

Newsletter

Trésorerie

Troisième trimestre 2023

La hausse des taux continue au troisième trimestre : deux hausses de taux ont été enregistrées en zone euro et une hausse aux Etats-Unis, pour faire face à des données macroéconomiques toujours fortes.

Toutefois, un palier semble être atteint : en effet, tout en prônant un discours toujours restrictif, les gouverneurs sont dorénavant plus prudents et envisagent de marquer une pause dans les hausses de taux pour les prochaines réunions.

Faits marquants du trimestre

Taux

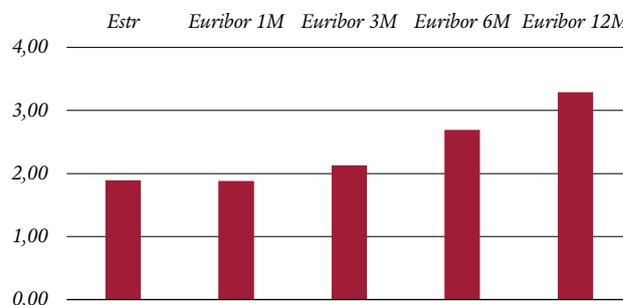
En ce troisième trimestre 2023, la hausse des indicateurs du marché monétaires, bien que moins forte, continue dans le sillage des augmentations de taux.

L'Euribor 12 mois gagne 0,10% pour s'établir à 4,23% à la fin du troisième trimestre. L'Euribor 3 mois progresse également avec près de +0,38% sur le trimestre, pour finir à 3,95% fin septembre. L'Estr a suivi les 2 hausses de taux de dépôt successives et s'établit dorénavant à 3,88% en moyenne.

Banques centrales

A l'instar du trimestre précédent, la BCE a décidé de relever les taux directeurs à deux reprises : +0,25% de hausse lors des réunions courant juillet et septembre. Outre-Atlantique, la Fed continue de ralentir plus fortement le cycle de hausse. Le taux a ainsi été relevé une fois de 25 bps en juillet pour atteindre un taux compris entre 5,25% et 5,50%. Lors de la réunion de septembre et contrairement à la BCE, la Fed a décidé de marquer une pause dans la hausse des taux.

Taux monétaires inférieurs à 12 mois



Source : Swiss Life Asset Managers au 29/09/2023

Anticipations

Alors que la hausse des taux semblait achevée et des baisses étaient même envisagées à fin d'année 2023, ce scénario est reporté à 2024. En effet, les Banques Centrales maintiennent leur politique « data dependent » et les investisseurs réintègrent la possibilité d'une dernière hausse en novembre. Cependant, les derniers chiffres pointent vers un ralentissement de la croissance et de l'inflation, ce qui pourrait jouer en la faveur d'une pause dans les hausses de taux de la part de la BCE et de la Fed.

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

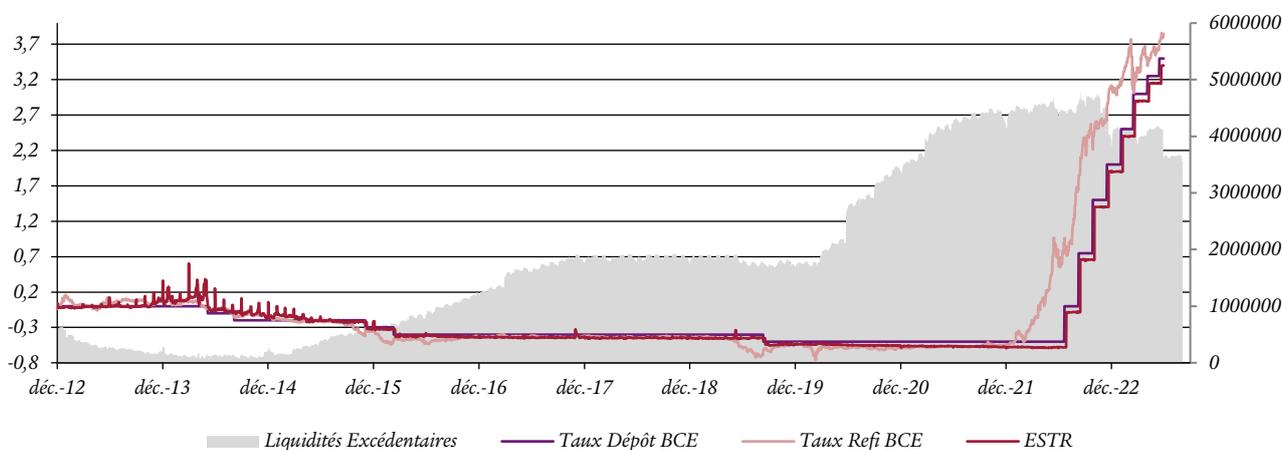
Le marché primaire court terme du troisième trimestre 2023 est en net retrait par rapport au deuxième trimestre. En effet, il a connu une forte baisse des émissions (-38%) causée en partie par la période estivale. Le trimestre a vu le volume d'émissions à maturité inférieure à 2 ans atteindre 21,86 mds € (contre 35,23 mds € au Q1 2023). Cependant, ce volume marque une progression fulgurante par rapport au 3ème trimestre 2022 (+213%), qui s'était établi à 6,98 mds €.

Volume des émissions (en millions)



Source : Swiss Life Asset Managers au 29/09/2023

Eonia + Liquidités excédentaires



Notre stratégie

« Les taux absorbent les incertitudes »

Julien Russo

Gérant de portefeuille senior, Marché monétaire

- Face aux incertitudes sur les niveaux de 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 être actif à la rentrée comme il l'a été lors de ce début d'année, notamment 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 que le marché obligataire nous permet d'atteindre en investissant sur des émetteurs de bonne qualité.
- 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 profiter 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 30 juin 2023, Swiss Life Asset Managers gérait 265,8 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 114,8 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 265,8 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 91,7 milliards d'euros sont investis dans l'immobilier. Par ailleurs, Swiss Life Asset Managers administre 21,6 milliards d'euros de biens immobiliers conjointement avec Livit. Au 30 juin 2023, Swiss Life Asset Managers gérait ainsi 113,3 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 29/09/2023

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 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 29/09/2023. « 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'Arcenc 13002 Marseille

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

