	187	246	262
<b>Selected transactions - assets</b>			
Loans	-4	11	0
Debt securities	-2	30	15
Equity	5	-6	-1
Investment fund shares	-14	-1	-34
Money market funds	-8	5	-3
Non-money market funds	-6	-6	-31
Bond funds	-7	6	3
Equity funds	-10	-16	-13
Mixed funds	3	8	2
Real estate funds	2	0	-3
Hedge funds	1	0	0
Other funds	5	-4	-21

Source: ECB.

1) Figures may not add up due to rounding.

2) Total pension fund reserves may include investments in insurance policies.

3) Total technical reserves may include life insurance.

4) Defined benefit schemes include hybrid schemes.

5) Balancing item as defined in ESA 2010. In a defined benefit pension scheme, the level of pension benefits promised to participating employees is determined by a formula agreed in advance. The liabilities of a defined benefit pension scheme are equal to the present value of the promised benefits, and therefore in a defined benefit pension scheme net worth can be different from zero.