

NEWSLETTER

Trésorerie

Premier trimestre 2022

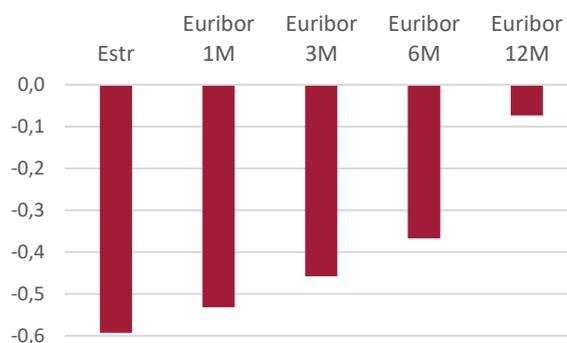
La crise sanitaire passée, la hausse des prix s'impose comme le thème principal de 2022. Les banques centrales ont toutes acté le retour de l'inflation et ont entamé la normalisation de leur politique monétaire, freinées toutefois en cours de trimestre par le retour de la guerre en Europe. Dans ce contexte, les rendements du marché monétaire sont en hausse et pourraient rapidement redevenir positifs.

Faits marquants du trimestre

> Taux

Les marchés monétaires sont directement impactés par les effets indirects du retour de l'inflation. L'Euribor 12 mois se rapproche du territoire positif à -0.07% (contre -0.50% fin 2021). Le constat est le même sur les maturités plus courtes avec un Euribor 6 mois à -0.36% (contre -0.54% fin 2021), le 3 mois à -0.45% (contre -0.57%). Seul l'Estr qui a officiellement remplacé l'Eonia est stable autour de -0.57%

TAUX MONETAIRES INFÉRIEURS A 12 MOIS



Source: Swiss Life Asset Managers France – 31.03.2022

> Banques centrales

Les chiffres d'inflation records poussent les banques centrales à agir plus vite et plus fort qu'attendu l'année dernière : la BCE ajuste sa communication dès la réunion du 3 février et un taux de dépôt positif avant la fin de l'année n'est plus à exclure. Outre-Atlantique plusieurs hausses de taux de 50 pbs sont attendues par la Fed qui va également réduire son bilan à partir du mois de juin.

> Anticipations

La Fed est bien avancée dans son processus de normalisation : le « tapering », soit la baisse du bilan va devenir effectif cet été, et jusqu'à 6 hausses de taux sont prévues pour 2022. En zone euro, la BCE a également suivi le mouvement de normalisation : un taux de dépôt positif en 2022 est désormais envisageable avec une première hausse de taux au 3^{ème} trimestre, qui suivrait la fin des achats d'actifs en juin.

Source: Swiss Life Asset Managers France – 31.03.2022

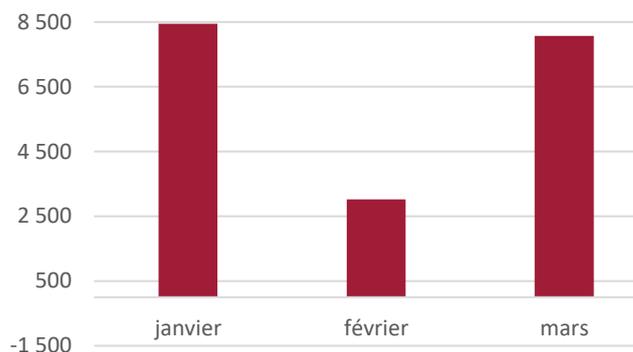
AVERTISSEMENT – Source : Swiss Life Asset Managers France, Bloomberg. Cette présentation contient des données de marché historiques. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Ces données sont fournies uniquement à titre d'illustration. En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

> Marché primaire

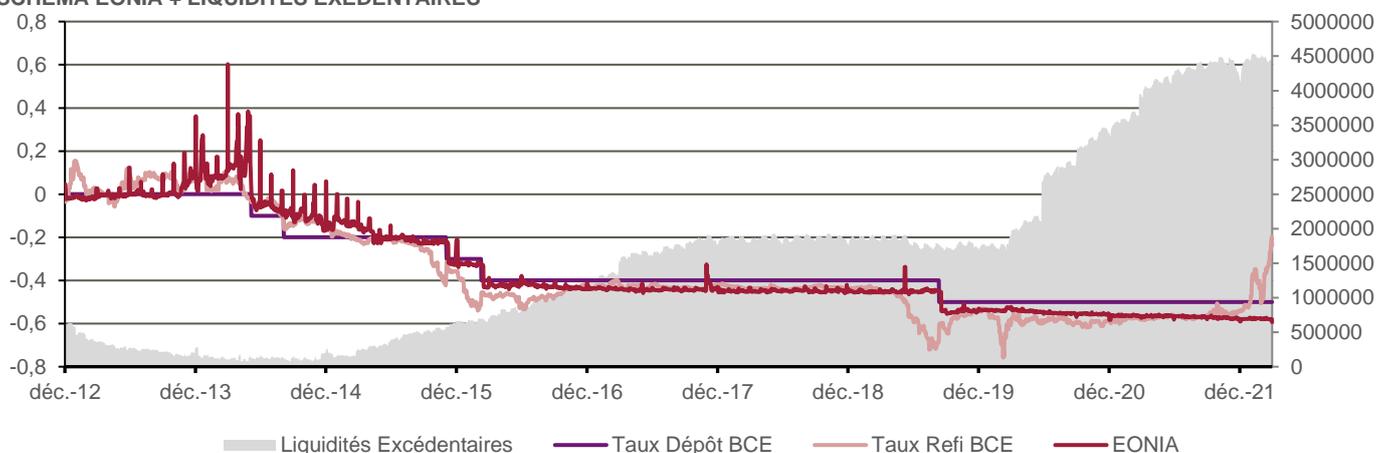
Le marché primaire sur le court terme a repris une activité significative sur le premier trimestre, avec cependant une pause en février (après la réunion de la BCE du 3 février et le début de la guerre en Ukraine).

Les émetteurs semblent avoir privilégié les maturités plus longues pour profiter des conditions de marché favorables avant la hausse de taux.

VOLUME DES EMISSIONS (EN MILLIONS)



SCHEMA EONIA + LIQUIDITES EXCEDENTAIRES



NOTRE STRATÉGIE



Julien Russo,

Gérant de portefeuille senior, Marchés monétaire

« Les fonds monétaires doivent se préparer pour profiter de la remontée des taux »

- > Les rendements du marché monétaire intègrent dorénavant les futures hausses de taux. Sur les maturités au-delà de 3 mois, nous privilégions systématiquement les taux variables, ou couvrons via des swaps les investissements à taux fixe afin de profiter des futurs rendements en hausse
- > Les obligations ont été plus sensibles à la volatilité durant l'épisode de la guerre en Ukraine. Les rendements des obligations à taux fixe, sur les maturités plus longues, n'ont pas forcément suivi la hausse des taux, et sont donc moins attractifs comparés aux instruments plus courts comme les NEU CP.
- > Toutefois le marché obligataire nous permet de mieux diversifier nos portefeuilles, obtenir un meilleur couple rendement/risque et améliorer 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, cela reste un pilier de notre gestion absolument stratégique.

FOCUS *sur une valeur*

ESSITY AB

Essity est une entreprise suédoise de 48 000 salariés, spécialisée dans la fabrication de produits d'hygiène. Elle est issue de la scission de Svenska Cellulosa Aktiebolaget (SCA) en 2017. L'entreprise opère sous 3 divisions : les soins personnels (38% des revenus), les produits d'hygiène aux particuliers (41%) et aux professionnels (21%). Les marques du groupe sont présentes dans plus de 150 pays à travers le monde. L'émetteur est présent sur les marchés monétaires via son programme de Belgium CP de 1,2 Md d'euros.



Points forts

- > Une position dominante en Europe avec 12% de parts de marché, le plaçant 2^{ème} dans le marché de l'hygiène.
- > Une image reconnue permettant de facilement répercuter les hausses de prix, avec des marques comme Tork, Tempo, Lotus... Les produits de marque représentent 85% des ventes.
- > Le contexte sanitaire depuis la crise Covid-19 est plutôt favorable au secteur, les anticipations de croissance sont favorables (+5% pour les prochaines années).



Points faibles

- > Exposé à la hausse du prix des matières premières : notamment papier (14% des coûts en 2020), énergies (4%) et dérivés de pétrole (5%), et des coûts du transport.
- > Une stratégie de croissance externe avec de fréquentes acquisitions qui peuvent dégrader l'endettement, avec toutefois une cible de ratio dette / EBITDA sous les x3.

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 2021, Swiss Life Asset Managers gérait 266,3 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 99,1 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 266,3 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 84 milliards d'euros sont investis dans l'immobilier. Par ailleurs, Swiss Life Asset Managers administre 27,8 milliards d'euros de biens immobiliers conjointement avec Livit. Au 31 décembre 2021, Swiss Life Asset Managers gérait ainsi 111,8 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 31/03/2022. « 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