

NEWSLETTER

Trésorerie

Deuxième trimestre 2022

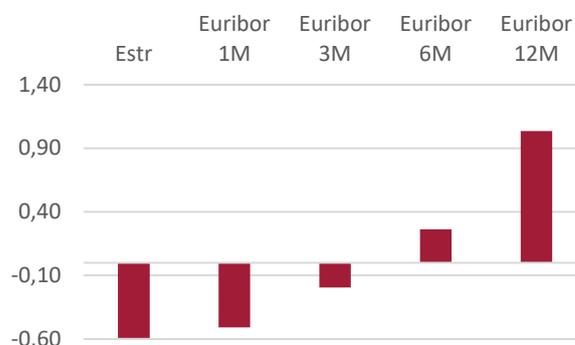
Avec des niveaux d'inflation record, les banques centrales n'ont plus le choix et ont toutes largement entamé la normalisation. Les hausses de taux ont commencé ou sont à minima largement anticipées. Les incertitudes s'amoncellent dans le même temps notamment en zone euro, avec des banques centrales moins présentes, les menaces russes de coupures de gaz et l'instabilité politique notamment en Italie et au Royaume-Uni.

Faits marquants du trimestre

> Taux

Les indicateurs du marché monétaire sont en hausse dans le sillage des anticipations de hausse de taux des banques centrales et l'Euribor 12 mois gagne plus de 1% pour s'établir à plus de 1% fin juin. L'Euribor 3 mois également, mais plus modérément, avec +0.20% sur le trimestre. L'Estr, qui reste corrélé au taux de dépôt, s'affiche en moyenne à -0.58% sur le trimestre.

TAUX MONÉTAIRES INFÉRIEURS A 12 MOIS



Source: Swiss Life Asset Managers France – 31.06.2022

> Banques centrales

Les chiffres d'inflation record poussent les banques centrales à agir plus vite et plus fort : la BCE annonce lors de sa réunion de juin la fin des achats d'actifs et la fin des TLTRO, suivies d'une première hausse de 25 bps pour le 21 juillet, puis 25bps minimum en septembre. Outre-Atlantique la Fed a bien entamé sa normalisation avec 150bps de hausse 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, les marchés anticipent davantage de hausses qu'annoncées par la BCE : 50bps dès le mois de juillet est un scénario envisageable, et jusqu'à 2% de hausses cumulées jusqu'au Q3 2023. Même constat du côté de la Fed avec 2% de hausses supplémentaires d'ici fin 2022, suivies de baisses de taux pour faire face au risque de récession qui se profile pour 2023.

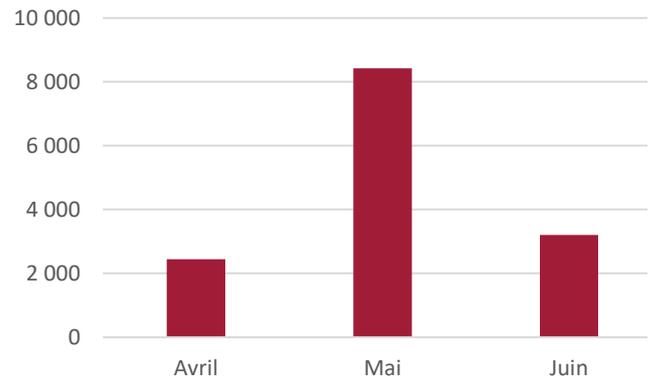
Source: Swiss Life Asset Managers France – 30.06.2022

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.

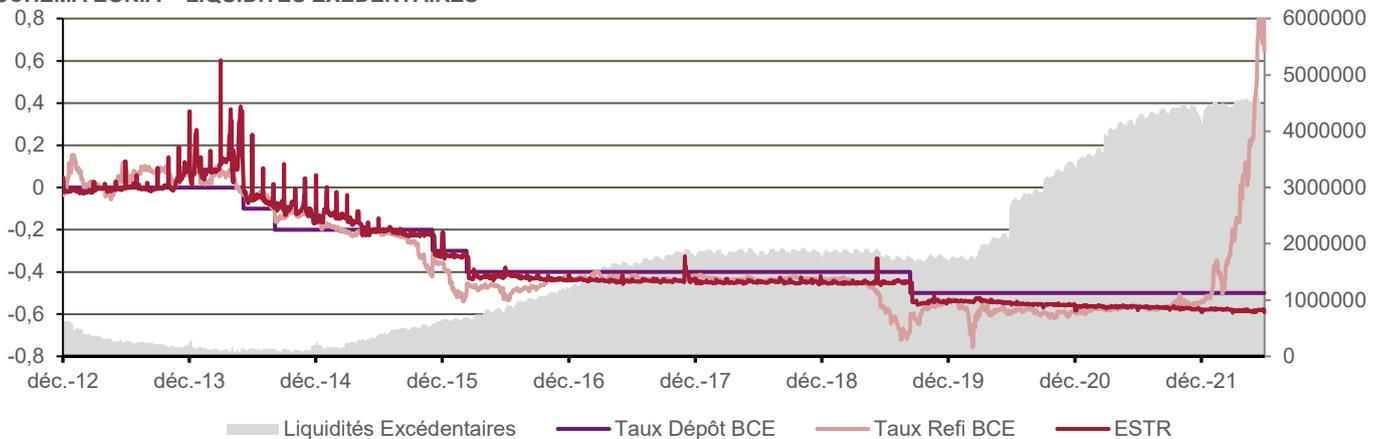
> Marché primaire

Le second trimestre 2022 a été contrasté pour le marché primaire court terme. Le volume d'émission est en retrait par rapport au premier trimestre avec 14 milliards € contre près de 18 milliards au Q1. Pourtant le mois de mai a été le plus actif de ce début d'exercice avec 8,4 milliards € émis. Encore une fois, 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 EXEDENTAIRES



NOTRE STRATEGIE

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

Julien Russo,
Gérant de portefeuille senior, Marchés monétaire

- > 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 donné sa cherté. Cependant, cette poche ne diminuera pas, cela reste un pilier de notre gestion absolument stratégique.

FOCUS *sur une valeur*

BRAMBLES LTD

Brambles Ltd est une entreprise australienne de logistique fournissant des services liés à la gestion de palettes, caisses et conteneurs. L'entreprise opère à travers plus de 750 centres dans environ 60 pays notamment via ses marques CHEP et IFCO. Le continent américain représente 50% des ventes tandis que l'Europe 40% et l'Australie un peu plus de 5%.

L'émetteur est présent sur les marchés monétaires via son programme d'Euro-Commercial Paper de 750 millions €.



Points forts

-
- > Un des leaders mondiaux de la gestion de palettes et de conteneurs
 - > Avantage compétitif grâce aux fortes barrières à l'entrée du secteur
 - > Revenus fortement diversifiés avec 90% des ventes se faisant en dehors de l'Australie



Points faibles

-
- > Exposé à l'augmentation du coût des matières premières
 - > Activité nécessitant d'importantes dépenses d'investissement

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 gère 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 gère 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 30/06/2022. « 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