

Newsletter

Trésorerie

Deuxième trimestre 2023

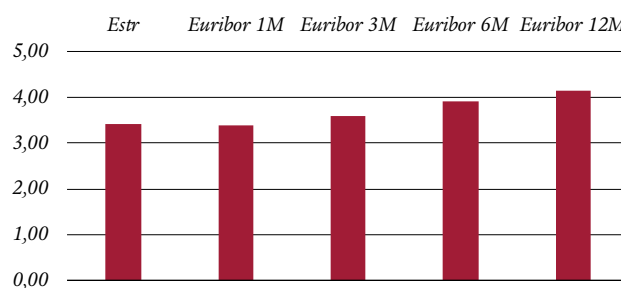
Le 2^{ème} trimestre 2023 est marqué par des données macroéconomiques fortes et par un discours des banques centrales toujours restrictif sur la base d'une politique « data dependent » corrélée aux anticipations macroéconomiques. Ainsi, dans la continuité du 1^{er} trimestre, les hausses de taux se succèdent et les banquiers centraux, bien que plus prudents, ne sont pas fermés à d'éventuelles hausses des taux lors des prochaines réunions.

Faits marquants du trimestre

Taux

Même si le rythme ralentit, les indicateurs du marché monétaire continuent de monter dans le sillage des hausses de taux de ce deuxième trimestre 2023 : l'Euribor 3 mois gagne plus de +0,50% pour s'établir à 3,57% fin juin. L'Euribor 12 mois a suivi la tendance, et fini le trimestre à +4,13%. L'Estr s'est établi, à la suite des 2 hausses successives des taux de dépôt, à 3,40% en moyenne.

Taux monétaires inférieurs à 12 mois



Source : Swiss Life Asset Managers au 30/06/2023

Banques centrales

La BCE continue de ralentir le rythme des hausses des taux qui reste toutefois conséquent : +0,25% de hausse lors des 2 dernières réunions en mai et juin. Outre-Atlantique la Fed, qui avait ralenti plus fortement son cycle de hausse, a relevé une dixième fois son taux de 25 bps en mai pour atteindre une fourchette de 5% à 5,25%. Contrairement à la BCE, la Fed a décidé de marquer une pause dans la hausse des taux lors de la réunion de juin.

Anticipations

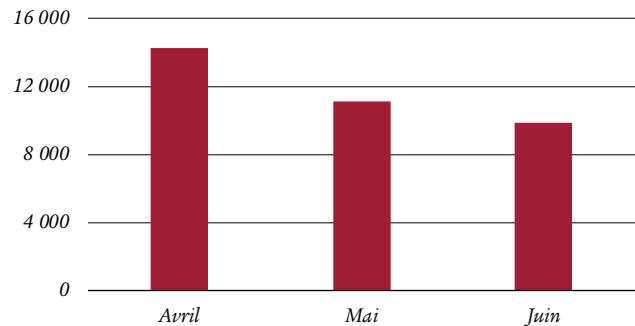
Fin mars, la fin des hausses des taux semblait proche et des baisses étaient même envisagées à horizon fin 2023, mais la situation est désormais toute autre. Les Banques Centrales sensibles aux données macroéconomiques, prévoient une nouvelle hausse. Aux Etats-Unis, les créations d'emplois se normalisent mais les hausses de salaire restent trop élevées. La Fed et la BCE devraient donc annoncer une hausse de 25bps aux prochaines réunions.

Avertissement : Source : Swiss Life Asset Managers France, Bloomberg. Cette présentation contient des données de marché historiques. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Ces données sont fournies uniquement à titre d'illustration. En fonction de la date d'édition, les informations présentées peuvent être différentes des données actualisées.

Marché primaire

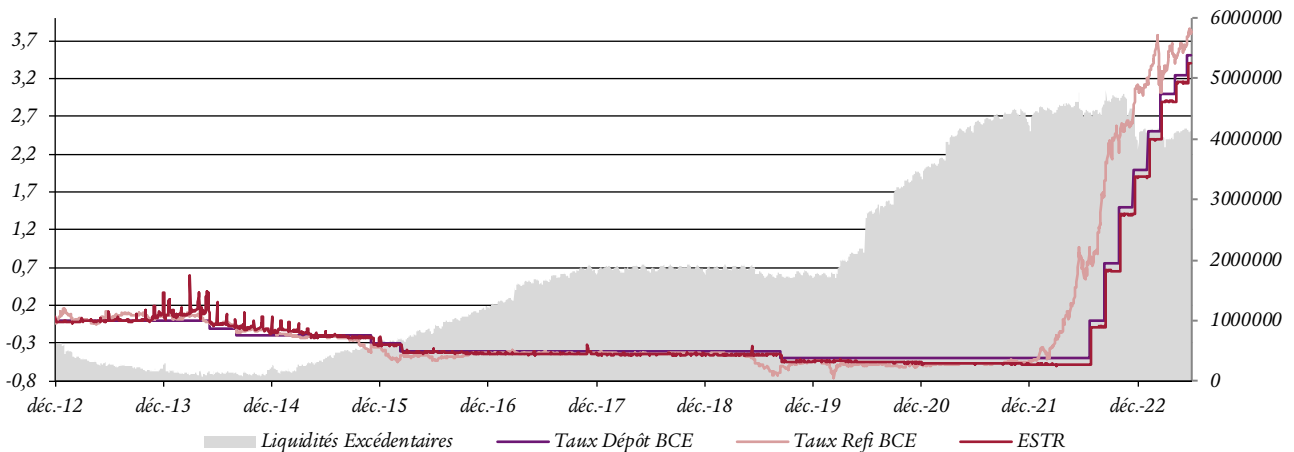
Le marché primaire a continué sur la même lancée qu'en début d'année. Les émissions court terme sont en hausse de 11% sur le trimestre, tandis que le volume d'émissions à maturité inférieure à 2 ans a atteint 35,23 mds € (contre 31,34 mds € au Q1 2023). Ce volume marque une progression fulgurante de +63% par rapport au deuxième trimestre 2022 qui s'était établi à 13,15 mds €. Il est même supérieur à celui de l'ensemble du premier semestre 2022 (30,2 mds €).

Volume des émissions (en millions)



Source : Swiss Life Asset Managers au 30/06/2023

Eonia + Liquidités excédentaires



Notre stratégie

« Les taux absorbent les inquiétudes »

Julien Russo

Gérant de portefeuille senior, Marché monétaire

- Face aux incertitudes sur les niveaux des taux dans les prochains mois, nous privilégions les maturités inférieures à 3 mois, ou les maturités longues (entre 1 et 2 ans) en taux variables.
- Dans un contexte de durcissement monétaire, le marché obligataire primaire devrait rester actif à la rentrée comme il l'a été en début d'année, notamment sur les bancaires, pour faire face aux remboursements des TLTRO (Targeted Longer-Term Refinancing Operations).
- La diversification des portefeuilles reste une priorité dans un contexte économique fragile. Nous investissons sur des émetteurs de bonne qualité du marché obligataire afin d'assurer la diversification du portefeuille.
- L'optimisation de notre proche de liquidité reste une priorité étant donné sa cherté. Toutefois, nous conservons une part significative de cash, afin de faire face aux besoins de liquidité et de bénéficier de la hausse des primes de risques proposées par certains émetteurs.

Avertissement : Source : Swiss Life Asset Managers France, Bloomberg. Cette présentation contient des données de marché historiques. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Ces données sont fournies uniquement à titre d'illustration. En fonction de la date d'édition, les informations présentées peuvent être différentes des données actualisées.

À propos de Swiss Life Asset Managers

Swiss Life Asset Managers dispose de plus de 165 ans d'expérience dans la gestion des actifs du groupe Swiss Life. Ce lien étroit avec l'assurance conditionne sa philosophie d'investissement qui a pour principaux objectifs d'investir dans le cadre d'une approche responsable des risques et d'agir chaque jour dans l'intérêt de ses clients. Swiss Life Asset Managers propose également cette approche éprouvée à des clients tiers en Suisse, en France, en Allemagne, au Luxembourg, au Royaume-Uni et dans les pays nordiques.

Au 31 décembre 2022, Swiss Life Asset Managers gérait 253,3 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 106,7 milliards d'euros d'actifs sous gestion pour le compte de clients tiers. Swiss Life Asset Managers est un gestionnaire immobilier leader en Europe¹. Sur les 253,3 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 90,0 milliards d'euros sont investis dans l'immobilier. Par ailleurs, Swiss Life Asset Managers administre 22,2 milliards d'euros de biens immobiliers conjointement avec Livit. Au 31 décembre 2022, Swiss Life Asset Managers gérait ainsi 112,2 milliards d'euros de biens immobiliers.

Les clients de Swiss Life Asset Managers bénéficient de l'engagement et de l'expertise de plus de 2 500 collaborateurs en Europe.

Vie en toute liberté de choix

Swiss Life permet à chacun de mener une vie en toute liberté de choix et d'envisager l'avenir avec confiance. C'est également l'objectif poursuivi par Swiss Life Asset Managers : nous pensons à long terme et agissons de manière responsable. Forts de notre expertise et de notre expérience, nous développons des solutions d'épargne et d'investissement tournées vers l'avenir. Nous accompagnons nos clients dans la réalisation de leurs objectifs d'investissement de long terme afin qu'ils puissent à leur tour prendre en compte les besoins de leurs propres clientèles et construire un avenir financier en toute liberté de choix.

¹ Enquête 2021 de l'INREV sur les gestionnaires de fonds (sur la base des actifs sous gestion au 31.12.2020). Données Swiss Life Asset Managers au 31/12/2021

Données Swiss Life Asset Managers au 30/06/2023

Avertissement :

Les informations contenues dans ce document sont accessibles aux clients professionnels et non professionnels au sens de l'art 4 de la LSFIn qui reprend les directives de MiFid. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information et de marketing. Il ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement ou une incitation à effectuer un placement. Cette présentation contient des données de marché historiques. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Ces données sont fournies uniquement à titre d'illustration. En fonction de la date d'édition, les informations présentées peuvent être différentes des données actualisées. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document ne sauraient constituer un quelconque engagement ou garantie de Swiss Life Asset Managers France.

La responsabilité de Swiss Life Asset Managers France ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Toutes les informations et opinions exprimées dans ce document peuvent faire l'objet de modifications. Tout investisseur potentiel doit prendre connaissance du DICI et du prospectus de chaque OPCVM remis avant toute souscription. Ces documents sont disponibles gratuitement sous format papier ou électronique, auprès de la Société de Gestion du fonds ou son représentant : Suisse : Swiss Life Asset Management AG, General-Guisan-Quai 40, P.O. Box 2831, 8002 Zürich ; France : Swiss Life Asset Managers France, 153, rue Saint-Honoré, 75001 Paris ou sur le site fr.swisslife-am.com. Sources : Swiss Life Asset Managers, données au 30/06/2023. « Swiss Life Asset Managers » est la marque des activités de gestion d'actifs du Groupe Swiss Life

Retrouvez toutes nos publications sur

www.swisslife-am.com

N'hésitez pas de nous contacter pour des plus amples questions :

En France : service.clients-securities@swisslife-am.com,

Tél. : +33 (0)1 40 15 22 53

En Suisse : info@swisslife-am.com

Swiss Life Asset Managers France

Société de Gestion de portefeuille

GP-07000055 du 13/11/2007

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 671.167 Euros

Siège social : Tour la Marseillaise, 2 bis, boulevard
Euroméditerranée, Quai d'Arenc 13002 Marseille

Bureau principal : 153, rue Saint-Honoré, 75001 Paris

