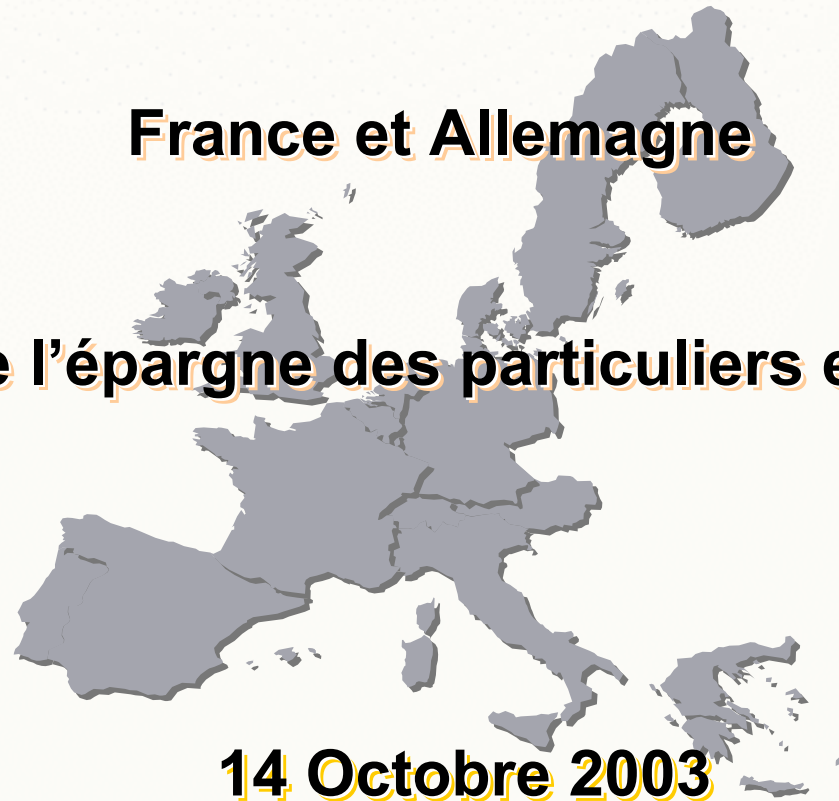




Cortal Consors

**France et Allemagne**

**Piliers de l'épargne des particuliers en Europe**



**14 Octobre 2003**



Cortal Consors



Cortal Consors

## **I Le cœur de l'épargne des particuliers en Europe**

## **II Convergences et particularités des comportements d'épargne**





## **I - Le cœur de l'épargne des particuliers en Europe**

- **Plus de 50% de l'épargne des ménages européens**
- **Des taux d'épargne élevés**
- **Des facteurs de court terme favorables à l'épargne**
- **Des soutiens à moyen terme**

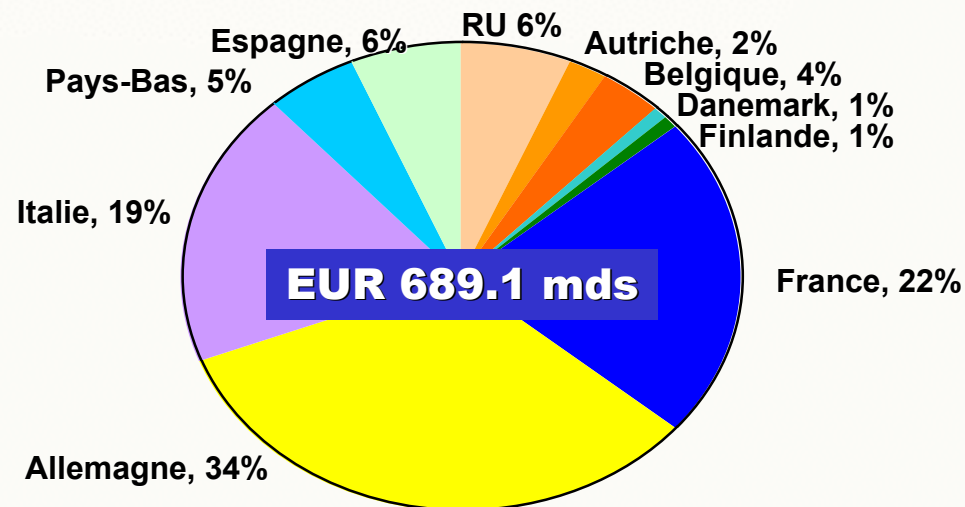
## Cœur de l'épargne des particuliers en Europe



Cortal Consors

### Allemagne et France : 56% de l'épargne des ménages européens

Allemagne, France, Italie, Espagne et Belgique représentent 85%.



Source: comptes nationaux, OEE

\*hors Grèce, Irlande, Luxembourg, Portugal, Suède  
- 2001, Sources: Eurostat, OEE

## Cœur de l'épargne des particuliers en Europe



Cortal Consors

### Les taux d'épargne les plus élevés en Europe

Taux d'épargne des ménages (% du revenu disponible brut)

	2000	2001	2002
<b>Allemagne</b>	<b>15.4</b>	<b>15.8</b>	<b>16.2</b>
<b>France</b>	<b>15.4</b>	<b>16.2</b>	<b>16.7</b>
<b>Royaume-Uni</b>	<b>4.2</b>	<b>5.7</b>	<b>5.1</b>
<b>Pays-Bas</b>	<b>12.8</b>	<b>15.7</b>	<b>-</b>
<b>Belgique</b>	<b>15.2</b>	<b>15.0</b>	<b>-</b>
<b>Italie</b>	<b>14.8</b>	<b>15.4</b>	<b>16.0</b>
<b>Espagne</b>	<b>9.6</b>	<b>10.3</b>	<b>10.1</b>
<b>Finlande</b>	<b>7.2</b>	<b>7.4</b>	<b>7.4</b>
<b>Portugal</b>	<b>9.8</b>	<b>10.6</b>	<b>11.9</b>

Source: comptes nationaux, OEE

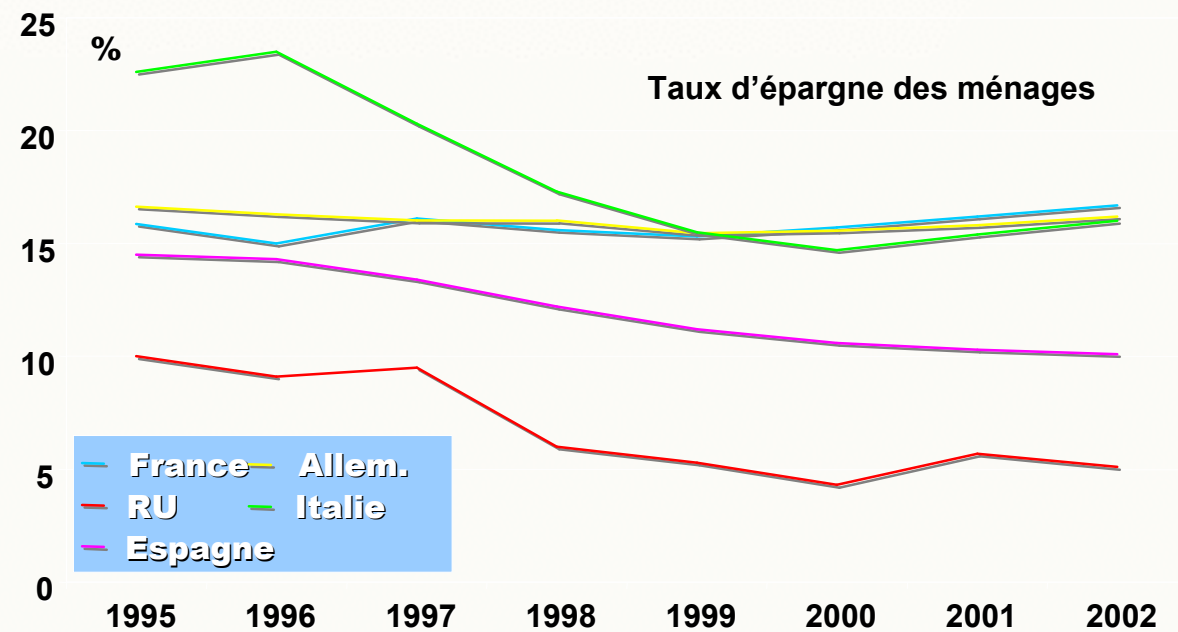
## Cœur de l'épargne des particuliers en Europe



Cortal Consors

### Des taux d'épargne en hausse en France et en Allemagne

Après une baisse modeste par rapport aux plus hauts historiques, le taux d'épargne a recommencé à progresser en France et en Allemagne.



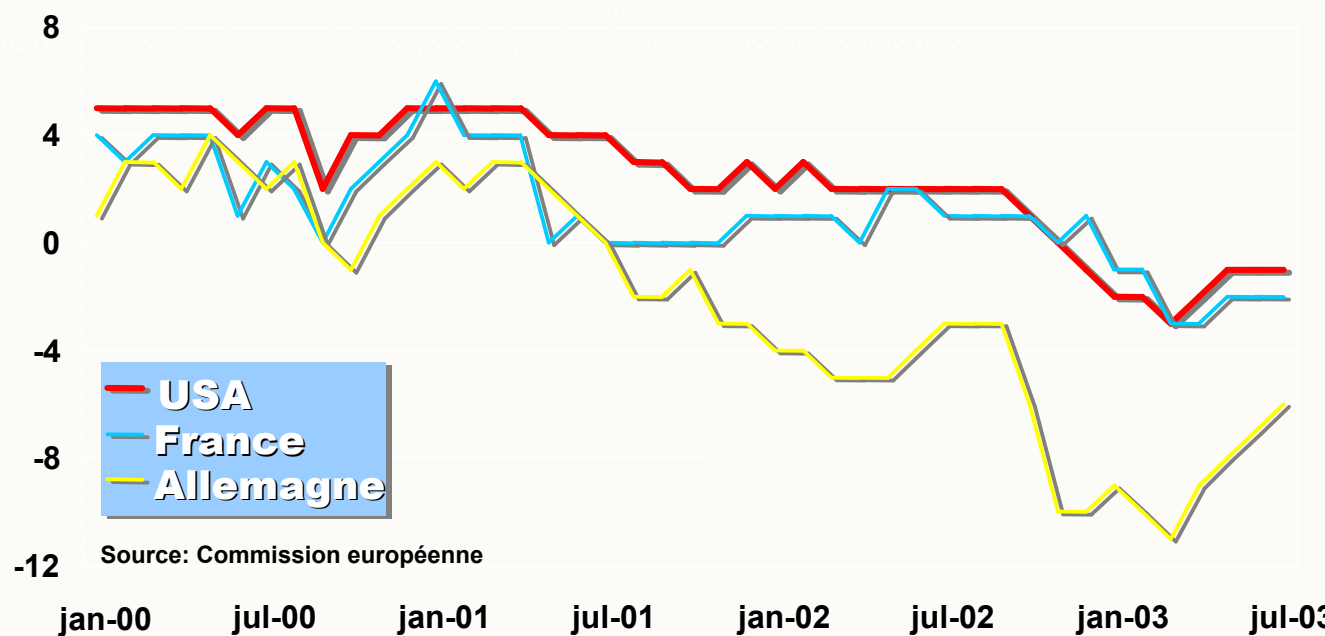
## Cœur de l'épargne des particuliers en Europe



Cortal Consors

### Confiance des ménages : faible et sous la moyenne européenne

Comment pensez-vous voir évoluer la situation financière de votre foyer dans les 12 mois à venir ? (solde d'opinions)



## Cœur de l'épargne des particuliers en Europe



Cortal Consors

### Un besoin croissant d'épargne en vue de la retraite

#### Répartition de la population par classe d'âge

	France	
	2000	2030
20-59 ans	54%	48%
+ 60 ans	21%	30%

	Allemagne	
	2000	2030
20-59 ans	56%	48%
+ 60 ans	23%	35%

Source: Statistisches Bundesamt, INSEE, McKinsey





## II - Convergences et particularités des comportements d'épargne

- **Structure du patrimoine financier : *similarités et différences***
- **Actionnariat : *plus de détenteurs en France, un portefeuille moyen plus élevé en Allemagne***
- **Fonds d'investissement : *plus de détenteurs en Allemagne, des actifs plus élevés en France***
- **Pierre papier : *des volumes plus importants en Allemagne***



## Convergences et particularités

### Une proportion comparable de dépôts, de fonds et d'assurance dans le patrimoine financier

2002, % du patrimoine financier des ménages	Allemagne	France
Devises et dépôts	36.0	31.7
Valeurs mobilières hors actions	11.2	2.3
Actions cotées et non cotées*	9.6	23.6
Fonds d'investissement	11.4	9.1
Assurance et fonds de pension	30.2	28.9
Divers	1.6	4.4
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

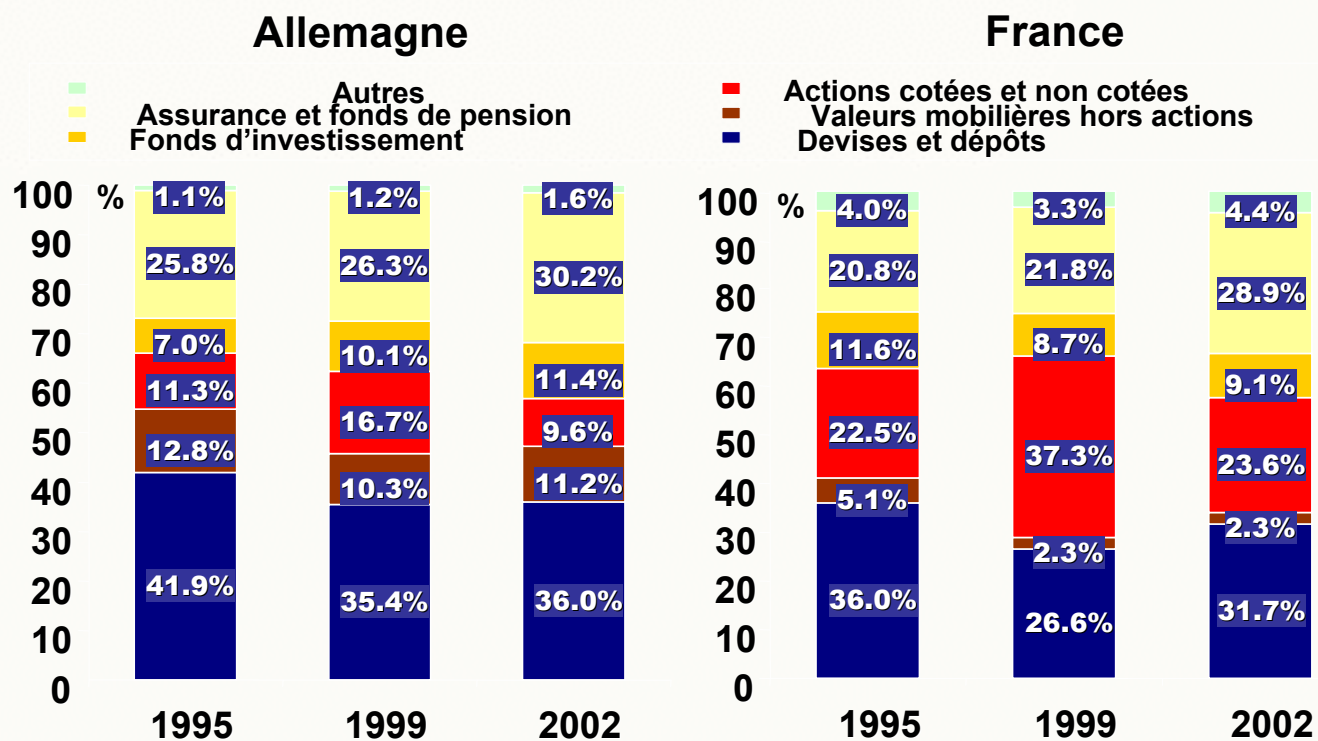
\* La comptabilisation des actions non cotées introduit un biais dans les comparaisons internationales. La répartition actions cotées / non cotées n'est pas disponible en Allemagne. En France, les actions cotées représentent en 2002 10.2% des actions détenues par les ménages.

Source: comptes nationaux, OEE



## Convergences et particularités

### Investissements en actions : deux périodes distinctes entre 1995 et 2002



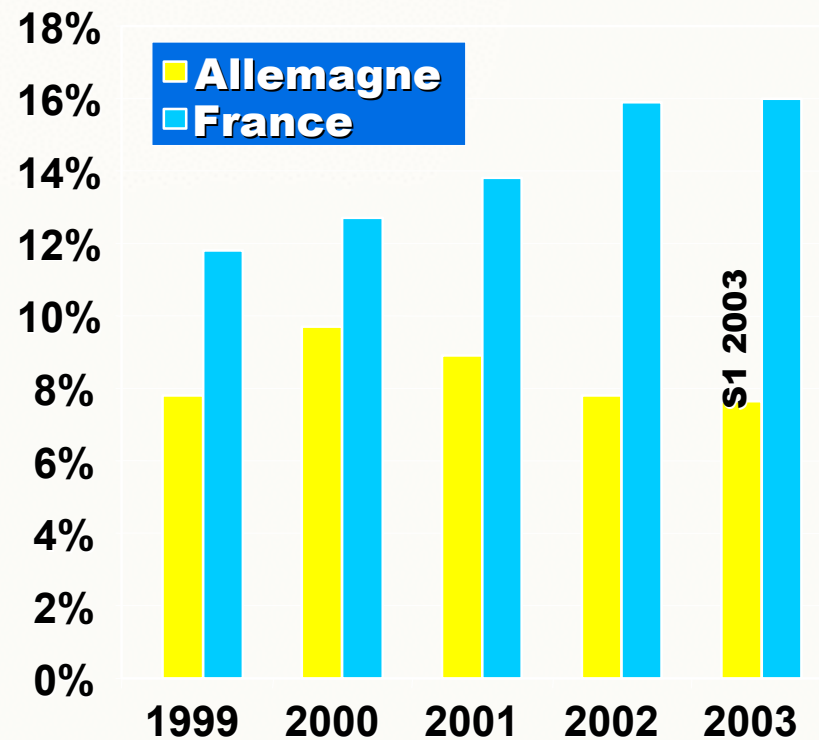


## Convergences et particularités

**16% des Français et 8% des Allemands  
détennent des actions cotées**

Détenteurs d'actions cotées  
en % de la population

Plus d'actionnaires en France  
qu'en Allemagne → l'effet  
des privatisations en France



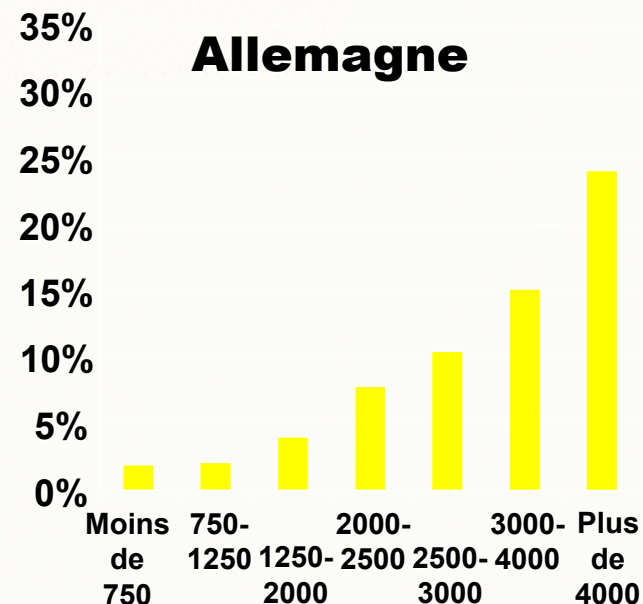
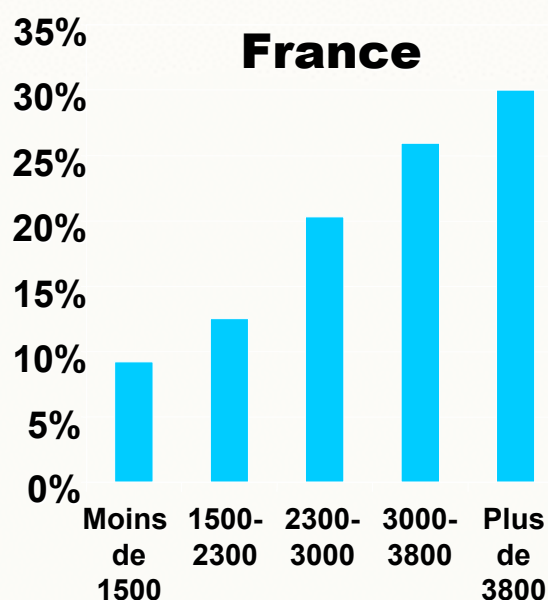
Source: DAI (Infratest), SOFRES. Part dans la population de plus de 14 ans



## Convergences et particularités

### L'actionnariat populaire est plus développé en France qu'en Allemagne...

% d'actionnaires par rapport au revenu mensuel net (EUR)



Source: DAI (Infratest), SOFRES. Part dans la population de plus de 14 ans.



## Convergences et particularités

... mais le portefeuille d'actions cotées par ménage est 47% plus élevé en Allemagne qu'en France

**Portefeuille moyen d'actions cotées par ménage :**

**3,000 EUR en France**

**4,400 EUR en Allemagne\***

\* Estimation



## Convergences et particularités

### Une proportion plus élevée de femmes actionnaires en France

Proportion d'actionnaires (2002)		
%	Femmes	Hommes
France	12.6	19.7
Allemagne	5.4	10.3

Proportion de détenteurs de fonds (2002)		
%	Femmes	Hommes
France	10.7	13.0
Allemagne	10.4	16.7

Source: DAI (Infratest), SOFRES. Part dans la population de plus de 14 ans.

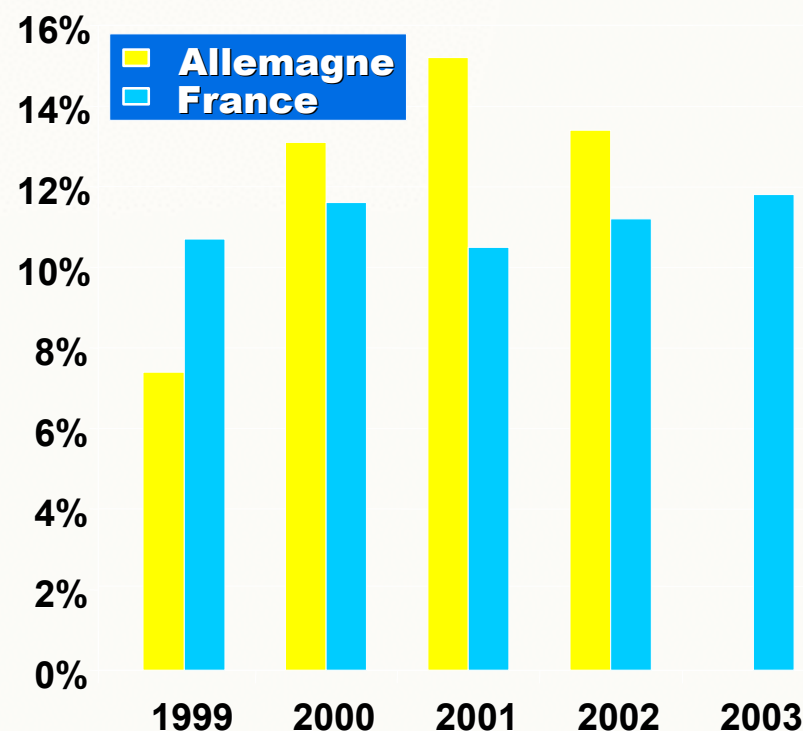


## Convergences et particularités

### Plus de détenteurs de fonds en Allemagne qu'en France...

Détenteurs de fonds d'investissement en % de la population

L'Allemagne devant la France



Source: DAI (Infratest), SOFRES. Part dans la population de plus de 14 ans.



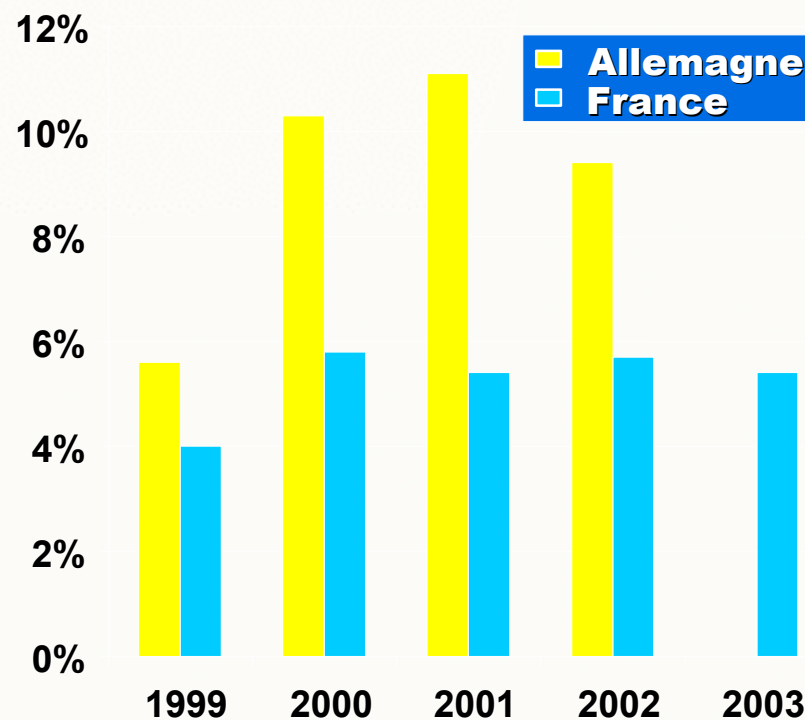


## Convergences et particularités

### ...en particulier pour les fonds actions

Détenteurs de fonds  
d'investissement  
en % de la population

Plus de détenteurs en  
Allemagne malgré un  
retournement depuis  
2001



Source: DAI (Infratest), SOFRES. Part dans la population de plus de 14 ans.



## Convergences et particularités

### Une proportion de fonds actions et diversifiés désormais plus élevée en Allemagne qu'en France

Les actifs en fonds représentent un montant plus élevé en France mais la part des fonds actions et diversifiés est devenue plus importante en Allemagne.

	Actifs (mds EUR)			Part des fonds actions & diversifiés (%)	
	2000	2002	Change (%)	2000	2002
Allemagne	252.6	199.5	- 21.0	37.0	47.2
France	766.1	805.9	+ 5.2	54.7	44.0

Source: FEFSI, CDC IXIS



## Convergences et particularités

### Le volume de fonds gérés demeure de loin plus important en France

mds EUR, 30/06/03	Actifs nets	Part (%)
<b>France</b>	<b>869.4</b>	<b>25.1</b>
Luxembourg	798.8	23.1
Italie	378.3	10.9
RU	289.5	8.4
Irlande	260.2	7.5
<b>Allemagne</b>	<b>209.8</b>	<b>6.1</b>
Espagne	185.6	5.4
Pays-Bas	80.3	2.3
Belgique	73.3	2.1
Suisse	72.7	2.1
Autriche	68.0	2.0
Suède	61.0	1.8
Danemark	34.9	1.0
Grèce	29.2	0.8
Finlande	19.9	0.6
Portugal	19.8	0.6
Norvège	14.7	0.4
Total	3465.3	100.0

Source: FEFSI



## Convergences et particularités

**Le marché allemand des fonds immobiliers est de loin le plus important en Europe**

### Capitalisation

Mn EUR, fin de période (nombre de fonds)	1997	1998	1999	2002/3
Allemagne	39 735 (14)	42 304 (14)	49 509 (15)	85 300**
France (SCPI)	10 425 (262)	10 031 (258)	10 012 (248)	8 900***

Source: OEE



Cortal Consors

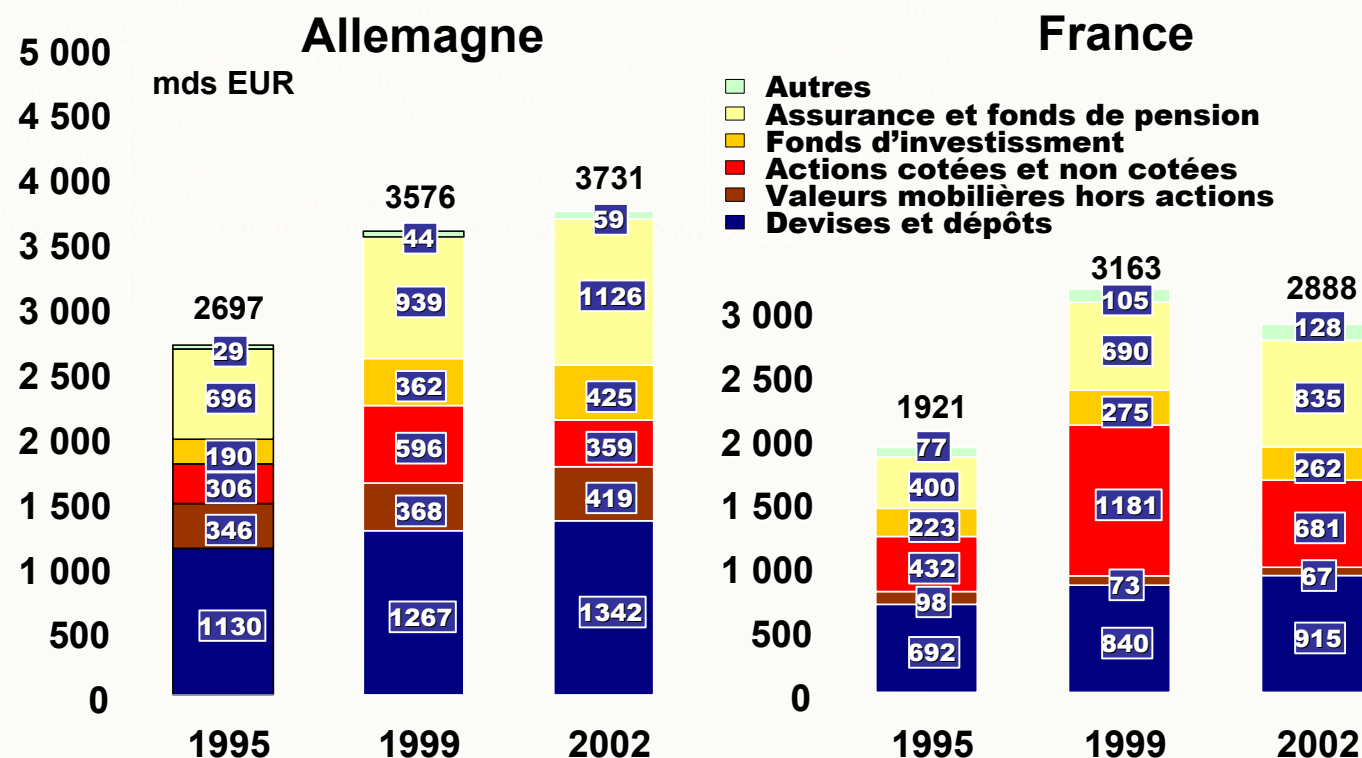


**Annexes**



## Annexes

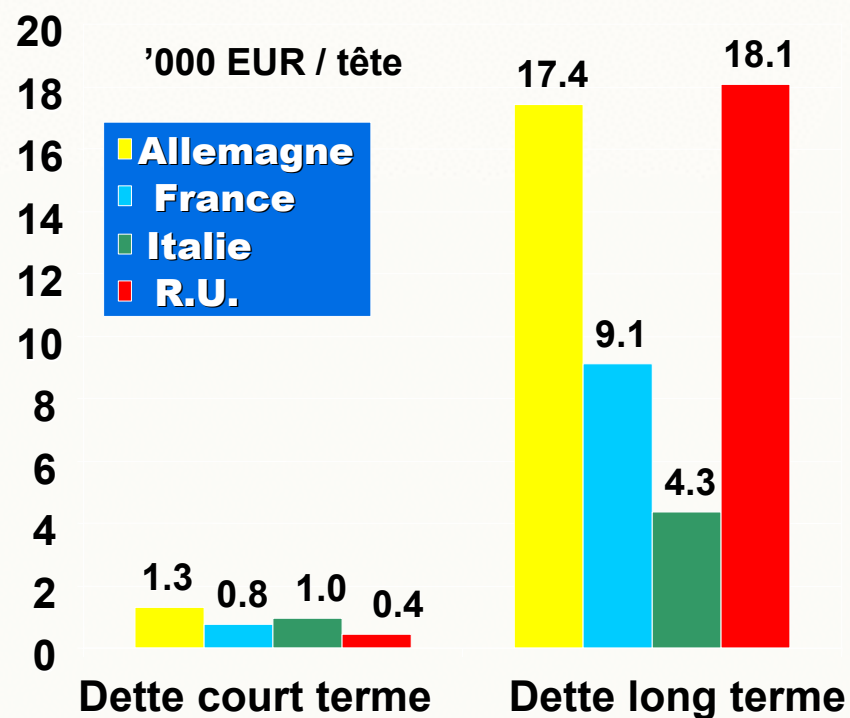
## Répartition du patrimoine financier (mds EUR)





## Annexes

### Les ménages allemands deux fois plus endettés que les Français



Source: comptes nationaux, OEE



Cortal Consors



Cortal Consors



Une étude menée avec

oee

OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE