

Renforcement des avoirs en titres de créance long terme

- **OPC non monétaires (1089,8 milliards d'encours)** : dans un contexte de collecte positive sur le deuxième trimestre (+9,5 milliards après +8,0 milliards au premier trimestre), les OPC non monétaires ont acquis des titres d'OPC (+8,2 milliards) et renforcé leurs avoirs en titres de créance de long terme (+2,2 milliards). En revanche, ils poursuivent leurs cessions d'actions (-2,8 milliards). Ce désinvestissement sur les actions, qui est récurrent sur tous les trimestres depuis 2011, s'élève à 63,8 milliards sur cette période, dont 12,4 milliards sur les douze derniers mois.
- **OPC monétaires (273,2 milliards d'encours consolidé (a))** : les rachats du deuxième trimestre (-5,1 milliards après +15,3 milliards au trimestre précédent) se sont traduits par des cessions de titres de créance de court terme (-18,1 milliards) et un renforcement des avoirs en titres de créance de long terme (+13 milliards). Sur un an, les cessions de titres de créance à court terme atteignent 21,6 milliards contre 19,8 milliards d'acquisitions de titres de créance de long terme (+19,8 milliards).

(a) L'encours des titres d'OPC monétaires est consolidé : il exclut la détention de titres des OPC monétaires résidents.

Placements des OPC par type d'instrument : flux et encours

non corrigés des variations saisonnières – en milliards d'euros

	en milliards d'euros		
	Flux de placements nets		Encours
	2015Q2	12 mois glissants	
OPC non monétaires			
Titres de créance CT ¹	-0,3	-1,3	24,7
Titres de créance LT ²	2,2	15,1	341,6
Actions	-2,8	-12,4	426,8
Titres d'OPC	8,2	9,6	263,2
Dépôts et autres placements nets ³	2,2	4,4	33,5
Total	9,5	15,4	1089,8

	en milliards d'euros		
	Variations d'encours		Encours
	2015Q2	12 mois glissants	
OPC monétaires			
Titres de créance CT ¹	-18,1	-26,1	151,3
Titres de créance LT ²	13,0	19,8	87,8
Titres d'OPC	-0,2	-1,2	0,5
Dépôts et autres placements nets ³	0,2	4,0	33,6
Total	-5,1	-3,6	273,2

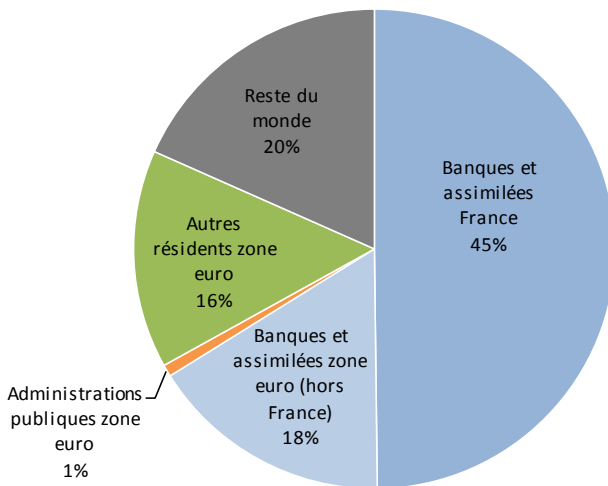
¹ Pour l'essentiel, certificats de dépôt, billets de trésorerie et bons du Trésor à taux fixe.

² Obligations, BMTN et titres d'organismes de titrisation.

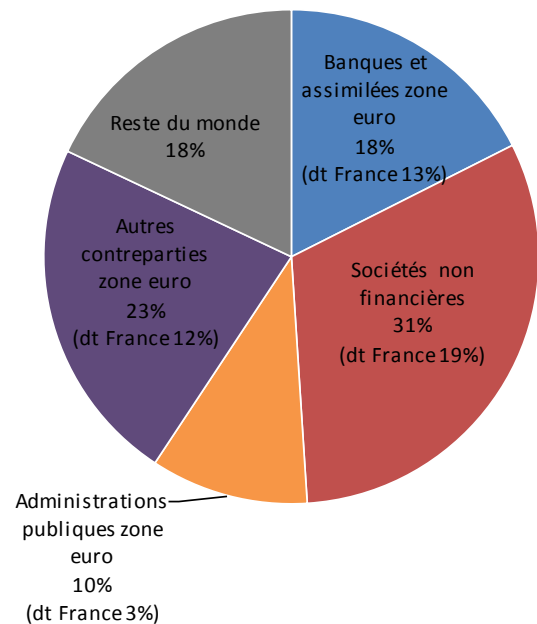
³ Les autres placements nets incluent les produits dérivés (sauf les options et warrants détenus par les OPC monétaires, qui sont classés parmi les titres de créance), les actifs non financiers et les autres créances, ces postes étant nets des engagements divers du passif.

Encours des placements par secteur émetteur

OPC monétaires (données consolidées)



OPC non monétaires



Complément

Au deuxième trimestre 2015, les acquisitions de titres d'OPC (+8,2 milliards) par les **OPC non monétaires** portent essentiellement sur des titres d'OPC résidents (+9,7 milliards), répartis entre OPC monétaires (+5,2 milliards) et OPC non monétaires (+4,5 milliards). Les acquisitions nettes de titres de créance de long terme (+2,2 milliards) concernent principalement des titres de sociétés non financières hors zone euro (+2,3 milliards). Les cessions d'actions (-2,8 milliards) visent principalement des titres émis en zone euro hors France (-3,4 milliards), notamment par des sociétés non financières (-1,5 milliard) et des institutions financières et monétaires (-1,3 milliard). A l'inverse, les OPC non monétaires acquièrent des actions d'institutions financières et monétaires résidentes (+0,9 milliard).

Les **OPC monétaires** cèdent des titres de créances de court terme de la zone euro (-18,6 milliards), émis principalement par des établissements de crédit résidents (-14,5 milliards).

Ils procèdent à des acquisitions de titres de créance de long terme (+13,0 milliards), notamment émis en dehors de la zone euro (+6,1 milliards) et par des établissements de crédit de la zone euro hors France (+4,9 milliards).

Les demandes d'abonnement aux Stat info peuvent être adressées à 2503-DIFFUSION-UT@banque-france.fr

Date de la prochaine publication : le 26 novembre 2015