

## Le patrimoine en valeurs mobilières des personnes physiques à fin décembre 2003

*Sur la base des résultats de la dernière enquête annuelle menée par la Banque de France auprès des établissements bancaires, le patrimoine en valeurs mobilières des ménages a enregistré, en 2003, une hausse qui a reflété la progression des cours des titres de capital. L'augmentation des encours (6,6 %, après – 15,5 % en 2002) est exclusivement due aux effets de valorisation.*

*On dénombrait, fin 2003, 15,1 millions de comptes-titres ouverts par les personnes physiques (clients des dépositaires répondant à l'enquête de la Banque de France), soit une diminution de quelque 2 % par rapport à l'année précédente. Le portefeuille moyen s'élevait, à cette même date, à 18 260 euros, contre 16 800 euros un an auparavant (+ 8,7 %).*

*Les avoirs en titres détenus par les ménages étaient composés, fin 2003, pour un peu plus de la moitié, soit 51,9 %, de titres d'OPCVM — dont 10,7 % d'OPCVM monétaires —, pour 31 % d'actions cotées et, pour le solde, de 17,1 %, d'obligations, françaises en quasi-totalité. La proportion d'actions cotées était sensiblement accrue à partir d'une certaine taille de portefeuille, mais apparaissait également significative dans la tranche de portefeuille la plus basse (moins de 7 600 euros).*

*La répartition des portefeuilles par catégories socio-professionnelles a peu varié par rapport à 2002. Les inactifs, catégorie majoritairement composée de retraités, demeurent de loin les premiers détenteurs de valeurs mobilières, avec 49 % des encours, devant les salariés non cadres (16 %) et les cadres supérieurs (12 %). La répartition par âge recoupait en partie la précédente, avec la nette prépondérance des « seniors ».*

*En dépit de l'élargissement de la diffusion des valeurs mobilières, tout particulièrement des actions cotées, la concentration des portefeuilles restait forte puisque près de 63 % de l'encours global était recensé dans près de 11% de l'ensemble des comptes ouverts auprès des établissements participant à l'enquête.*

Marie-Christine BERGÉ  
Hervé GRANDJEAN

*Direction des Études et des Statistiques monétaires  
Service d'Études sur les opérations financières*

## 1. En 2003, les ménages ont allégé leur portefeuille-titres, dans un contexte de hausse sensible des marchés boursiers

### Portefeuille-titres des ménages

Analyse de la variation d'encours

(encours en milliards d'euros — variations, structures et flux nets en %)

	Encours					Contributions (en %) à la variation globale de l'encours en 2003		
	Déc. 2002	Déc. 2003	Variation (a)	Structure		Flux nets	Valorisation (b)	Mouvements sans contrepartie monétaire
				2002	2003			
<b>Actions</b>	<b>74,3</b>	<b>85,7</b>	<b>15,3</b>	<b>28,7</b>	<b>31,0</b>	<b>- 2,3</b>	<b>16,3</b>	<b>1,3</b>
Françaises cotées	64,7	74,9	15,8	25,0	27,1	- 2,2	16,7	1,2
Étrangères	9,6	10,8	12,5	3,7	3,9	- 3,1	13,5	2,1
<b>Obligations</b>	<b>49,0</b>	<b>47,1</b>	<b>- 3,9</b>	<b>18,9</b>	<b>17,1</b>	<b>- 3,9</b>	<b>2,0</b>	<b>- 2,0</b>
Françaises	48,2	45,9	- 4,8	18,6	16,6	- 3,9	2,1	- 2,9
Étrangères	0,8	1,2	50,0	0,3	0,4	0,0	0,0	50,0
<b>Titres d'OPCVM</b>	<b>135,7</b>	<b>143,3</b>	<b>5,6</b>	<b>52,4</b>	<b>51,9</b>	<b>- 2,4</b>	<b>6,4</b>	<b>1,6</b>
OPCVM monétaires	30,1	29,5	- 2,0	11,6	10,7	- 9,6	2,0	5,6
Autres titres d'OPCVM	105,6	113,8	7,8	40,8	41,2	- 0,4	7,7	0,5
<b>TOTAL</b>	<b>259,0</b>	<b>276,1</b>	<b>6,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>- 2,7</b>	<b>8,4</b>	<b>0,8</b>

(a) Montant de la variation, rapporté à l'encours de début de trimestre

(b) Plus ou moins-values latentes (titres acquis ou conservés) ou réalisées (titre cédés), du fait des variations de cours observées entre le début et la fin de période

### 1.1. L'augmentation du montant du portefeuille-titres est due à la progression des cours

Sur l'ensemble de l'année 2003, la hausse du montant global des portefeuilles des ménages (17,1 milliards d'euros, soit 6,6 %) a résulté de la progression des cours des actions cotées détenues directement ou *via* des OPCVM.

Plus de la moitié, soit 51,9 %, de la valeur des portefeuilles, est constituée de *titres d'OPCVM*, dont 10,7 % d'OPCVM monétaires. Le portefeuille de titres d'OPCVM monétaires a diminué de 2 %, notamment sous l'effet de désinvestissements nets d'un montant de 2,9 milliards d'euros. L'encours des autres titres d'OPCVM a augmenté de 7,8 %, en raison principalement de la contribution positive de la valorisation (7,7 %), les flux nets étant négatifs à hauteur de 0,4 milliard d'euros.

Confortée par la progression des cours, la part des *actions cotées* (31 %) reste importante dans les portefeuilles, en grande majorité au bénéfice des actions françaises (27,1 %). L'augmentation du portefeuille d'actions françaises cotées a été de 15,8 %, celle du portefeuille d'actions étrangères ayant été moins forte (12,5 %). Dans un contexte boursier favorable caractérisé par des hausses graduelles et ordonnées des cours à partir du deuxième trimestre 2003, les ménages ont été, sur l'année, vendeurs nets d'actions cotées, pour un montant de 1,7 milliard d'euros, soit 2,3 % de l'encours à fin décembre 2002.

L'encours d'*obligations*, qui représente 17,1 % des portefeuilles, essentiellement sous forme d'obligations françaises, a connu une baisse de 3,9 %. La valorisation moyenne des portefeuilles des ménages (+ 2 %, soit 1 milliard d'euros) a été plus que compensée par des ventes nettes, d'un montant de 1,9 milliard, et des mouvements nets sans contreparties monétaires (transferts de comptes-titres hors du périmètre des conservations participant à l'enquête, etc.). Par ailleurs, la moins bonne performance du marché obligataire comparée à celle observée sur les marchés des actions a conduit les obligations à occuper une moindre part dans les placements des ménages.

## 1.2. Le nombre de comptes-titres a diminué de plus de 2 %

Le nombre de comptes-titres ouverts à des personnes physiques, clients des établissements informateurs de l'enquête-titres, s'est établi, au 31 décembre 2003, à *15,12 millions*, contre 15,47 millions à la fin de l'année précédente, soit une diminution de 2,3 %, plus sensible que celle de l'année 2002 (- 1,8 %), laquelle avait succédé à la forte augmentation intervenue en 2001 (5,0 %).

Alors que la forte progression boursière avait engendré un développement des ouvertures de comptes-titres, notamment chez les courtiers en ligne, se traduisant par une multibancarité croissante des investisseurs individuels, la période de consolidation du marché des actions a entraîné un mouvement de sens inverse.

La diminution du nombre de comptes ne s'est pas accompagnée d'une baisse de la diffusion des valeurs mobilières (en nombre de détenteurs individuels) : selon le sondage réalisé en juin 2003 pour le compte de la Banque de France et d'Euronext par la Sofres, 10,2 millions de personnes, soit 22,6 % des Français âgés de 15 ans et plus (+ 0,6 point par rapport à juin 2002), sont détenteurs de valeurs mobilières <sup>1</sup>.

Le *portefeuille moyen* ressortait au 31 décembre 2003 à *18 260 euros*, en hausse de 8,7 % par rapport à fin 2002.

<sup>1</sup> Cf. les résultats détaillés de l'enquête diffusée sur le site Internet de la Banque de France, rubrique *Statistiques – Publications des statistiques monétaires et financières annuelles sur la France*

## 2. Répartition par catégories socioprofessionnelles : la moitié du portefeuille des ménages est détenue par les inactifs

### Ventilation du nombre de comptes et du montant des portefeuilles En fin d'année

	Nombre de comptes	Montant des portefeuilles						Montant total des portefeuilles
		Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		
		Françaises cotées	Étrangères	Françaises	Étrangères	Monétaires	Autres	
				(a)				
<b>Agriculteurs</b>								
2002	3,6	2,5	1,2	5,3	1,3	1,9	3,0	3,2
2003	3,4	2,5	1,3	5,0	0,7	1,9	3,0	3,0
<b>Chefs d'entreprise de 10 salariés et plus (b)</b>								
2002	0,7	2,4	1,8	0,6	1,5	4,2	1,3	1,7
2003	0,7	2,4	1,8	0,5	1,2	4,5	1,3	1,8
<b>Artisans et petits commerçants</b>								
2002	3,7	3,1	2,3	2,7	1,8	5,0	3,3	3,2
2003	3,7	3,2	2,4	2,6	2,0	5,3	3,4	3,3
<b>Professions libérales</b>								
2002	2,3	3,9	4,5	1,2	1,8	5,3	3,2	3,2
2003	2,4	3,9	4,5	1,2	1,7	5,3	3,4	3,3
<b>Cadres supérieurs</b>								
2002	9,6	14,9	15,6	5,0	5,8	18,8	11,1	11,7
2003	9,9	15,0	16,3	4,8	5,8	17,5	11,6	11,9
<b>Professions intermédiaires (c)</b>								
2002	12,2	8,9	7,9	5,2	3,4	7,8	8,6	7,8
2003	12,7	8,8	8,3	5,5	3,6	7,5	9,0	8,1
<b>Salariés non cadres</b>								
2002	26,2	14,4	6,4	18,6	8,8	10,2	17,7	15,8
2003	28,7	14,6	6,7	18,5	8,6	10,6	17,9	15,9
<b>Personnes non actives</b>								
2002	41,0	46,7	53,0	59,6	40,7	40,9	48,9	50,0
2003	37,9	46,5	52,0	60,3	44,3	42,1	47,6	49,4
<b>Non-résidents (d)</b>								
2002	0,7	3,0	7,3	1,9	35,1	6,0	2,8	3,3
2003	0,7	3,1	6,7	1,7	32,1	5,3	2,8	3,2
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

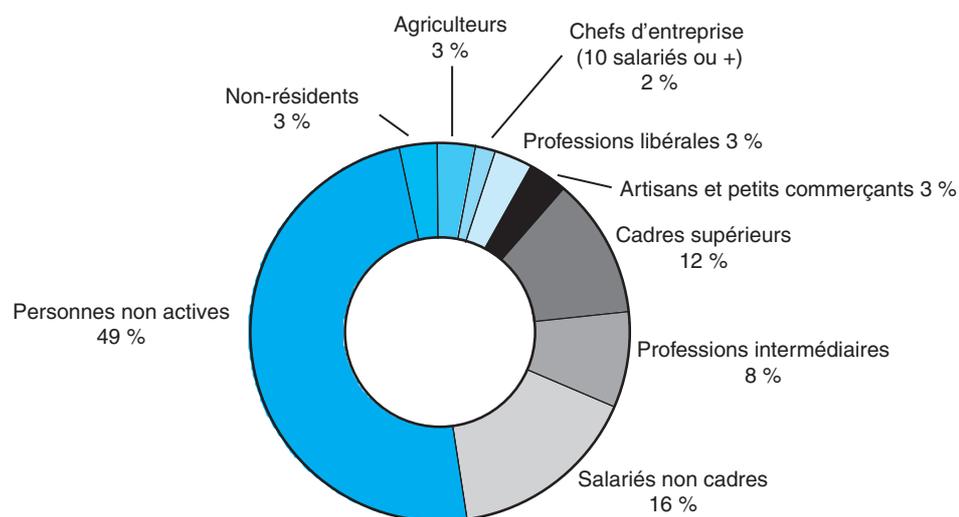
(a) Y compris titres participatifs

(b) Correspond à « industriels et gros commerçants » dans la classification antérieure à décembre 1997

(c) Correspond à « cadres moyens » dans la classification antérieure à décembre 1997

(d) Personnes physiques

## 2.1. La répartition des portefeuilles par catégories socioprofessionnelles a peu varié



On a observé une grande stabilité de la répartition par catégories socioprofessionnelles (CSP) du nombre de comptes-titres et de la valeur des portefeuilles détenus par les ménages, les seules évolutions significatives ayant trait :

- à celui des personnes non actives, qui a baissé en valeur des portefeuilles détenus (– 0,6 point) et un peu plus en nombre de comptes (– 3,1 points) ;
- à celui des salariés non cadres, qui a progressé en nombre de comptes (+ 2,5 points), alors que la valeur des portefeuilles détenus est restée quasiment stable (+ 0,1 point).

Les inactifs demeuraient de loin les principaux titulaires de comptes-titres (37,9 % du nombre total de comptes) et détenteurs de valeurs mobilières (49,4 % de la valeur totale des portefeuilles).

## 2.2. La composition des portefeuilles demeure fortement différenciée selon les catégories socioprofessionnelles

### Composition des portefeuilles et portefeuilles moyens

	Répartition de la valeur des portefeuilles						Total	Portefeuille moyen CSP/ portefeuille moyen des ménages
	Actions		Obligations		Titres d'OPCVM			
	Françaises cotées	Étrangères	Françaises (a)	Étrangères	Monétaires	Autres		
<b>Agriculteurs</b>								
2002	21,7	1,4	35,8	0,2	5,9	35,0	100,0	0,89
2003	23,8	1,6	31,6	0,2	5,8	37,0	100,0	0,88
<b>Chefs d'entreprise de 10 salariés et plus (b)</b>								
2002	37,4	3,7	6,9	0,4	24,1	27,5	100,0	2,41
2003	39,1	3,8	5,5	0,5	23,1	28,0	100,0	2,60
<b>Artisans et petits commerçants</b>								
2002	26,1	2,6	18,2	0,3	15,4	37,5	100,0	0,87
2003	27,3	2,7	15,4	0,4	14,9	39,3	100,0	0,91
<b>Professions libérales</b>								
2002	32,7	5,1	8,3	0,3	16,4	37,2	100,0	1,40
2003	33,8	5,1	7,1	0,3	14,8	38,8	100,0	1,41
<b>Cadres supérieurs</b>								
2002	34,4	4,9	9,2	0,2	16,0	35,3	100,0	1,22
2003	36,1	5,2	7,8	0,3	13,6	37,0	100,0	1,21
<b>Professions intermédiaires (c)</b>								
2002	30,8	3,7	14,3	0,2	10,0	41,0	100,0	0,64
2003	31,4	3,9	13,1	0,3	8,6	42,6	100,0	0,63
<b>Salariés non cadres</b>								
2002	24,7	1,5	25,4	0,3	6,4	41,8	100,0	0,60
2003	26,3	1,6	22,5	0,4	6,2	43,0	100,0	0,55
<b>Personnes non actives</b>								
2002	25,3	3,9	25,8	0,4	8,2	36,5	100,0	1,22
2003	27,1	4,0	23,7	0,6	7,9	36,7	100,0	1,30
<b>Non-résidents</b>								
2002	24,9	8,1	12,3	5,0	18,1	31,6	100,0	4,62
2003	27,1	7,8	10,3	6,8	15,3	32,7	100,0	4,62

(a) Y compris titres participatifs

(b) Correspond à « industriels et gros commerçants » dans la classification antérieure à décembre 1997

(c) Correspond à « cadres moyens » dans la classification antérieure à décembre 1997

Les avoirs en *titres d'OPCVM* représentaient le principal poste des portefeuilles pour toutes les catégories de détenteurs, de 42,8 % pour les agriculteurs à 54,2 % pour les artisans et petits commerçants. Le taux de détention de titres d'OPCVM par les Français (âgés de 15 ans et plus) a régulièrement progressé depuis six ans, passant de 9,3 % en 1997 à 11,8 % en juin 2003.

La part des *actions françaises cotées* dans les portefeuilles de valeurs mobilières a augmenté sensiblement pour toutes les catégories de titulaires de comptes, au détriment des obligations françaises et des titres d'OPCVM monétaires.

La part des *obligations* dans les portefeuilles a diminué pour toutes les catégories de détenteurs, tout en demeurant à des niveaux très divers : elle culminait à 31,8 % chez les agriculteurs, atteignait 24,3 % chez les inactifs, mais ne dépassait pas 10 % chez les chefs d'entreprise, les cadres supérieurs et les professions libérales.

### 2.3. La dispersion des montants moyens de portefeuilles par catégories socioprofessionnelles s'est légèrement accrue

Le classement par tailles relatives des portefeuilles moyens de chaque catégorie socioprofessionnelle est resté sensiblement le même qu'en 2002.

Les plus petits portefeuilles ont été observés dans les catégories des salariés non cadres (dont le portefeuille représentait, en moyenne, 55 % du portefeuille moyen des personnes physiques, en baisse de 5 points par rapport à 2002), des professions intermédiaires (63 %, - 1 point), des artisans et petits commerçants (91 %, + 4 points) et des agriculteurs (88 %, - 1 point), avec des montants moyens compris entre 10 050 et 16 600 euros. À l'inverse, les portefeuilles moyens les plus importants se retrouvaient chez les ménages non résidents (462 % du portefeuille moyen, sans changement) et les chefs d'entreprise (260 %, + 19 points), avec des montants moyens compris entre 84 400 et 47 500 euros.

Sous l'effet d'une augmentation des gros portefeuilles, plus accentuée que la moyenne, on a observé un élargissement des écarts au sein de la population résidente : le portefeuille moyen des chefs d'entreprise représentait 2,6 fois le portefeuille moyen des ménages et 4,7 fois celui des salariés non cadres (4 fois en 2002).

La clientèle des banques d'affaires ou de portefeuilles et des entreprises d'investissement (0,2 % du nombre de comptes pour 2,2 % des encours) est apparue toujours aussi spécifique. La clientèle des banques d'affaires ou de portefeuilles et des entreprises d'investissement se caractérisait par une forte proportion de professions libérales et de cadres supérieurs, tant pour le nombre de comptes (34,7 %, contre 12,0 % pour l'ensemble des établissements dépositaires) que pour l'encours des titres détenus (32,0 %, contre 15,5 % pour l'ensemble).

À l'inverse, les professions intermédiaires et les salariés non cadres y étaient moins bien représentés que dans les trois grandes banques et les autres établissements.

### Répartition du nombre de comptes-titres par catégories socioprofessionnelles et par types de dépositaires

	(en %)							
	Banque d'affaires ou de portefeuilles, entreprises d'investissement		Trois grandes banques (a)		Autres établissements		Total	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Agriculteurs	0,7	0,7	0,4	0,4	4,3	4,2	3,6	3,5
Chefs d'entreprise, artisans et commerçants	2,9	3,0	4,0	3,9	4,6	4,5	4,5	4,4
Professions libérales et cadres supérieurs	33,1	34,3	17,3	17,6	10,6	11,0	12,0	12,3
Professions intermédiaires	8,4	8,5	14,5	14,6	11,7	12,4	12,3	12,8
Salariés non cadres	6,7	6,9	22,2	22,1	27,4	30,5	26,4	28,9
Personnes non actives	48,2	46,6	41,6	41,3	41,2	37,4	41,3	38,1
<b>Part du nombre total de comptes-titres</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>19,2</b>	<b>18,9</b>	<b>80,6</b>	<b>80,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

(a) BNP Paribas, Crédit Lyonnais et Société générale

### Répartition de l'encours des portefeuilles par catégories socioprofessionnelles et par types de dépositaires

	(en %)							
	Banque d'affaires ou de portefeuilles, entreprises d'investissement		Trois grandes banques		Autres établissements		Total	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Agriculteurs	0,9	0,8	0,5	0,5	4,5	4,2	3,3	3,1
Chefs d'entreprise, artisans et commerçants	4,4	4,1	5,4	5,7	5,1	5,2	5,2	5,3
Professions libérales et cadres supérieurs	35,2	36,8	21,0	21,4	12,6	12,9	15,5	15,8
Professions intermédiaires	4,3	4,4	8,6	8,8	8,0	8,3	8,1	8,3
Salariés non cadres	3,9	3,8	8,3	8,4	20,0	19,9	16,3	16,4
Personnes non actives	51,3	50,1	56,2	55,2	49,9	49,5	51,7	51,0
<b>Part de l'encours total des portefeuilles</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>27,9</b>	<b>27,1</b>	<b>69,6</b>	<b>70,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### 3. Répartition par tranches d'âge : la part des seniors reste prépondérante

Entre 2002 et 2003, la répartition des portefeuilles par tranches d'âge est restée relativement stable. Un peu plus encore qu'en 2002, la détention de valeurs mobilières était, fin 2003, fortement concentrée sur les tranches les plus âgées de la population. Les personnes âgées de 56 ans et plus, qui recourent, dans une large mesure, la catégorie des non-actifs, représentaient 51 % du nombre de comptes et 69,1 % de l'encours des portefeuilles des personnes physiques. En particulier, 80,9 % des obligations françaises étaient détenues par des personnes âgées de 56 ans et plus.

Inversement, les moins de 26 ans ne détenaient que 1,4 % des portefeuilles pour 4,3 % des compte titres.

#### Répartition détaillée des portefeuilles en valeurs mobilières par tranches d'âge

En 2002 (en %)

	Nombre de comptes	Montant des portefeuilles						Total des portefeuilles
		Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		
		Françaises cotées	Étrangères	Françaises	Étrangères	Monétaires	Autres	
Moins de 18 ans	1,6	0,7	2,1	0,7	0,3	0,9	0,5	0,7
De 18 à 25 ans	3,1	0,8	1,0	0,6	0,6	1,0	0,9	0,8
De 26 à 35 ans	10,8	4,1	3,4	1,8	3,6	5,0	4,2	3,7
De 36 à 45 ans	15,1	10,4	8,4	5,4	6,7	13,2	10,0	9,5
De 46 à 55 ans	19,4	18,8	15,1	11,6	16,5	20,9	17,1	16,8
De 56 à 65 ans	17,2	20,6	16,7	15,9	21,5	21,9	19,3	19,2
Plus de 65 ans	32,9	44,5	53,3	64,1	50,8	37,1	48,0	49,3
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En 2003

	Nombre de comptes	Montant des portefeuilles						Total des portefeuilles
		Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		
		Françaises cotées	Étrangères	Françaises	Étrangères	Monétaires	Autres	
Moins de 18 ans	1,5	0,6	1,0	0,6	0,3	1,0	0,5	0,6
De 18 à 25 ans	2,8	0,8	0,9	0,6	0,5	0,9	0,8	0,8
De 26 à 35 ans	10,5	4,0	3,5	1,7	2,9	4,4	4,1	3,6
De 36 à 45 ans	15,2	10,4	8,3	5,2	9,7	12,6	10,1	9,5
De 46 à 55 ans	19,0	18,5	15,3	11,0	15,9	19,6	16,9	16,5
De 56 à 65 ans	17,8	21,2	18,8	15,9	21,9	22,5	20,2	19,9
Plus de 65 ans	33,2	44,5	52,1	65,0	48,8	38,9	47,5	49,2
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Les OPCVM autres que monétaires et les actions françaises cotées constituaient, respectivement, le premier et le deuxième support de placement pour toutes les tranches d'âge. Les personnes physiques âgées de plus de 65 ans avaient une détention d'obligations françaises plus forte que la moyenne (24,0 % du portefeuille,

contre 18,2 % pour l'ensemble de la population couverte par l'enquête) et, par rapport aux autres tranches d'âge, consacraient une plus faible part de leur portefeuille aux actions françaises (24,3 %, contre 26,8 % pour l'ensemble de la population).

### Composition des portefeuilles par tranches d'âges

	Montant des portefeuilles						(en %)
	Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		Total
	Françaises cotées	Étrangères	Françaises	Étrangères	Monétaires	Autres	
	En 2002						
Moins de 18 ans	26,9	11,2	18,3	0,2	14,2	29,2	100,0
De 18 à 25 ans	26,1	4,6	13,6	0,3	12,9	42,5	100,0
De 26 à 35 ans	28,6	3,4	9,6	0,4	14,4	43,6	100,0
De 36 à 45 ans	28,9	3,3	11,3	0,3	15,0	41,3	100,0
De 46 à 55 ans	29,3	3,3	13,5	0,4	13,4	40,1	100,0
De 56 à 65 ans	28,2	3,2	16,3	0,5	12,3	39,5	100,0
Plus de 65 ans	23,7	4,0	25,6	0,4	8,1	38,2	100,0
Ensemble	26,2	3,7	19,7	0,4	10,8	39,2	100,0

	Montant des portefeuilles						Total
	Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		
	Françaises cotées	Étrangères	Françaises	Étrangères	Monétaires	Autres	
	En 2003						
Moins de 18 ans	28,0	5,5	18,4	0,3	17,4	30,5	100,0
De 18 à 25 ans	27,0	4,2	13,4	0,4	12,3	42,6	100,0
De 26 à 35 ans	29,2	3,4	8,6	0,5	12,5	45,9	100,0
De 36 à 45 ans	29,4	3,0	9,9	0,6	13,6	43,4	100,0
De 46 à 55 ans	30,2	3,2	12,1	0,6	12,2	41,7	100,0
De 56 à 65 ans	28,7	3,3	14,6	0,7	11,6	41,2	100,0
Plus de 65 ans	24,3	3,7	24,0	0,6	8,1	39,3	100,0
Ensemble	26,8	3,5	18,2	0,6	10,2	40,7	100,0

Dans les banques d'affaires et les entreprises d'investissement, les plus de 55 ans apparaissaient surreprésentés en nombre de comptes. En encours, les moins de 46 ans — et plus particulièrement les moins de 36 ans — l'étaient également.

**Répartition du nombre de comptes-titres  
par tranches d'âge et par types de dépositaires**

(en %)

	Banque d'affaires ou de portefeuilles, entreprises d'investissement		Trois grandes banques		Autres établissements		Total	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
	Moins de 18 ans	2,2	2,3	0,9	0,8	1,8	1,6	1,6
De 18 à 25 ans	2,6	2,8	2,9	2,3	3,2	2,9	3,1	2,8
De 26 à 35 ans	7,9	7,9	12,3	11,8	10,5	10,2	10,8	10,5
De 36 à 45 ans	14,3	14,4	15,3	15,3	15,0	15,2	15,1	15,2
De 46 à 55 ans	19,4	18,6	19,5	19,1	19,3	19,0	19,4	19,0
De 56 à 65 ans	18,0	19,4	17,1	18,1	17,2	17,7	17,2	17,8
Plus de 65 ans	35,6	34,7	31,9	32,6	33,0	33,3	32,9	33,2
<b>Part du nombre total des comptes-titres</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>17,3</b>	<b>17,0</b>	<b>82,1</b>	<b>82,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**Répartition de l'encours des portefeuilles  
par tranches d'âge et par types de dépositaires**

(en %)

	Banque d'affaires ou de portefeuilles, entreprises d'investissement		Trois grandes banques		Autres établissements		Total	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
	Moins de 18 ans	2,3	2,0	0,5	0,5	0,7	0,6	0,7
De 18 à 25 ans	1,4	1,6	0,7	0,6	0,8	0,8	0,8	0,8
De 26 à 35 ans	5,1	5,4	3,6	3,5	3,7	3,6	3,7	3,6
De 36 à 45 ans	10,5	9,7	8,7	8,7	9,7	9,7	9,5	9,5
De 46 à 55 ans	17,7	15,6	16,0	15,7	17,0	16,8	16,8	16,5
De 56 à 65 ans	18,3	19,2	17,8	18,9	19,8	20,3	19,2	19,9
Plus de 65 ans	44,7	46,6	52,7	52,2	48,3	48,1	49,3	49,2
<b>Part du montant total des portefeuilles</b>	<b>5,0</b>	<b>3,0</b>	<b>26,0</b>	<b>25,9</b>	<b>68,9</b>	<b>71,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

#### 4. Répartition selon le montant en compte : la concentration des portefeuilles dans les tranches les plus élevées reste forte

##### Répartition détaillée des comptes par montants en 2002 et en 2003

	En 2002								(en %)
	Nombre de comptes	Montant des portefeuilles						Total des portefeuilles	
		Actions		Obligations		Titres d'OPCVM			
	Françaises cotées	Étrangères	Françaises	Étrangères	Monétaires	Autres			
Moins de 7 600 euros	61,4	11,1	6,0	4,3	2,0	3,5	11,8	9,0	
De 7 601 à 15 000 euros	14,1	8,5	4,4	9,5	3,2	4,6	12,1	9,5	
De 15 001 à 38 000 euros	14,3	17,5	9,7	25,1	6,6	11,3	23,0	20,2	
De 38 001 à 76 000 euros	5,9	16,5	11,5	21,8	7,6	13,0	19,0	17,9	
De 76 001 à 152 000 euros	2,8	15,8	14,8	17,7	9,9	15,2	15,0	15,7	
Plus de 152 000 euros	1,5	30,6	53,7	21,6	70,6	52,4	19,1	27,6	
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	

	En 2003							
	Nombre de comptes	Montant des portefeuilles						Total des portefeuilles
		Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		
	Françaises cotées	Étrangères	Françaises	Étrangères	Monétaires	Autres		
Moins de 7 600 euros	59,4	10,3	6,3	3,9	1,7	3,2	10,7	8,4
De 7 601 à 15 000 euros	14,6	8,2	4,6	9,0	2,4	4,7	11,7	9,2
De 15 001 à 38 000 euros	15,1	17,0	9,6	24,6	5,2	11,1	22,5	19,7
De 38 001 à 76 000 euros	6,3	16,1	11,1	22,2	7,7	12,4	18,7	17,7
De 76 001 à 152 000 euros	3,1	15,9	14,2	18,3	10,2	14,7	15,2	15,8
Plus de 152 000 euros	1,5	32,5	54,3	22,0	72,8	53,8	21,2	29,2
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

La ventilation par tranches de compte faisait toujours apparaître une forte concentration des portefeuilles de valeurs mobilières.

Les portefeuilles supérieurs à 76 000 euros représentaient, fin 2003, 4,6 % du nombre de comptes (4,3 % en 2002) et 45,0 % de la valeur des titres déposés (43,3 % en 2002). À l'inverse, les avoirs inférieurs à 7 600 euros représentaient 59,4 % du nombre de comptes (61,4 % en 2002) et 8,4 % des montants (9,0 % en 2002).

Les plus gros portefeuilles (plus de 152 000 euros) concentraient près de 73 % des obligations étrangères, 54 % des actions étrangères, 54 % des titres d'OPCVM monétaires et 33 % des actions françaises cotées. En revanche, la détention des deux autres catégories de valeurs mobilières, obligations françaises et autres titres d'OPCVM, était plus également répartie entre les différentes tranches de compte ; dans les deux cas, moins de 23 % des titres ressortaient à la tranche supérieure.

Pour toutes les tranches, à l'exception de celle supérieure à 152 000 euros, les titres d'OPCVM non monétaires représentaient, fin 2003, plus de 37 % du portefeuille total et jusqu'à près de 52 % pour la tranche la plus basse. Les actions françaises cotées constituaient le poste principal pour les portefeuilles de la tranche

supérieure, bien que l'écart avec les titres d'OPCVM autres que monétaires se fût réduit. Elles demeuraient, très nettement, le deuxième poste du portefeuille pour la tranche suivante (entre 76 000 et 152 000 euros), ainsi que pour les deux tranches les plus basses (de 7601 à 15 000 euros, et moins de 15 000 euros).

### Composition des portefeuilles par tranches de montant

En 2002 (en %)

	Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		Total
	Françaises cotées	Étrangères	Françaises	Étrangères	Monétaires	Autres	
Moins de 7 600 euros	32,1	2,2	9,6	0,1	4,3	51,7	100,0
De 7 601 à 15 000 euros	23,2	1,5	19,8	0,1	5,4	49,9	100,0
De 15 001 à 38 000 euros	22,6	1,6	24,8	0,1	6,2	44,7	100,0
De 38 001 à 76 000 euros	24,0	2,1	24,2	0,2	8,0	41,5	100,0
De 76 001 à 152 000 euros	26,1	3,1	22,5	0,3	10,8	37,3	100,0
Plus de 152 000 euros	28,8	6,3	15,6	1,1	21,0	27,1	100,0

En 2003

	Actions		Obligations		Titres d'OPCVM		Total
	Françaises cotées	Étrangères	Françaises	Étrangères	Monétaires	Autres	
Moins de 7 600 euros	33,0	2,6	8,5	0,1	4,0	51,8	100,0
De 7 601 à 15 000 euros	23,7	1,7	17,8	0,2	5,4	51,3	100,0
De 15 001 à 38 000 euros	23,1	1,7	22,6	0,2	5,9	46,5	100,0
De 38 001 à 76 000 euros	24,5	2,2	22,7	0,3	7,4	43,0	100,0
De 76 001 à 152 000 euros	26,8	3,1	20,9	0,4	9,8	39,0	100,0
Plus de 152 000 euros	29,8	6,4	13,6	1,5	19,3	29,3	100,0

La distribution des comptes-titres selon les catégories de dépositaires montrait que la clientèle des établissements spécialisés en gestion de portefeuilles était majoritairement concentrée sur les tranches les plus hautes (supérieures à 38 000 euros), qui représentaient 51,7 % du nombre de comptes (contre 10,9 % pour l'ensemble des établissements dépositaires) et 96,0 % des encours détenus (contre 62,7 % pour l'ensemble).

La clientèle des trois grandes banques présentait moins de concentration. Néanmoins, les tranches supérieures à 38 000 euros y constituaient 14,9 % du nombre de comptes et 71,4 % des encours détenus.

Dans les autres établissements, les pourcentages que représentaient les tranches les plus hautes tombaient à, respectivement, 9,8 % du nombre de comptes et 57,8 % des encours.

**Répartition du nombre de comptes-titres par tranches de montant et par types de dépositaires**

(en %)

	Banque d'affaires ou de portefeuilles, entreprises d'investissement		Trois grandes banques		Autres établissements		Total	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
	Moins de 7 600 euros	21,1	20,8	59,8	58,6	62,0	59,9	61,4
De 7 601 à 15 000 euros	9,9	10,2	12,1	12,5	14,5	15,1	14,1	14,6
De 15 001 à 38 000 euros	17,0	17,4	13,7	14,0	14,5	15,3	14,3	15,1
De 38 001 à 76 000 euros	15,6	15,6	7,4	7,6	5,5	6,0	5,9	6,3
De 76 001 à 152 000 euros	16,2	16,4	4,4	4,6	2,3	2,7	2,8	3,1
Plus de 152 000 euros	20,1	19,7	2,6	2,7	1,2	1,1	1,5	1,5
<b>Part du nombre total de comptes-titres</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>17,3</b>	<b>17,0</b>	<b>82,1</b>	<b>82,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**Répartition de l'encours des portefeuilles par tranches de montant et par types de dépositaires**

(en %)

	Banque d'affaires ou de portefeuilles, entreprises d'investissement		Trois grandes banques		Autres établissements		Total	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
	Moins de 7 600 euros	0,6	0,3	6,2	6,2	10,5	9,6	9,0
De 7 601 à 15 000 euros	0,7	0,7	6,7	6,7	11,2	10,6	9,5	9,2
De 15 001 à 38 000 euros	2,7	2,9	15,8	15,8	23,0	22,0	20,2	19,7
De 38 001 à 76 000 euros	6,0	5,4	16,5	16,3	19,2	18,8	17,9	17,7
De 76 001 à 152 000 euros	11,8	10,5	16,5	16,7	15,7	15,8	15,7	15,8
Plus de 152 000 euros	78,3	80,1	38,3	38,4	20,5	23,2	27,6	29,2
<b>Part de l'encours total des portefeuilles</b>	<b>4,1</b>	<b>3,6</b>	<b>26,9</b>	<b>26,2</b>	<b>69,0</b>	<b>70,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>