

Cessions nettes de titres de créance à court terme et d'actions et acquisitions nettes de titres de créance à long terme

- **OPCVM non monétaires (encours de titres émis : 944,2 milliards d'euros)** : dans un contexte de décollecte nette (-3,7 milliards au quatrième trimestre, après -7,1 milliards au trimestre précédent), les OPCVM non monétaires vendent des actions (-5,9 milliards), notamment d'entreprises résidentes (-6,5 milliards) et des titres de créance à court terme (-3,4 milliards). Ils renforcent leur position en titres de créance à long terme (+3,7 milliards), en privilégiant les titres de la zone euro hors France (+ 5,5 milliards). Sur l'ensemble de l'année 2013, les acquisitions nettes de titres de créance à long terme s'élèvent à 8,5 milliards.
- **OPCVM monétaires (encours de titres émis : 284,3 milliards d'euros, données consolidées⁽¹⁾)** : les retraits nets observés au quatrième trimestre (-8,5 milliards, après des retraits nets de -7,4 milliards au troisième trimestre) se traduisent par des cessions de titres de créance à court terme (-30,0 milliards) en grande partie émis par des établissements de crédit (-19,3 milliards, dont -10,3 milliards d'émetteurs français et -9,2 milliards d'autres résidents de la zone euro). Sur l'ensemble de l'année 2013, les OPCVM monétaires réalisent pour 58,4 milliards de cessions nettes de titres de créance à court terme. Au quatrième trimestre, ils renforcent leurs dépôts et autres placements nets (+14,3 milliards) et acquièrent des titres de créance à long terme⁽²⁾ (+7,4 milliards) notamment émis par des établissements de crédit résidents (+3,5 milliards).

(1) L'encours consolidé des titres d'OPCVM monétaires exclut les titres détenus par des OPCVM monétaires.

(2) Titres de durée initiale supérieure à un an, mais dont, conformément à la réglementation, la durée résiduelle ne dépasse pas 13 mois.

Placements des OPCVM par type d'instrument : flux et encours¹

non corrigés des variations saisonnières – en milliards d'euros

	Flux de placements nets		Encours
	2013Q4	année 2013	2013Q4
OPCVM non monétaires			
Titres de créance CT ¹	-3,4	-9,1	22,1
Titres de créance LT ²	3,7	8,5	293,3
Actions	-5,9	-14,4	375,0
Titres d'OPCVM	0,7	-0,6	228,5
Dépôts et autres placements nets ³	1,3	-4,6	25,4
Total	-3,7	-20,2	944,2

	Variations d'encours		Encours
	2013Q4	année 2013	2013Q4
OPCVM monétaires			
Titres de créance CT ¹	-30,0	-58,4	177,8
Titres de créance LT ²	7,4	18,5	59,8
Titres d'OPCVM	-0,3	-0,5	1,6
Dépôts et autres placements nets ³	14,3	5,4	45,0
Total	-8,5	-35,0	284,3

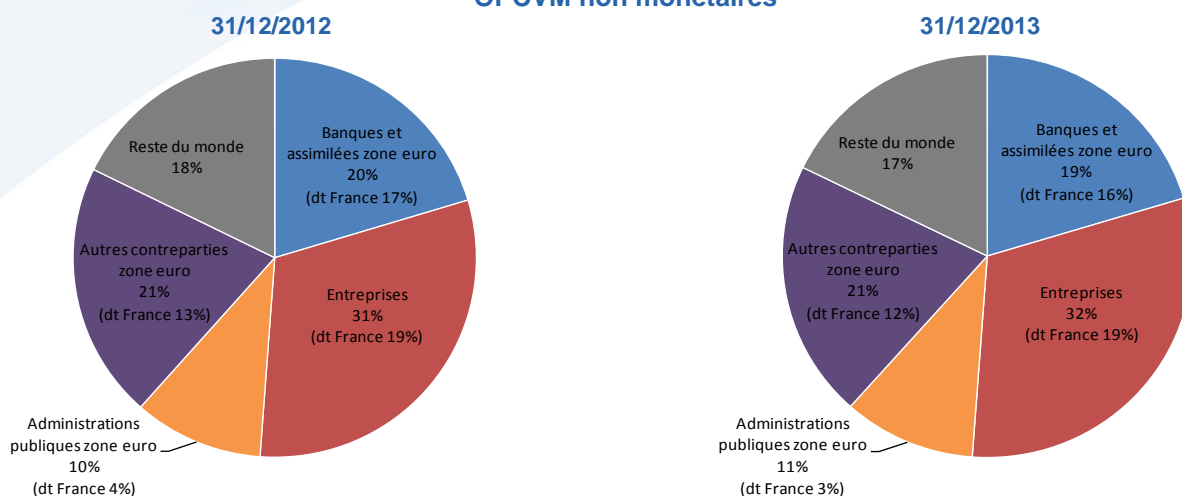
¹ Pour l'essentiel, certificats de dépôt, billets de trésorerie et bons du Trésor à taux fixe, mais également, pour les OPCVM monétaires, options et warrants de durée initiale ≤ 1 an.

² Obligations, BMTN, titres d'organismes de titrisation et, en plus pour les OPCVM monétaires, options et warrants de durée initiale > 1 an.

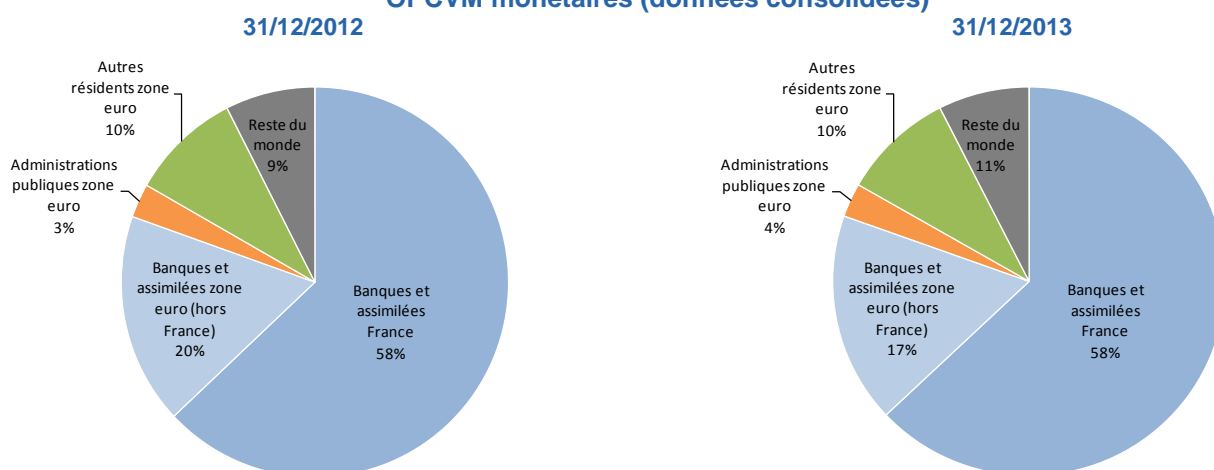
³ Les autres placements nets incluent les produits dérivés (sauf les options et warrants détenus par les OPCVM monétaires, qui sont classés parmi les titres de créance), les actifs non financiers et les autres créances, ces postes étant nets des engagements divers du passif.

Encours des placements par secteur émetteur

OPCVM non monétaires



OPCVM monétaires (données consolidées)



Complément sur l'année 2013

Sur l'ensemble de l'année 2013, les rachats nets de titres d'**OPCVM non monétaires** (-20,2 milliards d'euros) concernent notamment les « autres fonds »⁽¹⁾ (-6,6 milliards), les fonds obligations (-6,3 milliards) et les fonds actions (-5,5 milliards). Les désinvestissements ont surtout porté sur les actions (-14,4 milliards), notamment françaises (-10,2 milliards). Les désinvestissements en titres de créance à court terme (-9,1 milliards) sont principalement le fait des fonds obligations (-8,7 milliards) et concernent plus particulièrement les titres émis par des établissements de crédits résidents (-10,0 milliards).

En 2013, les **OPCVM monétaires** ont cédé 58,4 milliards d'euros de titres de créance à court terme, principalement émis par des banques et assimilées, dont -35,5 milliards de titres d'émetteurs résidents et -20,0 milliards de titres d'émetteurs de la zone euro hors France. En revanche, ils ont acheté +18,5 milliards de titres de créance à long terme, dont 10,2 milliards émis par des banques et assimilées résidentes.

(1) La catégorie des « autres fonds » regroupe les fonds d'épargne salariale (52% de l'encours), fonds à formule, fonds à risque, fonds innovation, fonds communs d'intervention sur les marchés à terme et fonds d'investissement de proximité.

Date de la prochaine publication : le 30 mai 2014