

Encadré 3.7 :

## LA DÉTENTION DE TITRES PUBLICS PAR LES ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF

Au 31 décembre 2017, les OPC luxembourgeois détenaient des titres émis par les administrations publiques pour un montant total de 650,4 milliards d'euros, dont 257,4 milliards d'euros de titres émis par les pays de la zone euro. À cette date, le volume total des titres publics représentait 15,6 % de la valeur nette d'inventaire des fonds qui, pour rappel, s'élevait à 4 160 milliards d'euros.

Tableau 3.22 :

Encours des titres publics détenus par les OPC luxembourgeois (encours en fin de période, millions d'euros)

	DÉC. 2012	DÉC. 2013	DÉC. 2014	DÉC. 2015	DÉC. 2016	DÉC. 2017
Italie	57 281	66 552	82 999	94 712	88 719	87 679
Allemagne	63 113	56 694	61 312	63 114	55 979	54 373
France	35 055	32 552	42 398	39 425	41 837	44 348
Espagne	13 458	22 362	28 563	33 485	29 063	32 505
Pays-Bas	11 983	8 993	11 275	11 262	10 124	10 199
Belgique	9 938	9 878	10 940	10 210	9 957	8 617
Portugal	914	2 978	5 614	6 867	5 094	5 268
Autriche	6 137	4 882	5 874	4 574	4 434	4 735
Grèce	258	660	991	576	706	2 996
Irlande	5 895	6 716	6 796	5 227	3 294	2 965
Finlande	2 949	2 761	2 870	2 442	1 731	1 950
Chypre	102	42	485	590	786	659
Slovaquie	444	443	556	391	484	468
Slovénie	498	1 415	1 479	1 881	949	357
Luxembourg	223	161	160	154	140	204
Lettonie	464	192	370	314	164	122
Estonie	0	0	0	0	0	0
Malte	0	0	0	0	0	0
<b>Zone euro</b>	<b>208 249</b>	<b>217 089</b>	<b>262 681</b>	<b>275 223</b>	<b>253 463</b>	<b>257 445</b>
<i>dont total Italie, Espagne, Portugal, Grèce, Irlande et Chypre</i>	<i>77 908</i>	<i>99 310</i>	<i>125 448</i>	<i>141 457</i>	<i>127 662</i>	<i>132 072</i>
Royaume-Uni	13 112	14 249	23 339	37 739	43 194	48 717
Pologne	12 649	11 052	9 775	7 737	5 895	6 596
Hongrie	8 173	8 431	8 902	5 999	4 252	4 380
Suède	6 953	5 413	4 081	3 408	3 087	4 213
Roumanie	1 964	2 439	2 856	2 282	2 325	2 416
République tchèque	1 066	673	607	757	703	1 731
Croatie	835	969	1 391	1 618	1 389	1 346
Danemark	680	922	889	1 146	893	1 001
Lituanie	1 469	1 073	751	798	531	282
Bulgarie	92	79	412	365	467	78
<b>UE hors zone euro</b>	<b>47 456</b>	<b>45 492</b>	<b>53 003</b>	<b>61 848</b>	<b>62 736</b>	<b>70 762</b>
<b>UE</b>	<b>255 705</b>	<b>262 581</b>	<b>315 685</b>	<b>337 071</b>	<b>316 199</b>	<b>328 206</b>
États-Unis	72 835	57 871	88 773	116 044	123 125	112 871
Japon	5 782	4 298	6 199	9 709	13 554	1 323
Suisse	1 015	872	891	855	840	807
Institutions supranationales	14 850	10 446	10 211	11 086	11 867	13 568
Autres pays	116 428	95 039	113 501	114 224	144 474	181 712
<b>Hors UE</b>	<b>210 909</b>	<b>168 526</b>	<b>219 575</b>	<b>251 917</b>	<b>293 860</b>	<b>322 190</b>
<b>Tous pays</b>	<b>466 614</b>	<b>431 107</b>	<b>535 259</b>	<b>588 988</b>	<b>610 059</b>	<b>650 396</b>

Source : BCL

À la fin de l'année 2017, les OPC luxembourgeois détenaient un volume de 132,1 milliards d'euros de titres émis par les pays de la zone euro dont les finances publiques se caractérisaient par une dette publique et/ou un déficit élevé. La grande majorité de ces titres, soit 66,4 %, était composée d'emprunts émis par l'État italien.

Pour compléter cette analyse, il convient encore de relever que les OPC luxembourgeois détenaient en décembre 2017 un montant élevé de titres émis par les États-Unis, à hauteur de 112,9 milliards d'euros, en baisse de 8,3 % par rapport à la même période de l'année précédente. L'encours des titres publics émis par des pays émergents a augmenté de 17,5 %, passant ainsi de 108,9 milliards d'euros à la fin de l'année 2016 à 127,9 milliards d'euros à la fin de l'année 2017.

Tableau 3.23 :

**Encours des titres publics émis par les pays émergents<sup>58</sup> détenus par les OPC luxembourgeois (encours en fin de période, millions d'euros)**

	DÉC. 2012	DÉC. 2013	DÉC. 2014	DÉC. 2015	DÉC. 2016	DÉC. 2017
Amérique du Sud et Centrale	33 449	30 228	38 584	39 252	51 499	59 954
Europe	41 993	35 992	35 303	30 001	30 529	35 067
Asie	25 769	16 927	21 667	21 739	26 860	32 909
<b>Total pays émergents</b>	<b>101 212</b>	<b>83 147</b>	<b>95 553</b>	<b>90 992</b>	<b>108 888</b>	<b>127 930</b>

Source : BCL