

# Newsletter

## Trésorerie

Quatrième trimestre 2023

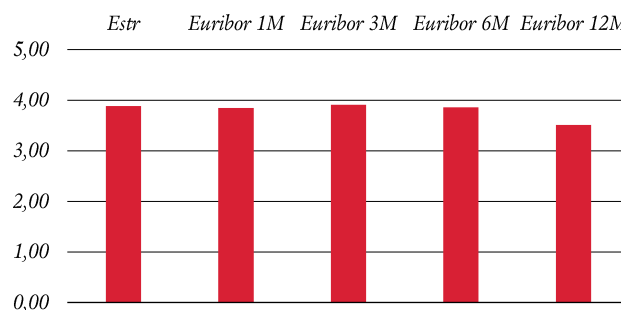
Après 10 hausses de taux consécutives en 18 mois, le quatrième trimestre 2023 signe une pause sur les marchés monétaires. À la suite des réunions de la Fed et de la BCE, les Banques Centrales ont laissé entendre qu'elles pourraient dès 2024 baisser leurs taux directeurs. Avec ces déclarations encourageantes, les taux souverains se sont rapidement ajustés. Le 10 ans américain franchit les 4% à la baisse et le 10 ans allemand a même atteint son plus bas de l'année courant décembre, sous les 2%.

## Faits marquants du trimestre

### Taux

Les indicateurs du marché monétaire sont restés stables durant le quatrième trimestre 2023. Cette stabilité a été permise par une pause de la part des Banques Centrales dans la normalisation de leur politique monétaire. Par conséquent, l'Estr s'est maintenu et s'est établi à 3,90% en moyenne. L'Euribor 3 mois retrace de 0,04% sur le trimestre, pour finir à 3,91% à fin décembre. L'Euribor 12 mois, quant à lui, perd 0,72% pour s'établir à 3,51% à la fin du quatrième trimestre.

### Taux monétaires inférieurs à 12 mois



Source : Swiss Life Asset Managers au 29/12/2023

### Banques centrales

Le quatrième trimestre 2023 a été marqué par une pause de la part des Banques Centrales dans les hausses des taux directeurs. Après 10 hausses de taux, la BCE a décidé de marquer un temps d'arrêt et n'a donc pas relevé ses taux lors des réunions d'octobre et décembre. Le taux de dépôt reste stable à 4,5%. La situation est similaire outre-Atlantique, la Fed continue son attente et ses taux n'ont ainsi pas été relevés lors des réunions du quatrième trimestre.

### Anticipations

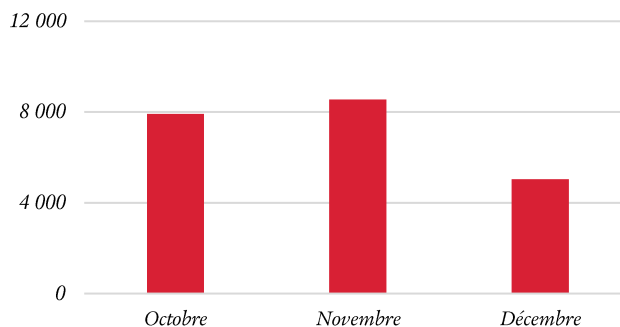
Les hausses des taux semblent être définitivement achevées et des baisses deviennent de plus en plus probable dans les mois à venir. En effet, avec des chiffres macroéconomiques encourageants et notamment une inflation qui devrait continuer de refluer dans les prochains mois, le discours de la FED confirme que les premières baisses devraient intervenir au cours de l'année 2024.

**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

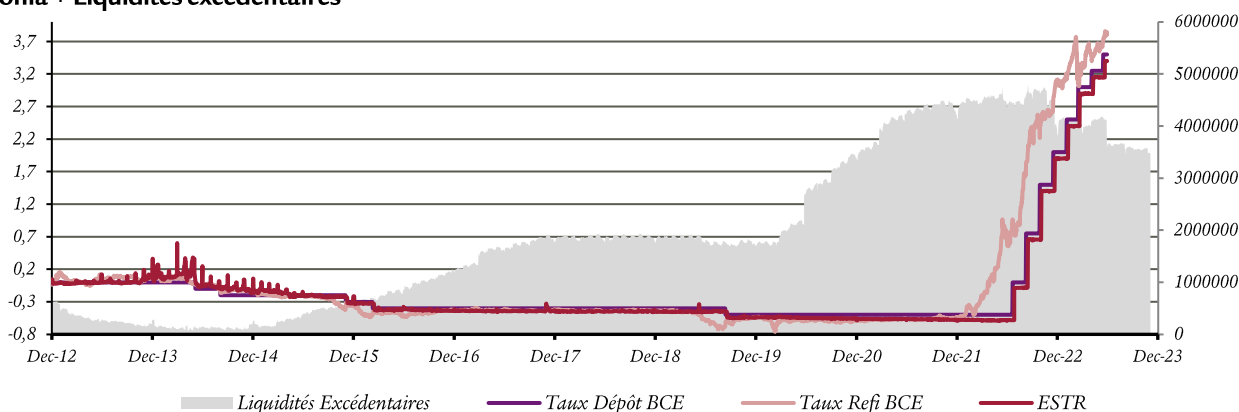
Après un 1er semestre riche en émission, le dernier trimestre 2023 confirme une accalmie sur le 2nd semestre. Avec une baisse des émissions de -7%, le marché primaire court terme du 4ème trimestre 2023 est légèrement en retrait par rapport à celui du 3ème. Le trimestre a vu le volume d'émissions à maturité inférieure à 2 ans atteindre 21,51 mds € (contre 35,23 mds € au Q1 2023). Cependant, ce volume reste en forte progression par rapport au 4ème trimestre 2022 (+47%), qui s'était établi à 14,65 mds €.

### Volume des émissions (en millions)



Source : Swiss Life Asset Managers au 29/12/2023

### Eonia + Liquidités excédentaires



Source : Swiss Life Asset Managers au 29/12/2023



## Notre stratégie

« La volatilité des anticipations de taux reste le facteur déterminant de la gestion des portefeuilles court terme »

### 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, le marché obligataire primaire devrait être actif en ce début d'année comme il l'a été en 2023, notamment les bancaires pour faire face aux remboursements des TLTRO.
- 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. 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 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 Europe<sup>1</sup>. 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 2 200 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 29/12/2023

## Avertissement :

Les informations contenues dans ce document sont accessibles aux clients professionnels et non professionnels au sens de l'art 4 de la LSFfin 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](http://fr.swisslife-am.com). Sources : Swiss Life Asset Managers, données au 29/12/2023. « 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](http://www.swisslife-am.com)

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

**En France :** [service.clients-securities@swisslife-am.com](mailto:service.clients-securities@swisslife-am.com),

Tél. : +33 (0)1 40 15 22 53

**En Suisse :** [info@swisslife-am.com](mailto: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

