

NEWSLETTER

Trésorerie

Troisième trimestre 2022

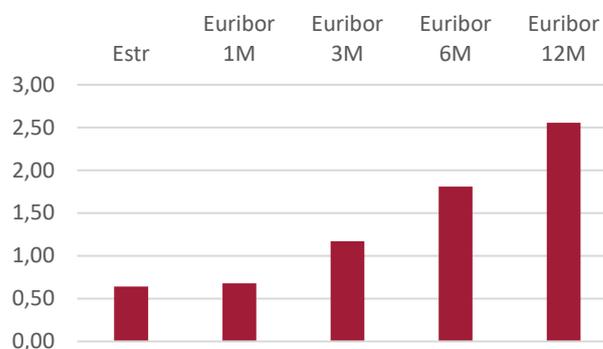
Réunion après réunion, les banquiers centraux agissent avec force pour contrer l'inflation qui continue de battre des records. Les incertitudes s'amoncellent dans le même temps en zone euro, avec des risques d'escalade autour de la guerre en Ukraine, l'instabilité politique (Italie, Royaume-Uni) et une récession - conséquence du durcissement monétaire – maintenant largement attendue pour les prochains trimestres.

Faits marquants du trimestre

> Taux

Les indicateurs du marché monétaire sont en hausse continue, dans le sillage des anticipations de hausse de taux des banques centrales. L'Euribor 12 mois gagne plus de 1,5% pour s'établir à plus de 2,5% fin septembre. L'Euribor 3 mois également, dans une moindre mesure, avec +1% sur le trimestre. L'Estr a suivi le dernier mouvement de hausse du taux de dépôt et s'établit dorénavant en territoire positif à 0,65% en moyenne.

TAUX MONETAIRES INFÉRIEURS A 12 MOIS



Source: Swiss Life Asset Managers France – 30.09.2022

> Banques centrales

Alors qu'elle n'avait annoncé que +0,25% le mois précédent, la BCE a finalement opté pour une première hausse de +0,50% en juillet, mettant fin aux taux négatifs. Lors de la réunion suivante, en septembre, la BCE a encore accéléré le rythme de hausse avec +0,75%. Outre-Atlantique la Fed a commencé son cycle de hausses de taux dès le mois de mars, avec au total +3% depuis le début de l'année.

> Anticipations

Face aux pressions inflationnistes, à l'évolution de la parité EUR/USD et au relatif retard par rapport aux autres banques centrales, la BCE doit continuer les hausses : le taux de dépôt devrait atteindre 2% d'ici la fin de l'année. Même constat du côté de la Fed pour les 2 prochaines réunions. Des baisses de taux sont attendues à partir de 2^{ème} trimestre 2023 pour faire face à la récession qui se profile.

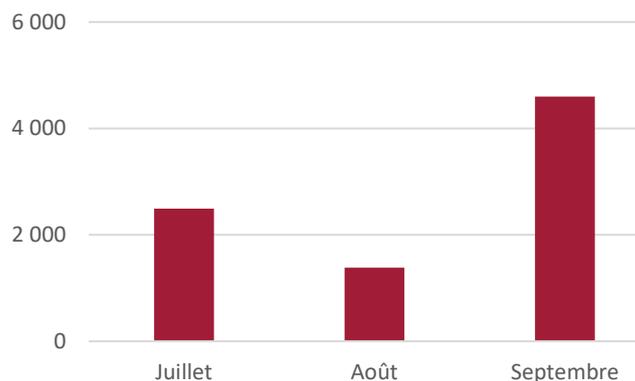
Source: Swiss Life Asset Managers France – 30.09.2022

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.

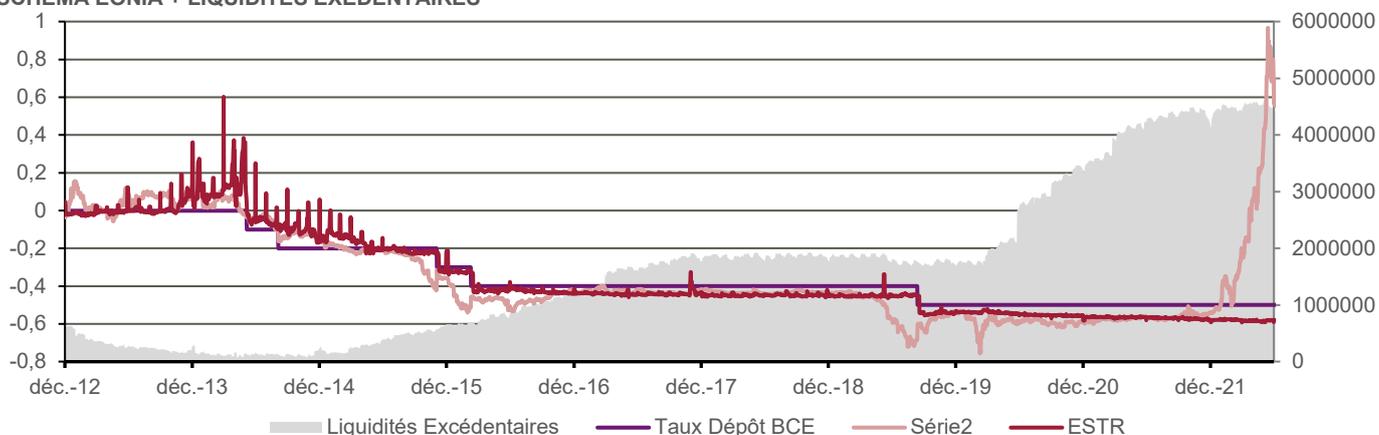
> Marché primaire

Les mois se suivent mais ne se ressemblent pas en 2022 : le marché primaire court terme oscille entre calme plat et records de volumes émis. Le volume d'émissions est en net retrait par rapport au deuxième trimestre avec 8,4 Mds € contre près de 14 Mds au Q2. Entre incertitudes géopolitiques et hausses de taux, les émetteurs semblent attendre des conditions de marché favorables pour se financer sur le marché de la dette court terme.

VOLUME DES EMISSIONS (EN MILLIONS)



SCHEMA EONIA + LIQUIDITES EXCEDENTAIRES



NOTRE STRATEGIE

« *De belles opportunités pour la fin de l'année* »

Julien Russo,

Gérant de portefeuille senior, Marché monétaire

- > Nous privilégions les maturités d'1 mois ou les maturités longues (entre 1 et 2 ans) en taux variables.
- > Les maturités intermédiaires, notamment les obligations à taux fixes, n'ont pas totalement suivi le mouvement de hausse de taux. Le coût de couverture élevé via des swaps sur ces maturités rend cette partie moins attractive.
- > Le marché obligataire nous permet toutefois de mieux diversifier nos portefeuilles, obtenir un meilleur couple rendement/risque tout en améliorant notre profil de liquidité, en comparaison du marché des NEU CP.
- > Nous sommes toujours à la recherche de moyens d'optimiser notre poche de liquidité étant donnée sa cherté. Cependant, cette poche ne diminuera pas, afin de faire face aux besoins de liquidité et indirectement de profiter de la hausse des taux.

FOCUS *sur une valeur*

UNIVERSAL MUSIC GROUP

Universal Music Group B.V. (UMG) est un label de musique américain. Dorénavant indépendant des studios Universal, Le groupe est détenu à 28% par l'homme d'affaires français Vincent Bolloré, à 20% par le chinois Tencent, et à 10% par l'américain Pershing Square.

Présent à l'international, le continent américain représente 50% des ventes tandis que l'Europe 30% et l'Asie 13%.

L'émetteur est présent sur les marchés monétaires via son programme d'Euro-Commercial Paper de 1 Mds d'€.



Points forts

-
- > UMG est la plus grande des trois majors du disque. Elle représente 32 % des parts de marché mondiales en 2021 en termes de revenu.
 - > Marque très connue grâce à des chanteurs mondialement connus qui assurent des revenus élevés.
 - > Les revenus augmentent en glissement annuel depuis l'exercice 2015, avec des prévisions de croissance pour les 2 prochains exercices.



Points faibles

-
- > Pressions sur les prix du streaming. Déclin de l'"ARPU" (Average Revenue per Paying User).
 - > Une montée en force des artistes - et des contrats plus coûteux.

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 2022, Swiss Life Asset Managers gérait 249,9 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 99,7 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 249,9 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 88,0 milliards d'euros sont investis dans l'immobilier. Par ailleurs, Swiss Life Asset Managers administre 28,5 milliards d'euros de biens immobiliers conjointement avec Livit. Au 30 juin 2022, Swiss Life Asset Managers gérait ainsi 116,5 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

Avertissement

Les informations contenues dans ce document sont accessibles aux clients professionnels et non professionnels au sens de l'art 4 de la LSFid 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, Tour la Marseillaise, 2 bis, boulevard Euroméditerranée, Quai d'Arcenc 13002 Marseille ou sur le site www.swisslife-am.com. Sources : Swiss Life Asset Managers, données au 30/09/2022. « 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**

Nous contacter :

En France : service.client-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
GP07000055

Société anonyme à Directoire et Conseil de
Surveillance au capital de 671 167 Euros
Tour la Marseillaise, 2 bis boulevard
Euroméditerranée, Quai d'Arcenc
13012 Marseille



SwissLife
Asset Managers