

**Revue de presse de l'Observatoire de l'Epargne Européenne
Tableau de Bord – Année 2006**

L'Agéfi, mercredi 8 février 2006.....	2
L'Agefi Hebdo, 10 – 16 février 2006.....	3
Le Figaro Economie, 11 février 2006.....	4

Les ménages européens privilégient les investissements en OPCVM actions

La rémunération des dépôts à vue en France attire des clients. En revanche, l'encours du Livret A a reculé au troisième trimestre 2005

par BRUNO DE ROULHAC

La bonne tenue des Bourses en 2005 semble réconcilier les ménages avec les actions, selon le dernier tableau de bord de l'épargne réalisé par l'Observatoire de l'épargne européenne (OEE). En effet, de juin à septembre, l'actif des OPCVM européens a crû de 7,1 % à 4.551 milliards d'euros, avec une poussée des fondsactions représentant 37 % de l'ensemble, contre 35,8 % trois mois auparavant. Espagne, Royaume-Uni et surtout France - de très loin le plus gros acheteur avec 11,6 milliards d'euros au troisième trimestre - confirment leur retour vers les OPCVM actions. Luxembourg conserve

le premier rang comme place de domiciliation des OPCVM avec une collecte nette de 76 milliards d'euros (52,7 % de la collecte en Europe), devant la France (28,8 %).

Le portefeuille d'actions cotées des ménages est aussi en augmentation à fin juin 2005. Toutefois, en Espagne, en France et au Royaume-Uni, cette progression ne s'explique que par la bonne tenue des Bourses. En France, les particuliers ont continué à alléger leurs portefeuilles. Toutefois, le nombre de comptes titres des ménages a crû au troisième trimestre, sans doute en raison de l'introduction de Gaz de France. D'ailleurs, les privatisations ont soutenu le retour des particuliers vers les

actions et notamment l'activité des courtiers en ligne, dont la part de marché atteignait 16 % fin 2005, se rapprochant de ses niveaux de 2001.

La récente rémunération des comptes à vue en France marque des points. Le groupe Caisse d'Epargne a ainsi gagné 82.000

L'attrait pour les fonds immobiliers se confirme

nouveaux clients de mi-avril à fin août 2005, avec un encours moyen des particuliers en hausse de 7 % sur un an à fin juin 2005, contre une croissance de 5,4 % des dépôts à vue des ménages français. En revanche, les dépôts

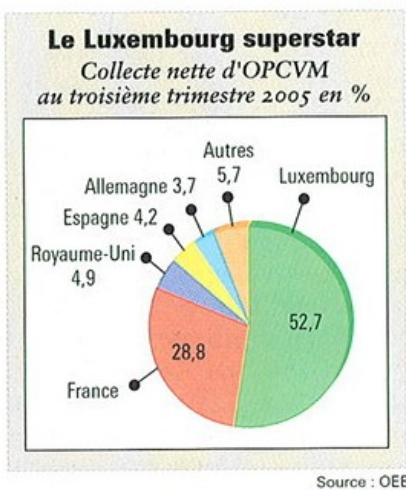
à terme et les livrets ont marqué le pas au troisième trimestre, en l'absence de remontée de leur rémunération. L'encours en Allemagne a même diminué. Et en France, l'encours du Livret A a baissé de près de 2 milliards, à 111,8 milliards entre juin et septembre 2005.

Si l'assurance vie et les fonds de pension restent les supports principaux de l'épargne des ménages en Espagne, en France, en Italie et au Royaume-Uni, l'attrait pour les fonds immobiliers - cotés ou non cotés - se confirme en Europe, excepté en Allemagne. En revanche, la collecte des hedge funds est devenue négative au quatrième trimestre 2005, en particulier sur les fonds de convertibles.



Les Français reviennent aux actions

FOLIE BOURSIÈRE. L'épargnant français aurait-il retrouvé le goût du risque ? Sous l'effet des grandes privatisations (EDF, GDF, Sanef...) et de l'envolée des cours boursiers, l'encours d'actions françaises cotées détenues par les particuliers a progressé de plus d'un quart au troisième trimestre 2005, souligne le tableau de bord trimestriel publié par l'Observatoire de l'épargne européenne (OEE). Les détenteurs de PEA ont acheté en net des titres pour 400 millions d'euros, alors qu'ils étaient vendeurs nets au trimestre précédent. Les *brokers-on-line* ont été les principaux bénéficiaires de ce retour des particuliers vers

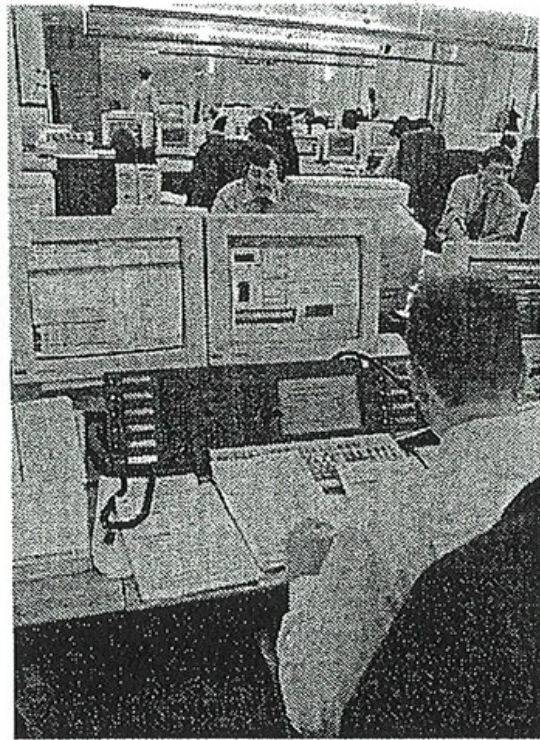


Source : OEE

les marchés boursiers. Ils ont enregistré une hausse des ordres de plus d'un tiers. Toutes catégories d'investisseurs confondues, les fonds actions, et plus encore les fonds obligataires, ont affiché une « *vive progression* », avec des flux nets de 12 milliards d'euros chacun au troisième trimestre 2005. Et si le Luxembourg conserve son rang de première Place de domiciliation des OPCVM européens, la France s'affirme comme un acteur majeur de la gestion d'actifs en Europe, avec 41,5 milliards d'euros de collecte nette, contre 75,9 milliards pour le Grand-Duché. Les autres pays arrivent loin derrière.

Les ménages européens jouent les OPCVM actions

ACTION. L'épargne des ménages français et allemands est restée stable – autour de 16 % et 15 % – sur les trois premiers trimestres de l'année 2005, selon le dernier tableau de bord de l'Observatoire de l'épargne européenne. L'an dernier, les épargnants européens ont surtout misé sur les OPCVM. L'actif de ces fonds a augmenté de 7,1 % à 4 551 milliards d'euros au troisième trimestre 2005. La collecte sur les fonds actions a été la plus importante de telle sorte que leur actif représente désormais 37 % du total, contre 35,8 % au deuxième trimestre. Les ménages français sont de très loin les plus gros acheteurs avec 11,6 milliards d'euros, suivis par les Espagnols et les Anglais. De même, le portefeuille d'actions cotées des ménages du Vieux Continent a aussi augmenté. Cependant, en France, en Espagne et en Grande-Bretagne, cette évolution est essentiellement due à la hausse des cours de Bourse. Seule, l'Italie fait exception. Quant à l'assurance-vie et les fonds de pension, ils restent les principaux supports de l'épargne des ménages européens, en hausse de 8,5 % sur un



Le portefeuille d'actions cotées des ménages du Vieux Continent a aussi augmenté. Bouchon/Le Figaro

an en France. En revanche, en l'absence de hausse de leur rémunération, les dépôts à terme et livrets marquent le pas dans tous les pays. Enfin, concernant l'endettement des ménages européens (+ 9,2 %), la France reste loin derrière le Royaume-Uni. Cependant, les crédits habitat (+ 13,1 %) et consommation (+ 5,4 %) y ont progressé en 2005.