

# NEWSLETTER

## Trésorerie

Premier trimestre 2023

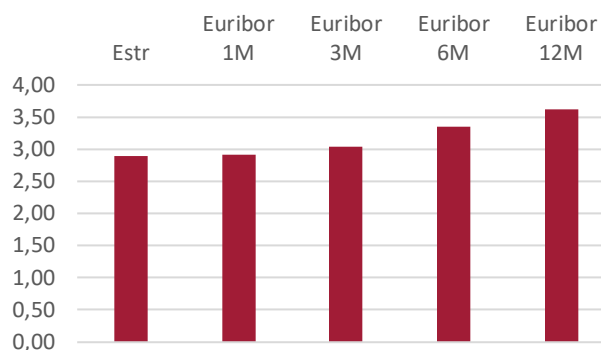
Après une année 2022 à sens unique avec des mouvements et des révisions de taux uniquement à la hausse, l'année 2023 marque le retour des incertitudes. Les chiffres d'inflation qui stagnent et surtout le retour du risque sur le secteur bancaire en mars (SVB, Crédit Suisse) entraînent le retour du risque sur le marché du crédit et des anticipations de banques centrales plus accommodantes qu'anticipées en fin d'année dernière.

### Faits marquants du trimestre

#### > Taux

Même si le rythme ralentit, les indicateurs du marché monétaire continuent de monter, dans le sillage des hausses de taux qui continuent en ce début 2023 : l'Euribor 12 mois gagne plus de 0,30% pour s'établir à 3,62% fin mars. L'Euribor 3 mois également avec près de +1% sur le trimestre, à 3,03% fin mars. L'Estr a suivi les deux hausses de taux de dépôt successives et s'établit dorénavant à 2,89% en moyenne (toujours 10bps environ sous le taux de dépôt).

TAUX MONÉTAIRES INFÉRIEURS À 12 MOIS



Source: Swiss Life Asset Managers France - 31.03.2023

#### > Banques centrales

Après 2 trimestres avec 1,25% de hausse, la BCE commence à ralentir le rythme qui reste conséquent : +1% de hausse lors de ses 2 réunions début février et mi-mars. Le taux de dépôt atteint les 3% (contre -0,50% en début d'année dernière). Outre-Atlantique, la Fed, qui avait commencé son cycle de hausse de taux il y a 1 an, a ralenti plus fortement le cycle de hausse avec seulement 25 bps par réunion et un taux à 4,75%.

#### > Anticipations

Beaucoup de mouvements sur les anticipations de taux en ce premier trimestre : en février les marchés tablaient sur +1,5% avant l'été et un taux de dépôt à 4%. Après les remous sur le secteur bancaire, le taux ne devrait pas dépasser les 3,5% et même rebaisser avant la fin d'année pour finir à 3,25%. Même constat outre-Atlantique : la hausse serait terminée dès le mois de mai avec un taux à 5%. Des baisses sont dorénavant attendues le reste de l'année -1% pour finir à 4%/4,25%.

Sources: Swiss Life Asset Managers France - 31.03.2023

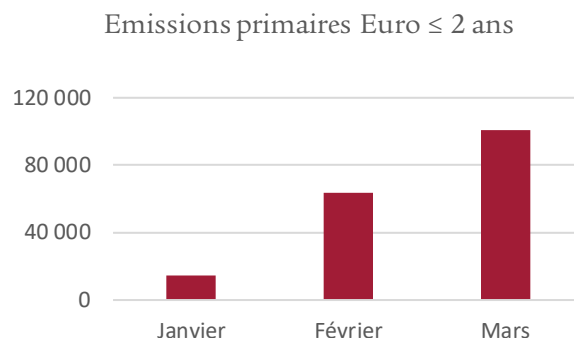
**AVERTISSEMENT** – Source : Swiss Life Asset Managers France, Bloomberg. Cette présentation contient des données de marché historiques. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Ces données sont fournies uniquement à titre d'illustration. En fonction de la date d'édition, les informations présentées peuvent être différentes des données actualisées.

## > Marché primaire

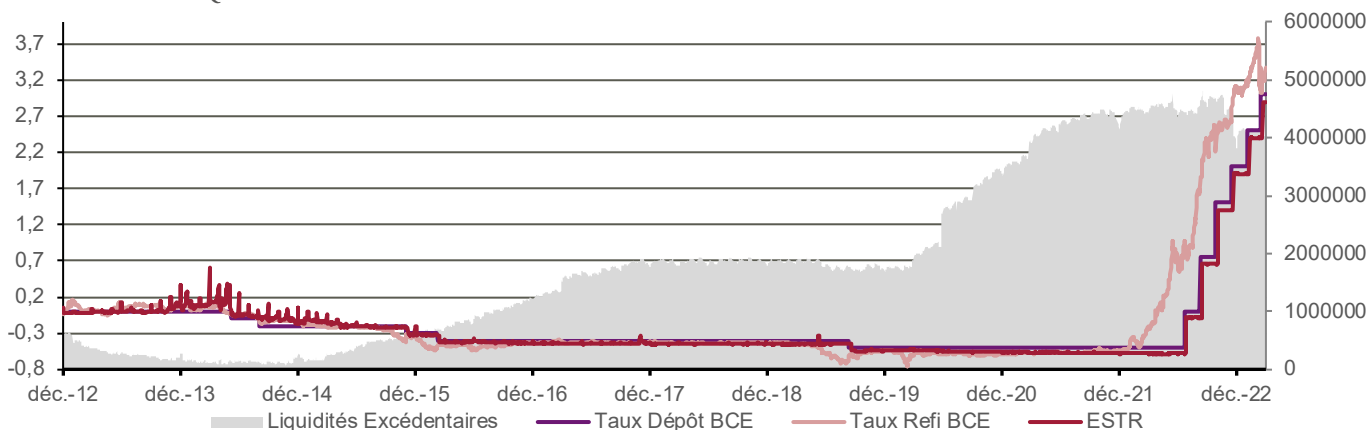
Le marché primaire des émissions court terme a débuté l'année 2023 : en fanfare !

En effet, le premier trimestre a vu le volume d'émissions à maturité < 2 ans atteindre 31,34 mds € soit une progression fulgurante par rapport au 1er trimestre 2022 (+97%), qui s'était établi à 15,93 mds €. Le volume d'émissions de ce premier trimestre est même supérieur à celui de l'ensemble du premier semestre 2022 (30,2 mds €).

VOLUME DES EMISSIONS (EN MILLIONS)



SCHEMA EONIA + LIQUIDITES EXCEDENTAIRES



## NOTRE STRATEGIE

« *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 de 1 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 en ce début d'année notamment les bancaires pour faire face aux remboursements des TLTRO.
- > Le marché obligataire nous permet 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 donné sa cherté. Toutefois, nous conservons une part significative de cash, afin de faire face aux besoins de liquidité et indirectement de profiter de la hausse des taux.

# FOCUS *sur une valeur*

## PSA BANQUE FRANCE

- > PSA banque France (PSA BF) est une coentreprise créée par la banque du groupe PSA et Santander Consumer Banque.
- > PSA BF propose des produits et services de financement, d'assurance et de services aux utilisateurs finaux de Peugeot, Citroën et DS, ainsi que des comptes d'épargne en ligne.
- > Le total des actifs de la banque à fin juin 2021 s'élève à 16,2 mds € et les capitaux propres à 1,6 md €.
- > L'émetteur est présent sur les marchés monétaires via son programme de NEU CP (2 mds €) et de NEU MTN (1 md €).



## Points forts

- > Bonne qualité d'actifs avec un coût du risque à 0,09% en 2021.
- > Des marges confortables et résilientes, avec notamment un ratio « cost-to-income » sous les 30%.
- > Le financement et les liquidités de PSA BF sont garantis par Santander CF avec un large accès aux marchés de capitaux.



## Points faibles

- > Concentration sectorielle : activité mono-sectorielle dépendant d'un seul constructeur.
- > Concentration géographique : les emprunteurs sont pour la majorité en France.

# 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 2022, Swiss Life Asset Managers gère 253,3 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 106,7 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 253,3 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 90,0 milliards d'euros sont investis dans l'immobilier. Par ailleurs, Swiss Life Asset Managers administre 22,2 milliards d'euros de biens immobiliers conjointement avec Livit. Au 31 décembre 2022, Swiss Life Asset Managers gère ainsi 112,2 milliards d'euros de biens immobiliers.

Les clients de Swiss Life Asset Managers bénéficient de l'engagement et de l'expertise de plus de 2 100 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.

<sup>1</sup>Enquête 2021 de l'INREV sur les gestionnaires de fonds (sur la base des actifs sous gestion 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 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

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, Tour la Marseillaise, 2 bis, boulevard Euroméditerranée, Quai d'Arenc 13002 Marseille ou sur le site [www.swisslife-am.com](http://www.swisslife-am.com). Sources : Swiss Life Asset Managers. « 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)

Nous contacter :

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

GP07000055

Société anonyme à Directoire et Conseil de

Surveillance au capital de 671 167 Euros

Tour la Marseillaise, 2 bis boulevard

Euroméditerranée, Quai d'Arenc

13012 Marseille



**SwissLife**  
Asset Managers