

26/06/08

OPCVM actions : quelle diversification géographique de l'investissement en actions cotées ?

Selon les données de la Banque de France, l'encours des actions cotées détenues directement dans les portefeuilles des OPCVM actions s'élève à 260 milliards d'euros à fin 2006 ; ceci pour un actif net de ces OPCVM de l'ordre de 325 milliards d'euros.

Le tableau ci-dessous ventile, pour chacune des catégories OPCVM actions, d'une part les encours des actions cotées détenues en direct (1) et, d'autre part, le volume d'actions détenues en direct et via d'autres OPCVM présents dans les portefeuilles (2).

Classification OPCVM	en millions d'euros		Actif net des OPCVM (3)	en %	
	Encours des titres actions détenus			(1) / (3)	(2) / (3)
	en direct (1)	en direct et via des OPCVM (2)			
Actions françaises	55 527	58 184	65 161	85%	89%
Actions zone euro	61 814	71 445	76 567	81%	93%
Actions des pays de la C.E.	47 015	53 103	57 132	82%	93%
Actions internationales	95 326	119 527	126 070	76%	95%
Total OPCVM actions	259 682	302 259	324 930	80%	93%

Il en ressort que, en moyenne et pour pratiquement toutes les catégories, les quatre-cinquièmes de l'actif net des OPCVM actions est investi directement en actions cotées. Si l'on rajoute à celles-ci les actions détenues indirectement via d'autres OPCVM présents dans les portefeuilles, le poids des actions cotées dans l'actif net devient alors supérieur à 90%.

Les actions cotées étant référencées par un code ISIN permettant pour chacune d'entre elles d'identifier le pays d'émission d'origine, le tableau ci-dessous donne une vue d'ensemble des principales zones géographiques représentées dans les portefeuilles des différentes catégories d'OPCVM actions.

Zone géographique d'émission	Catégories d'OPCVM			
	Actions françaises	Actions zone euro	Actions des pays de la C.E.	Actions internationales
France	92,0%	39,0%	35,5%	10,0%
Zone euro hors France	7,0%	59,5%	41,5%	16,0%
UE hors zone euro	0,5%	1,0%	18,0%	14,0%
Europe hors UE	0,5%	0,5%	4,5%	5,0%
Amérique du nord	-	-	0,5%	32,0%
Amérique centrale et du sud	-	-	-	3,0%
Asie	-	-	-	18,0%
Afrique	-	-	-	1,0%
Océanie	-	-	-	1,0%
Total	100%	100%	100%	100%
Total encours en actions (mds d'euros)	55,5	61,8	47,0	95,3

Pour les différentes catégories de ces OPCVM, la décomposition de l'encours des actions cotées détenues en portefeuille apparaît globalement cohérente avec leurs profils d'investissement. Ainsi, les actions françaises cotées représentent, en moyenne, 92% du portefeuille dans la catégorie OPCVM actions françaises.

Plus en détail, pour l'ensemble des OPCVM actions, la ventilation par zone géographique et par pays, aussi bien de l'encours investi en actions que du nombre des titres concernés est la suivante :

Zone géographique et pays d'émission	Ventilation de l'encours des actions		Nombre de lignes de titres	Nombre de pays
	en mds d'euros	en %		
France	101,6	39,1%	747	1
Zone euro hors France	75,3	29,0%	996	14
dont Allemagne	23,8	9,2%		
dont Pays-Bas	15,2	5,9%		
dont Italie	14,2	5,5%		
dont Espagne	8,2	3,2%		
UE hors zone euro	23,1	8,9%	741	8
dont Royaume-Uni	19,7	7,6%		
dont Suède	2,3	0,9%		
dont Danemark	0,5	0,2%		
dont Pologne	0,2	0,1%		
Europe hors UE	7,6	2,9%	276	9
dont Suisse	5,9	2,3%		
dont Norvège	1,2	0,5%		
dont Turquie	0,3	0,1%		
dont Russie	0,2	0,1%		
Amérique du nord	31,3	12,1%	2 558	3
dont Etats-Unis	29,2	11,2%		
dont Canada	1,8	0,7%		
Amérique centrale et du sud	2,5	1,0%	420	16
dont Bermudes	0,8	0,3%		
dont Brésil	0,7	0,3%		
Asie	16,8	6,5%	2 027	13
dont Japon	11,8	4,5%		
dont Corée du sud	1,0	0,4%		
dont Chine	0,9	0,3%		
dont Taiwan	0,6	0,2%		
Afrique	0,8	0,3%	177	10
dont Afrique du sud	0,5	0,2%		
dont Maroc	0,1	0,0%		
Océanie	0,6	0,2%	177	3
dont Australie	0,6	0,2%		
Total	259,6	100%	8 119	77

L'encours de 260 milliards d'euros en actions cotées détenues dans les portefeuilles des OPCVM représente des investissements dans plus de 8 100 lignes, émises depuis 77 pays.

La part des actions françaises cotées représente près de 40% du volume total investi en actions cotées dans les OPCVM actions. Les titres de la zone euro, dont ceux de la France, quant à eux, pèsent plus des deux tiers de ces encours. Cependant, avec plus de 29 milliards d'euros investis en actions cotées, les Etats-Unis sont le deuxième pays, après la France, le plus représenté dans le portefeuille global des OPCVM actions.

En termes de nombre de titres, la répartition est en revanche beaucoup plus équilibrée entre les trois grandes zones géographiques boursières que sont l'Europe, l'Amérique du nord et l'Asie, avec entre 2000 et 3000 lignes de titres en portefeuilles pour chacune de ces zones.

Carlos Pardo et Thomas Valli