



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

Communiqué statistique

31 juillet 2020

Statistiques relatives aux fonds de pension de la zone euro : premier trimestre 2020

- Au premier trimestre 2020, le total des actifs des fonds de pension de la zone euro représentait 2 759 milliards d'euros, soit 130 milliards de moins qu'au quatrième trimestre 2019
- Le total des droits à pension des fonds de pension de la zone euro s'est établi à 2 629 milliards d'euros au premier trimestre 2020, soit une hausse de 71 milliards par rapport au quatrième trimestre 2019

Le présent communiqué est la première publication des données relatives aux fonds de pension collectées dans le cadre du [règlement BCE/2018/2](#). Les données harmonisées collectées dans le cadre de ce règlement remédient aux insuffisances des statistiques non harmonisées et incomplètes établies jusqu'à présent pour les fonds de pension. Pour les publications suivantes, il est envisagé de fournir des informations plus détaillées, telles que des ventilations par pays de la zone euro. À la fin du premier trimestre 2020, le total des actifs des fonds de pension de la zone euro représentait à peu près le quart du PIB de la zone euro pour 2019 et environ 50 millions de citoyens de la zone euro étaient affiliés à un fond de pension.

Le total des actifs des fonds de pension de la zone euro a diminué au premier trimestre 2020, pour s'établir à 2 759 milliards d'euros, contre 2 889 milliards au quatrième trimestre 2019 (cf. annexe). Au premier trimestre 2020, les titres de fonds d'investissement représentaient 44,9 % du total des actifs du secteur des fonds de pension. Les avoirs en titres de créance ont constitué le deuxième poste le plus important (26,0 %), suivis des avoirs en actions (8,3 %) (cf. les opérations respectives dans le graphique 1).

Banque centrale européenne

Direction générale Statistiques

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

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

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

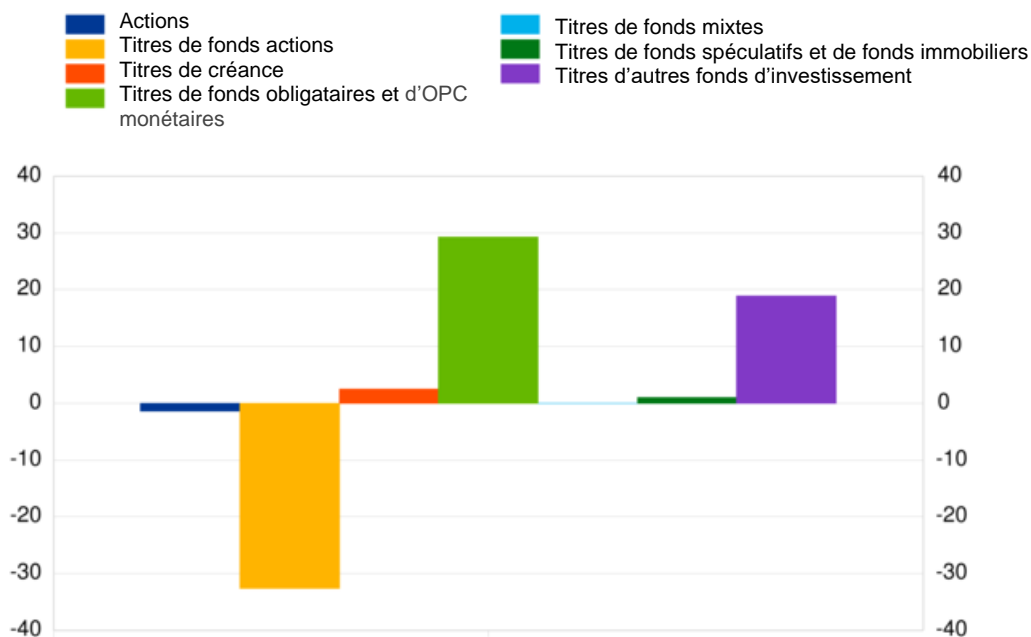
Les avoirs en titres de fonds d'investissement ont diminué, revenant à 1 240 milliards d'euros à la fin du premier trimestre 2020, après 1 377 milliards à la fin du trimestre précédent. Au premier trimestre 2020, les achats nets de titres de fonds d'investissement ont représenté 15 milliards d'euros, tandis que les variations de prix et autres variations sont ressorties à – 152 milliards. Si l'on considère le principal type de titres de fonds d'investissement, les titres de fonds actions se sont établis à 354 milliards d'euros, les ventes nettes s'élevant à 33 milliards.

S'agissant des avoirs des fonds de pension en titres de créance, ils ont augmenté, passant à 719 milliards d'euros à la fin du premier trimestre 2020, après 713 milliards à la fin du trimestre précédent. Au premier trimestre 2020, les achats nets de titres de créance ont représenté 2 milliards d'euros et les variations de prix et autres variations 4 milliards. S'agissant des actions inscrites à l'actif, les avoirs des fonds de pension de la zone euro ont diminué, revenant à 230 milliards d'euros à la fin du premier trimestre 2020, après 288 milliards à la fin du trimestre précédent. Au premier trimestre 2020, les ventes nettes d'actions ont représenté – 1 milliard d'euros, tandis que les variations de prix et autres variations sont ressorties à – 57 milliards.

Graphique 1

Opérations sur les principaux actifs des fonds de pension de la zone euro au premier trimestre 2020

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



S'agissant des principaux passifs, le total des droits à pension des fonds de pension s'est élevé à 2 629 milliards d'euros au premier trimestre 2020, après 2 559 milliards au quatrième trimestre 2019. Les régimes de retraite à prestations définies sont ressortis à 2 273 milliards d'euros, soit 86,5 % du total des droits à pension. Les régimes de pension à cotisations définies se sont élevés à 356 milliards d'euros, soit 13,5 % du total des droits à pension au premier trimestre 2020. Au premier trimestre 2020, les ventes nettes au titre des régimes à prestations définies se sont élevées à 2 milliards d'euros et les ventes nettes au titre des régimes à cotisations définies à 7 milliards. Les variations de prix et les autres variations du total des droits à pension sont ressorties à 79 milliards d'euros.

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

Banque centrale européenne
Direction générale Statistiques
Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
[Demande d'informations statistiques](http://www.ecb.europa.eu), site internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Notes :

Les régimes à prestations définies comprennent les régimes hybrides.

Les fonds d'investissement comprennent les organismes de placement collectif monétaires et les organismes de placement collectif non monétaires.

Les chiffres présentés dans le tableau de l'annexe représentent une photographie des données au moment de la présente publication.

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

	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020
Total assets/liabilities	2,922	2,889	2,759
Assets			
Currency and deposits	133	131	138
<i>of which: Transferable deposits</i>	48	47	53
Loans	83	81	87
Debt securities	711	713	719
Equity	276	288	230
Investment fund shares	1,372	1,377	1,240
Money market funds	36	31	36
Non-money market funds	1,336	1,346	1,203
Bond funds	300	268	258
Equity funds	403	420	354
Mixed funds	230	238	207
Real estate funds	140	142	153
Hedge funds	30	30	21
Other funds	234	249	211
Pension fund reserves ²⁾	90	99	97
Financial derivatives	203	151	189
Non-financial assets	28	29	32
Remaining assets	26	19	27
Liabilities			
Loans	95	80	88
Debt securities issued	0	0	0
Equity	7	7	7
Technical reserves ³⁾	2,639	2,574	2,644
<i>of which: Pension entitlements</i>	2,623	2,559	2,629
Defined benefit schemes ⁴⁾	2,256	2,178	2,273
Defined contribution schemes	368	381	356
Financial derivatives	99	73	92
Remaining liabilities	44	30	51
Net worth ⁵⁾	38	124	-123
Selected transactions - assets			
Loans	-	-	11
Debt securities	-	-	2
Equity	-	-	-1
Investment fund shares	-	-	15
Money market funds	-	-	6
Non-money market funds	-	-	7
Bond funds	-	-	23
Equity funds	-	-	-33
Mixed funds	-	-	0
Real estate funds	-	-	8
Hedge funds	-	-	-7
Other funds	-	-	19

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.