

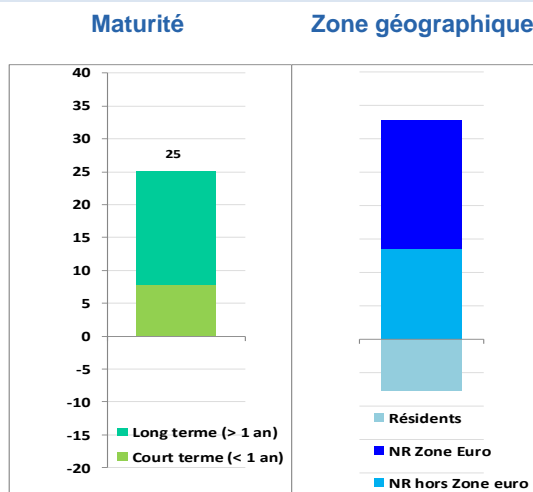
Le 6 septembre 2016

### Les fonds monétaires orientent largement leurs investissements à long terme et hors de France

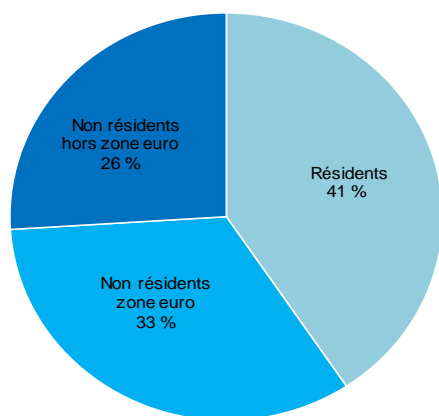
- OPC monétaires** : la collecte nette des 4 derniers trimestres (+23 milliards) se traduit principalement par des acquisitions de titres de créances long terme (+17 milliards) émis hors de France (+12 milliards hors zone euro et +5 milliards en zone euro hors France) ; parallèlement, ces organismes cèdent des titres résidents pour 8 milliards. À fin juin 2016, l'encours consolidé s'élève à 296 milliards en repli de 2 milliards par rapport à fin mars.
- OPC non monétaires** : à la fin du 2e trimestre 2016, l'encours s'établit à 1 045 milliards, en progression de 10 milliards par rapport au trimestre précédent : cette reprise est principalement due aux souscriptions nettes (+9 milliards) notamment des ménages (+7 milliards) et des OPC non monétaires (+7 milliards). À l'inverse, les banques et les OPC monétaires se désengagent à hauteur de 2 milliards. Du côté des placements, les fonds investissent essentiellement en titres d'OPC (+8 milliards) et actions (+2 milliards). Sur l'ensemble des instruments, les titres résidents sont privilégiés (+13 milliards) au détriment des titres Zone euro (-4 milliards).
- Fonds immobiliers** : l'actif net atteint 63 milliards à fin juin 2016 et l'immobilier commercial (bureaux et commerces) concentre 78% des investissements dont 72% se situent en Ile de France (cf. p.3).

#### OPC MONÉTAIRES

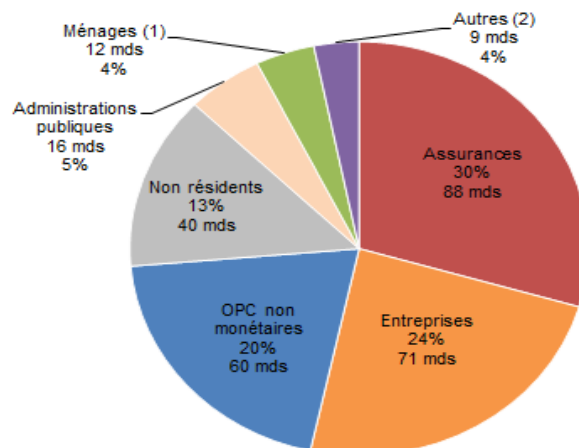
##### Flux de placements en titres de créance (cumul 4 trimestres à fin juin)



##### Encours des placements par zone géographique



##### Secteurs investisseurs



(1) Particuliers, Entrepreneurs individuels et Institutions sans but lucratif au service des ménages  
(2) Banques et autres institutions financières

## Placements et détention des OPC

(en milliards d'euros)

| Placements                       |                                      | Flux nets (a) |                   | Encours Part (%) |             | Investisseurs                       |           | Flux nets (a) |                   | Encours Part (%) |  |
|----------------------------------|--------------------------------------|---------------|-------------------|------------------|-------------|-------------------------------------|-----------|---------------|-------------------|------------------|--|
|                                  |                                      | 2016T2        | 4 trim. glissants | 2016T2           |             |                                     |           | 2016T2        | 4 trim. glissants | 2016T2           |  |
| <b>OPC monétaires (f)</b>        | <b>Total</b>                         | <b>-2</b>     | <b>23</b>         | <b>296</b>       | <b>100%</b> | <b>Total</b>                        | <b>-2</b> | <b>23</b>     | <b>296</b>        | <b>100%</b>      |  |
|                                  | <b>par type d'instrument</b>         |               |                   |                  |             | <b>Résidents</b>                    | <b>-4</b> | <b>12</b>     | <b>256</b>        | <b>86%</b>       |  |
|                                  | Titres de créance CT                 | 4             | 8                 | 159              | 54%         | Sociétés d'assurance                | -1        | 15            | 88                | 30%              |  |
|                                  | Titres de créance LT                 | -2            | 17                | 105              | 35%         | Sociétés non financières            | -1        | -6            | 71                | 24%              |  |
|                                  | Titres d'OPC                         | 0             | 0                 | 0                | 0%          | OPC non monétaires                  | 0         | 4             | 60                | 20%              |  |
|                                  | Dépôts et autres placements nets (b) | -4            | -2                | 32               | 11%         | Ménages (yc ISBLSM)                 | -2        | -3            | 12                | 4%               |  |
| <b>par zone géographique (c)</b> | Résidents                            | 3             | -8                | 107              | 41%         | Administrations publiques           | -1        | 3             | 16                | 5%               |  |
|                                  | Non-résidents Zone euro              | 0             | 19                | 88               | 33%         | Etablissements de crédit            | 0         | 0             | 6                 | 3%               |  |
|                                  | Non-résidents hors Zone euro         | -1            | 14                | 69               | 26%         | Autres institutions financières     | 1         | -2            | 3                 | 1%               |  |
| <b>par secteur émetteur (c)</b>  | Etablissements de crédit             | 0             | 5                 | 197              | 75%         | <b>Non-résidents Zone euro</b>      | <b>0</b>  | <b>9</b>      | <b>36</b>         | <b>12%</b>       |  |
|                                  | Sociétés non financières (d)         | 2             | 7                 | 35               | 13%         | IFM                                 | 1         | 11            | 27                | 9%               |  |
|                                  | Autres (e)                           | 3             | 10                | 28               | 10%         | Non IFM                             | -1        | -2            | 10                | 3%               |  |
|                                  | Administrations publiques            | -3            | 3                 | 5                | 2%          | <b>Non-résidents hors Zone euro</b> | <b>2</b>  | <b>2</b>      | <b>4</b>          | <b>1%</b>        |  |
| <b>OPC non monétaires</b>        | <b>Total</b>                         | <b>9</b>      | <b>-17</b>        | <b>1 045</b>     | <b>100%</b> | <b>Total</b>                        | <b>9</b>  | <b>-17</b>    | <b>1 045</b>      | <b>100%</b>      |  |
| <b>par type d'instrument</b>     | Titres de créance CT                 | 1             | -5                | 20               | 2%          | <b>Résidents</b>                    | <b>11</b> | <b>-6</b>     | <b>899</b>        | <b>86%</b>       |  |
|                                  | Titres de créance LT                 | -1            | -12               | 345              | 33%         | Sociétés d'assurance                | -1        | -7            | 363               | 35%              |  |
|                                  | Actions                              | 2             | -7                | 384              | 37%         | Ménages (yc ISBLSM)                 | 7         | 0             | 215               | 21%              |  |
|                                  | Titres d'OPC                         | 8             | 9                 | 264              | 25%         | OPC non monétaires                  | 7         | 0             | 125               | 12%              |  |
|                                  | Dépôts et autres placements nets (b) | -1            | -2                | 32               | 3%          | Administrations publiques           | 0         | 8             | 122               | 12%              |  |
| <b>par zone géographique (c)</b> | Résidents                            | 13            | 1                 | 480              | 47%         | IFM                                 | -2        | -4            | 37                | 4%               |  |
|                                  | Non-résidents Zone euro              | -4            | -7                | 351              | 35%         | Sociétés non financières            | 1         | -2            | 28                | 3%               |  |
|                                  | Non-résidents hors Zone euro         | 1             | -10               | 181              | 18%         | Autres institutions financières     | -1        | -2            | 8                 | 1%               |  |
| <b>par secteur émetteur (c)</b>  | Sociétés non financières (d)         | 3             | -9                | 487              | 48%         | <b>Non-résidents Zone euro</b>      | <b>0</b>  | <b>-6</b>     | <b>123</b>        | <b>12%</b>       |  |
|                                  | IFM                                  | 0             | -5                | 154              | 15%         | IFM                                 | 1         | -5            | 101               | 10%              |  |
|                                  | Administrations publiques            | -2            | -7                | 117              | 12%         | Non IFM                             | -1        | -1            | 22                | 2%               |  |
|                                  | Autres (e)                           | 9             | 5                 | 255              | 25%         | <b>Non-résidents hors Zone euro</b> | <b>-2</b> | <b>-6</b>     | <b>23</b>         | <b>2%</b>        |  |
|                                  | dont titres d'OPC non monétaires     | 8             | 5                 | 202              | 20%         |                                     |           |               |                   |                  |  |

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 et autres placements nets ; part calculée sur le total du portefeuille titres

(d) Intègre les titres hors IFM hors APU (reste du monde)

(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

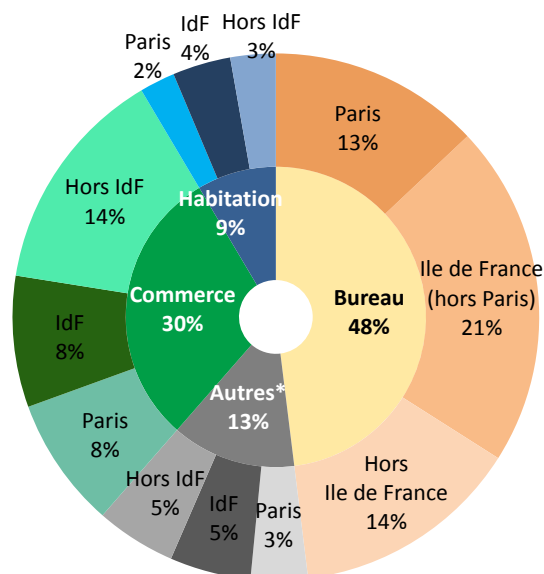
## FONDS IMMOBILIERS

**G1 - Bilan des fonds immobiliers**  
(en milliards €)

| juin-16             | OPCI      | SCPI      | Total     |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Immobilier</b>   | 11        | 26        | 37        |
| Actions             | 13        | -         | 13        |
| Part d'OPC          | 5         | -         | 5         |
| Titres de dette     | 1         | -         | 1         |
| Autres créances *   | 12        | 2         | 14        |
| Crédits             | 2         | 2         | 4         |
| <b>Total Actif</b>  | 44        | 30        | 74        |
| <b>Actif net</b>    | <b>37</b> | <b>26</b> | <b>63</b> |
| Dépôts              | 3         | 2         | 5         |
| Autres dettes       | 4         | 2         | 5         |
| <b>Total Passif</b> | 44        | 30        | 74        |

\* Pour les OPCI, 7 milliards des autres créances sont adossées à de l'immobilier.

**G2 - Ventilation de l'actif immobilier (37 milliards €)**  
par nature et zone géographique



\* Autres natures de bien : entrepôt, local d'activité, nature non renseignée

**Les fonds immobiliers** (OPCI et SCPI) totalisent un actif net de 63 milliards fin juin 2016 (G1), soit une augmentation semestrielle de 4 milliards pour les OPCI (+1 milliard pour les SCPI sur un an). Cela se traduit par une hausse des autres créances (+3 milliards) et des titres d'OPC (+1 milliard), tandis que l'actif immobilier détenu directement évolue peu (+0,4 milliard) et s'établit à 37 milliards. L'immobilier commercial se renforce et concentre 78% des investissements, (bureaux : 48%, -2 points, commerces : 30%, +3 points). Les investissements à l'étranger, en légère progression (+0,15 milliard) représentent près de 2 % du total des biens immobiliers détenus.

Les demandes d'abonnement aux Stat info peuvent être adressées à [2503-DIFFUSION-UT@banque-france.fr](mailto:2503-DIFFUSION-UT@banque-france.fr)