

Newsletter

Trésorerie

Premier trimestre 2024

Ce début d'année s'inscrit dans la continuité du dernier trimestre 2023 avec une pause sur les marchés monétaires. Suite des réunions des Banques Centrales, la Fed et la BCE laissent planer la possibilité de baisser les taux directeurs en 2024 sans toutefois donner de calendrier exact. Avec des données qui soutiennent l'économie, les taux souverains marquent une tendance haussière.

Le 10 ans américain progresse de 32bps et termine le trimestre à 4,2%.

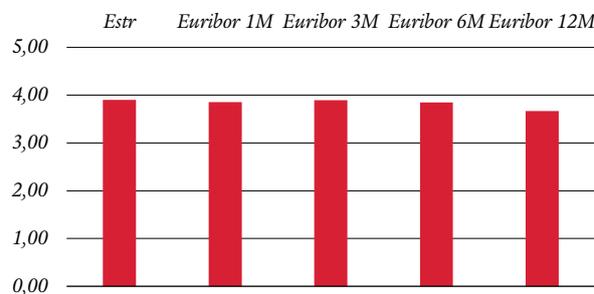
Dans la même lignée, le 10 ans allemand atteint 2,3% (+27bps).

Faits marquants du trimestre

Taux

Les indicateurs du marché monétaire sont restés stables durant le premier trimestre 2024. La poursuite de la pause des banques centrales dans la normalisation de leur politique monétaire a en effet permis une accalmie sur les taux courts. Par conséquent, l'Estr s'est maintenu et s'établit à 3,91% en moyenne. L'Euribor 3 mois retrace de 0,02% sur le trimestre, pour finir à 3,89% à fin mars.

Taux monétaires inférieurs à 12 mois



Source : Swiss Life Asset Managers au 29/03/2024

Banques centrales

Les Banques Centrales maintiennent leur positionnement et ne procèdent à aucun mouvement sur les taux directeurs. Le taux de dépôt de la BCE reste stable à 4%. La situation est similaire outre-Atlantique, la Fed continue son attente et ses taux n'ont ainsi pas été relevés lors des réunions du premier trimestre.

Anticipations

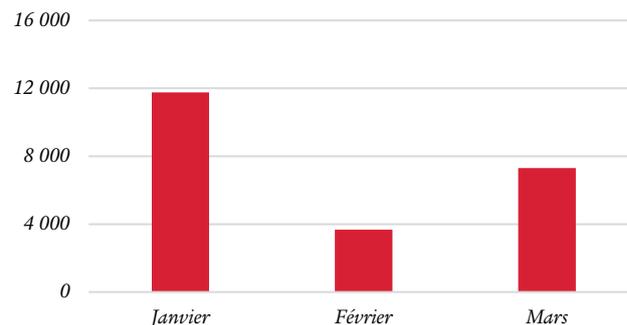
Les hausses des taux, définitivement terminées, laissent place à d'éventuelles baisses dans les mois à venir. En effet, avec des chiffres macroéconomiques encourageants et notamment une inflation qui devrait continuer de refluer dans les prochains mois, les discours des Banques Centrales évoquent que les premières baisses de taux pourraient intervenir au cours de l'année 2024. La « data dependency » reste le mot d'ordre, ainsi aucun calendrier précis n'est annoncé.

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

Sur le marché primaire, le premier trimestre 2024 est à l'image de la fin 2023. Avec une augmentation des émissions de 5,8%, le marché primaire court terme du 1er trimestre 2024 marque une légère progression par rapport à celui du 4ème trimestre 2023. Ce début d'année a vu le volume d'émissions à maturité inférieure à 2 ans atteindre 22,76 mds €. Cependant, ce volume reste en forte décroissance par rapport au 1er trimestre 2023 (-35%), qui s'était établi à contre 35,23 mds €.

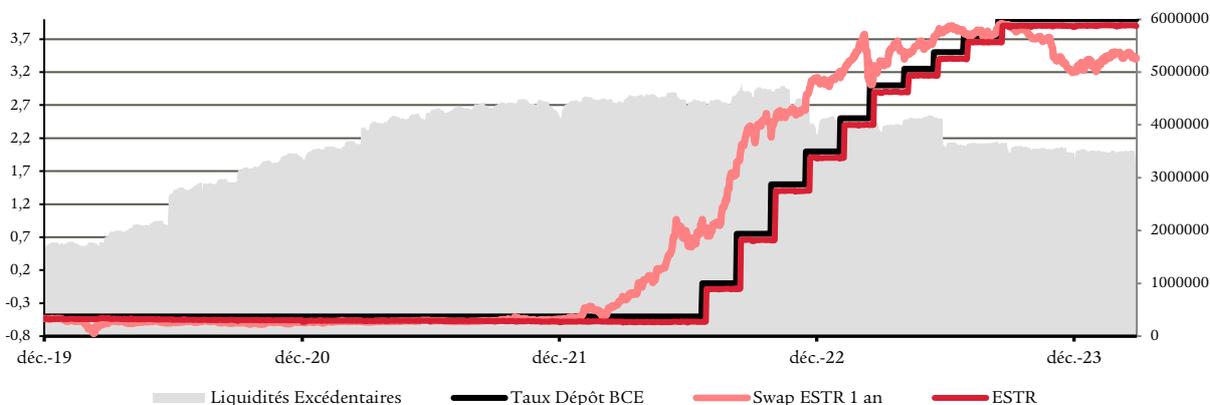
Volume des émissions (en millions)



Source : Swiss Life Asset Managers au 29/03/2024

Eonia + Liquidités excédentaires

LES INDICATEURS DE LA BANQUE CENTRALE



Source : Swiss Life Asset Managers au 29/03/2024



Notre stratégie

« En attendant la baisse des taux directeurs, nous profitons d'un portage important sur les instruments monétaires et les obligations courtes »

Maxime Mura

Gérant de portefeuille, Marché monétaire

- Face aux incertitudes sur les niveaux de taux dans les prochains mois, nous privilégions les instruments à taux variable pour les maturités supérieures à 3 mois.
- Dans un contexte de durcissement monétaire et budgétaire, le marché obligataire primaire devrait être actif en ce début d'année comme il l'a été au premier trimestre.
- La diversification des portefeuilles reste une priorité dans un contexte économique fragile, que le marché obligataire nous permet d'atteindre en investissant sur des émetteurs de bonne qualité.
- L'optimisation de notre poche de liquidité reste une priorité. Toutefois, nous conservons une part significative de cash, afin de faire face aux besoins de liquidité et de profiter des nouvelles opportunités d'investissement offertes par le marché primaire.

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 2023, Swiss Life Asset Managers gérait 275,4 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 120,4 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 275,4 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 91,9 milliards d'euros sont investis dans l'immobilier. Par ailleurs, Swiss Life Asset Managers administre 22,9 milliards d'euros de biens immobiliers conjointement avec Livit. Au 31 décembre 2023, Swiss Life Asset Managers gérait ainsi 114,9 milliards d'euros de biens immobiliers.

Les clients de Swiss Life Asset Managers bénéficient de l'engagement et de l'expertise de plus de 2 000 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 31.12.2021).

Données Swiss Life Asset Managers au 29/03/2024

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 DIC 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 29/03/2024. « 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'Arcenc 13002 Marseille

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

