

Newsletter

Trésorerie

Deuxième trimestre 2024

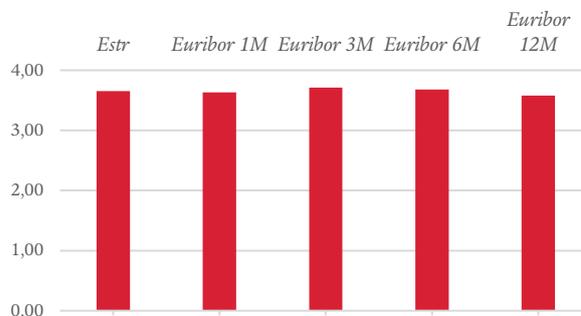
Au cours du deuxième trimestre de 2024, la BCE a devancé la Fed en initiant une première réduction des taux d'intérêt en juin 2024. À la suite des différentes réunions, la Fed poursuit sa politique de « data dependency » et laisse entrevoir la possibilité de baisser les taux directeurs en 2024. Avec des données qui soutiennent l'économie, les taux souverains continuent sur leur tendance haussière. Le 10 ans américain progresse de 20bps et termine à 4,4% en juin. Le 10 ans allemand atteint quant à lui 2,5% (+20bps).

Faits marquants du trimestre

Taux

Après plusieurs mois de stabilité, les indicateurs du marché monétaire se sont fait chahuter au deuxième trimestre 2024. La première baisse de taux de la part de la BCE a engendré une détente sur les différents indicateurs. Par conséquent, l'Estr a diminué de 25bps sur le trimestre pour s'établir à 3,66% fin juin. L'Euribor 3 mois diminue également (-0,18%) sur le trimestre, pour finir à 3,71% à fin juin.

Taux monétaires inférieurs à 12 mois



Source : Swiss Life Asset Managers au 30/06/2024

Banques centrales

Le deuxième trimestre de l'année marque un tournant dans la politique monétaire. En effet, la Banque Centrale Européenne a estimé que toutes les conditions étaient réunies pour effectuer sa première baisse de taux de 25bps. En conséquence, le taux de dépôt de la BCE passe à 3.75%. La situation outre-Atlantique est similaire au 1er trimestre, la Fed reste attentiste et ses taux n'ont ainsi pas été ajustés lors des dernières réunions.

Anticipations

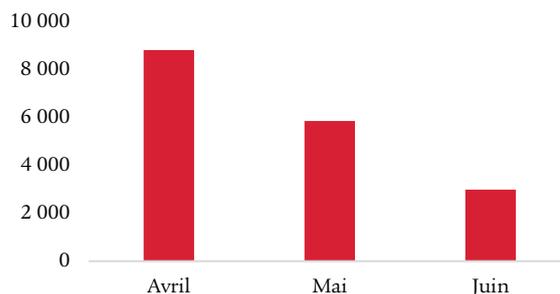
Les hausses des taux sont maintenant de l'histoire ancienne et laissent place à des baisses dans les mois à venir. En effet, les discours de la BCE évoquent d'éventuelles baisses de taux supplémentaires au cours de l'année, en raison de chiffres macroéconomiques encourageants et pour soutenir la baisse de l'inflation. La Fed reste « data dependent » et au regard de la résistance de la croissance et de l'inflation, le calendrier demeure ainsi incertain.

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

Avec la dissolution de l'Assemblée nationale par E. Macron début juin 2024, les incertitudes politiques françaises ont engendré une importante baisse des émissions sur le marché primaire par rapport au premier trimestre (-23%). Ce trimestre a vu le volume d'émissions à maturité inférieure à 2 ans atteindre 17,6 Mds € contre 35,2 Mds € au deuxième trimestre 2023, ce qui marque une impressionnante chute de 50% des émissions.

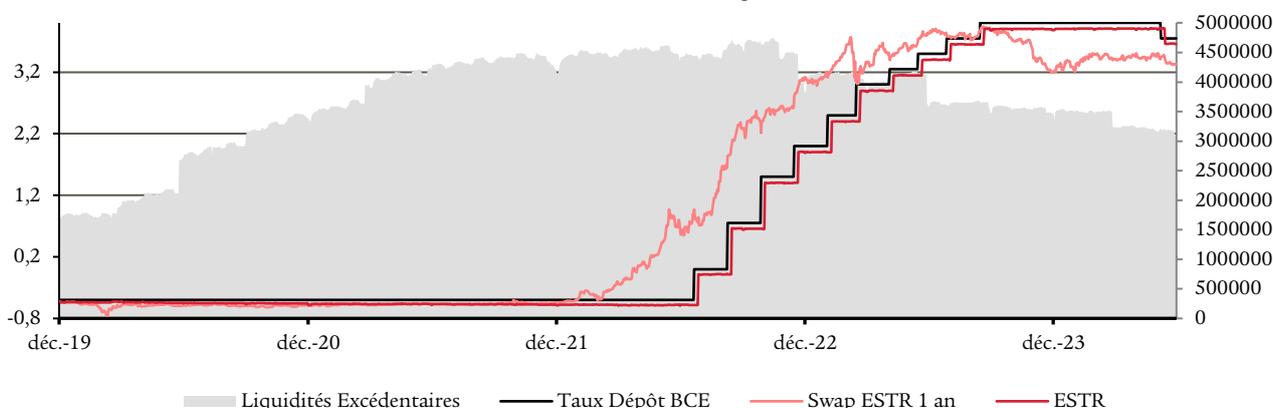
Volume des émissions (en millions d'€)



Source : Swiss Life Asset Managers au 30/06/2024

Ester + Liquidités excédentaires

LES INDICATEURS DE LA BANQUE CENTRALE



Source : Swiss Life Asset Managers au 30/06/2024



Notre stratégie

« Face à l'incertitude politique, la sélection des émetteurs et la diversification des portefeuilles sont essentielles »

Maxime Mura

Gérant de portefeuille, Marché monétaire

- Pour limiter la volatilité liée à l'action des banques centrales sur les taux directeurs, nous privilégions les instruments à taux variables pour les maturités supérieures à 3 mois ;
- Dans un contexte de durcissement monétaire et budgétaire, le marché obligataire continue d'offrir de nombreuses opportunités d'investissements pour les fonds court terme ;
- 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. Avec une courbe des taux inversée, les options sont nombreuses pour rémunérer le cash sur des échéances très courtes.

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 30/06/2024

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

