

Panorama financier des OPC¹ France 4e trimestre 2016

Le 24 février 2017

Les actifs des fonds immobiliers atteignent 95 milliards d'euros et sont localisés presque aux deux tiers à Paris et en Ile-de France

- Fonds immobiliers** : En raison surtout de fortes souscriptions, leur total de bilan atteint 95 Mds (après 72 milliards fin 2015 soit + 32 % en un an) dont 49 Mds sous forme d'immeubles détenus directement. Ces immeubles sont pour moitié des bureaux. Tous actifs confondus, Paris et l'Ile de France représentent près des deux-tiers (63%) des placements.
- OPC monétaires** : En 2016, la collecte nette des OPC monétaires atteint +25 milliards (+21 milliards en 2015). Elle provient des sociétés financières et d'assurances françaises et étrangères. Les OPC monétaires privilégient l'acquisition de titres de créance court terme (+32 milliards) au détriment des titres de créance à long terme (-7 milliards), à l'inverse de ce qui a été constaté les deux années précédentes. Ces réallocations entraînent une diminution de la maturité résiduelle moyenne des titres détenus en portefeuille (213 jours fin 2016 contre 240 jours un an plus tôt). On observe enfin que les fonds monétaires sont investis à 59 % hors de France.
- OPC non monétaires** : Malgré une collecte positive au dernier trimestre 2016 (+3 milliards), les flux nets des OPC non monétaires sont en retrait sur l'année 2016 (-5 milliards). Les non-résidents hors zone euro et les résidents se désengagent pour respectivement -7 milliards et -5 milliards alors que les non-résidents zone euro procèdent à des souscriptions nettes pour +7 milliards. Les placements des OPC s'orientent vers les titres court terme (+5 milliards) et les parts d'OPC (+8 milliards) alors que ceux en titres de créance à long terme ou sous forme d'actions reculent (respectivement de -7 milliards et -4 milliards).

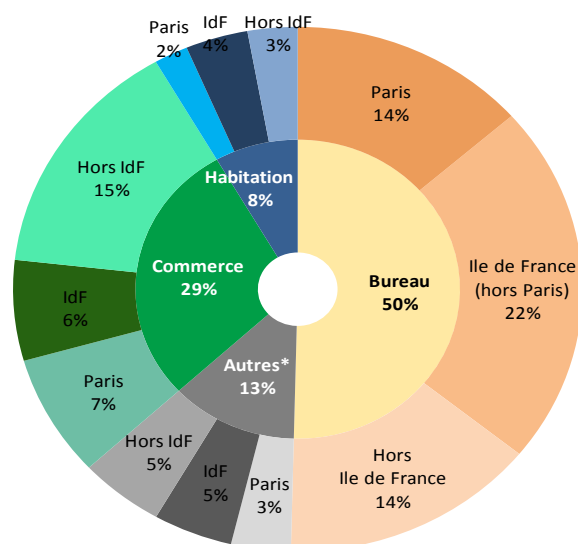
G1 – Bilan des fonds immobiliers
(en milliards €)

déc.-16	OPCI	SCPI (1)	Total
Actifs immobiliers (2)	22	39	61
<i>dont immeubles</i>	<i>12</i>	<i>37</i>	<i>49</i>
Actions	15	-	15
Part d'OPC	7	-	7
Titres de dette	1	-	1
Autres créances	5	2	7
Crédits	2	2	4
Total Actif	52	43	95
Actif net	45	38	83
Dépôts	3	3	6
Autres dettes	4	2	6
Total Passif	52	43	95

(1) SCPI : estimation

(2) intègre les créances adossées à de l'immobilier (avances en compte courant, dépôts et cautionnements) et des parts de SCI

G2 – Ventilation des immeubles (49 milliards €)

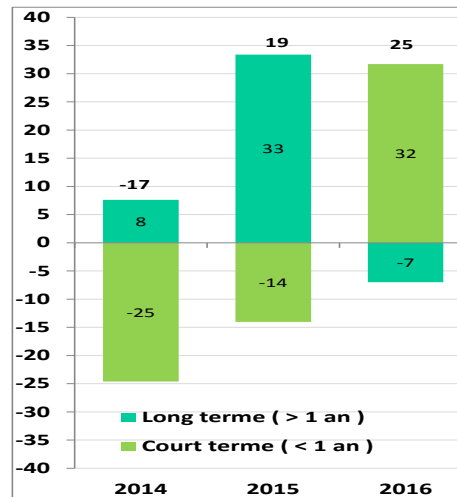


* Autres natures de bien : entrepôt, local d'activité, nature non renseignée

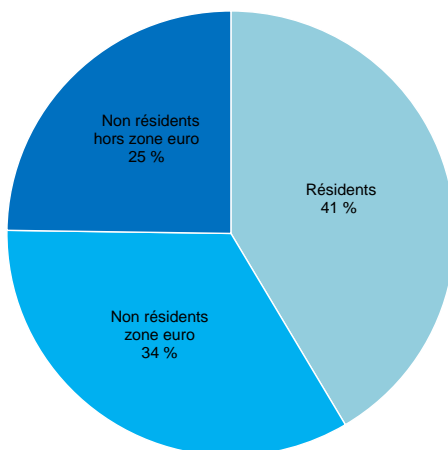
L'actif net des fonds immobiliers s'établit à 83 milliards: 45 milliards pour les OPC et 38 milliards pour les SCPI. L'actif net des OPC progresse de 5 milliards sur 6 mois, soit +3 milliards de flux nets et +2 milliards de valorisation. Les placements nets des OPC s'orientent pour 2 milliards sur des titres et pour 1 milliard sur des biens immobiliers. Les acquisitions d'immeubles se portent principalement sur des bureaux, en progression de 2 points par rapport au semestre précédent. Les investissements à l'étranger, réalisés pour plus de la moitié en Allemagne, représentent près de 2% du total des biens immobiliers détenus.

OPC MONÉTAIRES

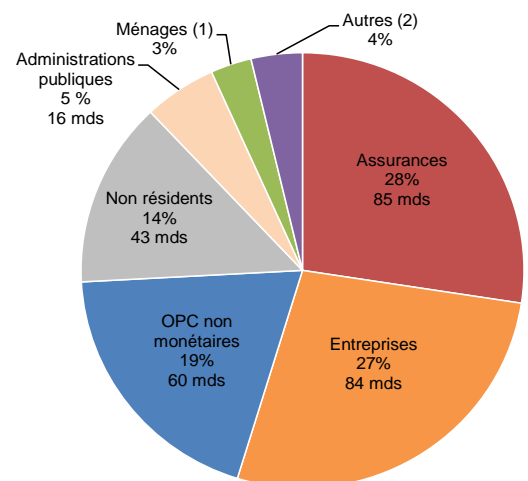
Flux de placements (en milliards d'euros)



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 (%)	
		2016T4	4 trim. glissants	2016T4			2016T4	4 trim. glissants	2016T4	
OPC monétaires (f)	Total	3	25	309	100%	Total	3	25	309	100%
par type d'instrument	Titres de créance CT	1	32	171	55%	Résidents	-4	10	261	84%
	Titres de créance LT	-5	-7	94	30%	Sociétés d'assurance	-14	6	77	25%
	Titres d'OPC	0	1	1	0%	Sociétés non financières	10	-5	86	28%
	Dépôts et autres placements nets (b)	7	0	43	14%	OPC non monétaires	1	6	60	20%
par zone géographique (c)	Résidents	-2	10	110	41%	Ménages (yc ISBLSM)	-1	-4	10	3%
	Non-résidents Zone euro	0	12	90	34%	Administrations publiques	-1	4	15	5%
	Non-résidents hors Zone euro	-1	3	66	25%	Etablissements de crédit	-1	2	8	3%
par secteur émetteur (c)	Etablissements de crédit	-6	10	197	74%	Autres institutions financières	1	2	5	1%
	Sociétés non financières et divers (d)	-3	4	31	12%	Non-résidents Zone euro	7	13	45	15%
	Autres (e)	2	12	32	12%	IFM	8	17	38	12%
	Administrations publiques	2	-1	5	2%	Non IFM	-1	-4	7	2%
	Non-résidents hors Zone euro	0	1	3	1%					
OPC non monétaires	Total	3	-5	1 099	100%	Total	3	-5	1 099	100%
par type d'instrument	Titres de créance CT	2	5	26	2%	Résidents	4	-5	943	86%
	Titres de créance LT	2	-7	346	32%	Sociétés d'assurance	16	8	394	36%
	Actions	1	-4	425	39%	Ménages (yc ISBLSM)	3	-10	217	20%
	Titres d'OPC	0	8	274	25%	OPC non monétaires	0	4	135	12%
	Dépôts et autres placements nets (b)	-2	-7	27	2%	Administrations publiques	0	3	124	11%
par zone géographique (c)	Résidents	4	9	510	48%	IFM	-11	-5	38	3%
	Non-résidents Zone euro	-6	-7	370	35%	Sociétés non financières	0	-1	28	3%
	Non-résidents hors Zone euro	7	0	192	18%	Autres institutions financières	-4	-3	7	1%
par secteur émetteur (c)	Sociétés non financières et divers (d)	1	-1	521	49%	Non-résidents Zone euro	4	7	136	12%
	IFM	5	1	165	15%	IFM	5	8	114	10%
	Administrations publiques	-1	-6	113	11%	Non IFM	-1	-1	22	2%
	Autres (e)	0	7	272	25%	Non-résidents hors Zone euro	-5	-7	20	2%
	<i>dont titres d'OPC non monétaires</i>	-1	3	213	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) 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

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