

Newsletter

Trésorerie

Troisième trimestre 2024

Notre scénario central d'atterrissage en douceur de l'économie tient toujours la corde. L'inflation ne parait plus incontrôlable et les risques de récession s'éloignent. Tous les ingrédients sont donc réunis pour passer un dernier trimestre 2024 relativement paisible. Les banques centrales devraient continuer de baisser les taux dans la continuité des réunions de septembre. En attendant, les taux courts restent proches de leurs sommets et sont encore largement supérieurs à la partie longue.

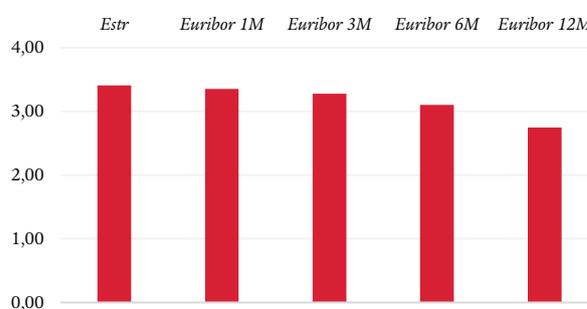
Faits marquants du trimestre

Taux

La détente sur les indicateurs monétaires se poursuit. En effet, la BCE a acté sa deuxième baisse de taux de 25bps. Par conséquent, l'Estr a suivi la baisse des taux en diminuant de 25bps sur le trimestre et s'établit à 3,41% à fin septembre. L'Euribor 3 mois retrace également (-0,43%) sur le trimestre, pour finir à 3,28% à fin septembre.

Outre Atlantique, la Fed a emboité le pas sur la BCE en marquant sa première baisse de taux lors de la réunion de septembre de 50bps.

Taux monétaires inférieurs à 12 mois



Source : Swiss Life Asset Managers au 30/09/2024

Banques centrales

Le 3^e trimestre de l'année est le miroir du trimestre passé. En effet, grâce aux données macroéconomiques favorables, la BCE procède à sa deuxième baisse de taux de 25bps. En conséquence, le taux de dépôt de la BCE passe à 3,50%. La Fed, quant à elle, estime que les conditions nécessaires pour baisser une première fois les taux sont réunis. Le taux a ainsi été ajusté de 50bps lors de la réunion de septembre pour attendre 4,75%.

Anticipations

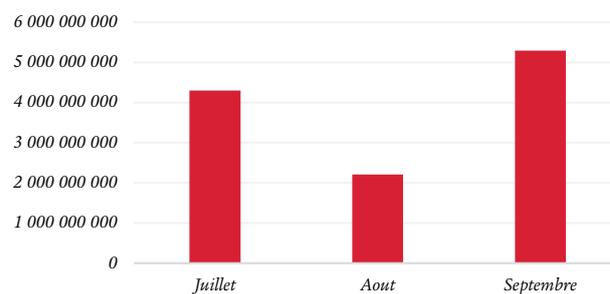
Les marchés sont maintenant convaincus de l'enclenchement du cycle de baisses des taux. Dans notre scénario central, l'atterrissage du taux de dépôt devrait se faire à la fin du 1^{er} semestre à 3,25% en suivant un rythme constant et graduel de 25bps de baisse par réunion. Cette tendance devrait se retrouver dans l'ensemble des principales zones dont les États-Unis qui verront leur taux atterrir à 3,25%. Avec cette hypothèse, l'Estr resterait supérieur à 2% en 2025.

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

La période estivale a engendré un net recul des émissions primaires par rapport au 2^e trimestre (-33%). De plus, les incertitudes politiques françaises qui avaient pesé au 2^e trimestre n'ont pas permis de redonner des couleurs à ce trimestre. Le volume d'émissions à maturité inférieure à 2 ans a atteint 11,8 Mds € contre 17,6 Mds € au 3^e trimestre 2023 ce qui marque une chute de 35% des émissions.

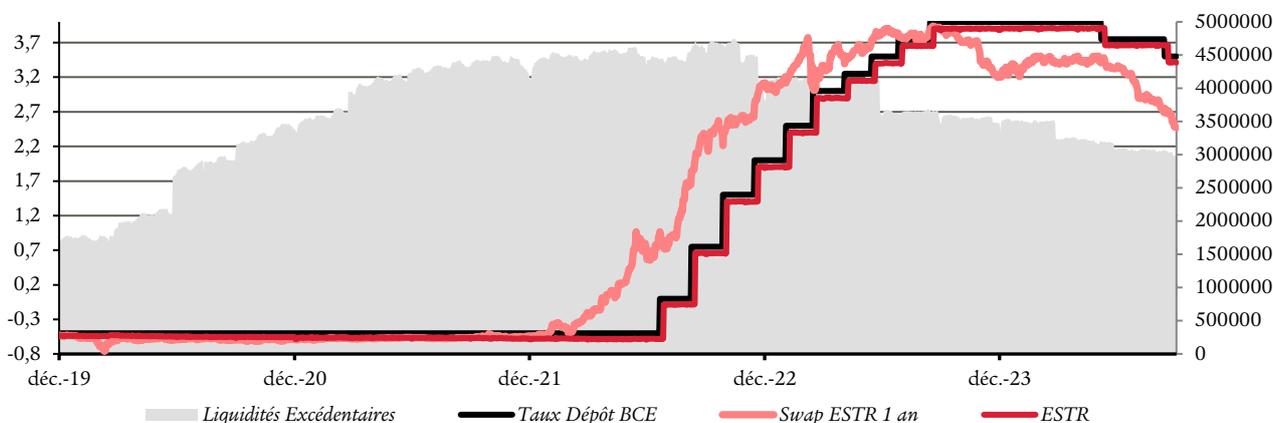
Volume des émissions (en millions d'€)



Source : Swiss Life Asset Managers au 30/09/2024

Ester + Liquidités excédentaires

LES INDICATEURS DE LA BANQUE CENTRALE



Source : Swiss Life Asset Managers au 30/09/2024



Notre stratégie

« En attendant les prochaines baisses de taux, les maturités courtes proposent toujours un rendement élevé. »

Maxime Mura

Gérant de portefeuille, Marché monétaire

- Au vu des anticipations conséquentes de baisses des taux directeurs, la prudence est de mise sur le risque de taux, ainsi nous privilégions les instruments à taux variable ;
- L'actualité politique a été dense ces dernières semaines, notamment en France, mais les inquiétudes observées sur la dette à long terme ne se sont pas propagées au marché court terme et au monétaire : pas de raison de sous-pondérer la France à ce stade ;
- Certains secteurs, comme l'automobile, ont montré des signes de fragilité (plusieurs « profit warning » ont été récemment annoncés) : la sélection des émetteurs à intégrer dans nos portefeuilles restera un élément déterminant lors des prochaines semaines ;
- L'hiver arrive et la fin d'année est proche. Le dernier trimestre est synonyme d'incertitudes pour les investisseurs sur leurs besoins en trésorerie. Nous conservons une liquidité importante et un volant de maturités courtes, qui ont le bon goût d'être particulièrement rémunératrices dans ce contexte de courbe inversée.

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, en Italie et dans les pays nordiques.

Au 30 juin 2024, Swiss Life Asset Managers gérait 272,3 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 121,2 milliards d'euros d'actifs sous gestion pour le compte de clients tiers. Swiss Life Asset Managers est un investisseur immobilier institutionnel leader en Europe¹. Sur les 272,3 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 91,1 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 2024, Swiss Life Asset Managers gérait ainsi 112,7 milliards d'euros de biens immobiliers.

Swiss Life Asset Managers emploie plus de 2 200 collaborateurs en Europe.

Construire son indépendance financière pour vivre selon ses propres choix

Swiss Life permet à chacun de construire son indépendance financière pour vivre selon ses propres choix et envisager l'avenir en toute confiance. C'est également l'objectif poursuivi par Swiss Life Asset Managers : nous pensons à long terme et agissons de manière responsable. Forts de nos connaissances et de notre expérience, nous développons des solutions d'investissement d'avenir. Nous aidons ainsi nos clients à atteindre leurs objectifs d'investissement à long terme. Cela permet ensuite à leurs clients de planifier à long terme et à construire leur indépendance financière pour vivre selon leurs propres choix.

¹ Enquête 2024 de l'INREV sur les gestionnaires de fonds (sur la base des actifs sous gestion au 31.12.2023)

Données Swiss Life Asset Managers au 30/09/2024

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 30/09/2024. « 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

