

NEWSLETTER

Trésorerie

Quatrième trimestre 2022

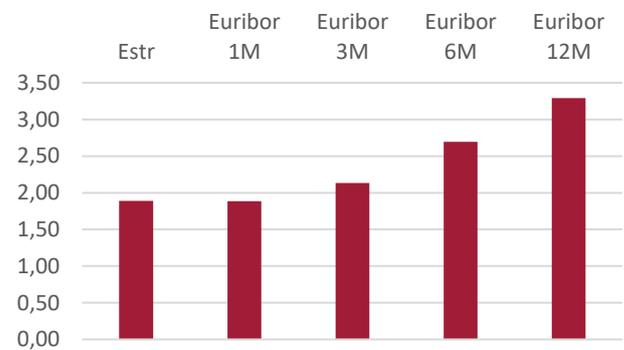
L'année 2022 aura été une année à sens unique : les taux n'ont cessé de monter dans un contexte de hausse des prix. Les banquiers centraux n'ont eu d'autre choix que de durcir leur politique monétaire avec des hausses de taux (+2,50% en zone euro) qui devraient continuer en 2023. Cependant devant le risque de récession généré par ce durcissement, certains commencent à anticiper un « pivot » notamment aux Etats-Unis où l'inflation semble avoir atteint un pic et entame une décélération.

Faits marquants du trimestre

> Taux

Les indicateurs du marché monétaire sont en hausse continue, dans le sillage des anticipations de hausse de taux qui continuent pour 2023 : l'Euribor 12 mois gagne plus de 0,75% pour s'établir à 3,3% fin décembre. L'Euribor 3 mois augmente également avec près de +1% sur le trimestre. L'Estr a suivi les 2 hausses successives des taux de dépôt et s'établit dorénavant à 1,89% en moyenne (toujours 10bps environ sous le taux de dépôt).

TAUX MONETAIRES INFERIEURS A 12 MOIS



Source: Swiss Life Asset Managers France - 31.12.2022

> Banques centrales

Après +1,25% au 3^{ème} trimestre, la BCE a continué sur le même rythme au 4^{ème} trimestre : +0,75% en octobre puis +0,50% en décembre. Le taux de dépôt fini l'année à 2% (contre -0,50% en début d'année). Outre-Atlantique la Fed, qui avait commencé son cycle de hausse des taux dès le mois de mars, a poursuivi sur le même rythme que la BCE au 4^{ème} trimestre pour finir l'année à 4,25% (contre 0% en début d'année).

> Anticipations

Les marchés commencent à anticiper la fin de la hausse des taux surtout outre-Atlantique où le point haut de l'inflation semble passé. 2 hausses de taux aux Etats-Unis sont encore prévues avant une baisse rapide d'ici la fin d'année : -1% anticipé pour faire face au risque de récession. En zone Euro, la BCE devrait continuer les hausses sur le même rythme que 2022 : +0,50% pour les 2 prochaines réunions, pour atteindre un niveau cible aux alentours de 3,25%.

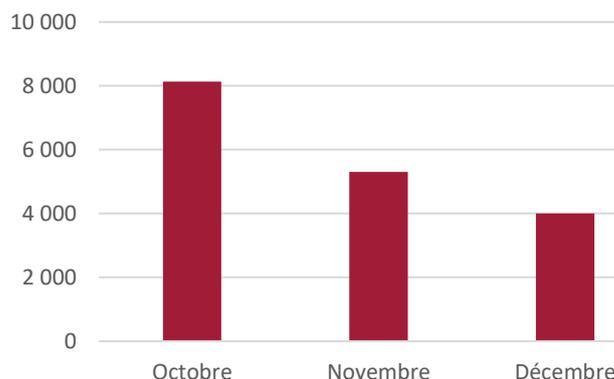
Source: Swiss Life Asset Managers France - 31.12.2022

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.

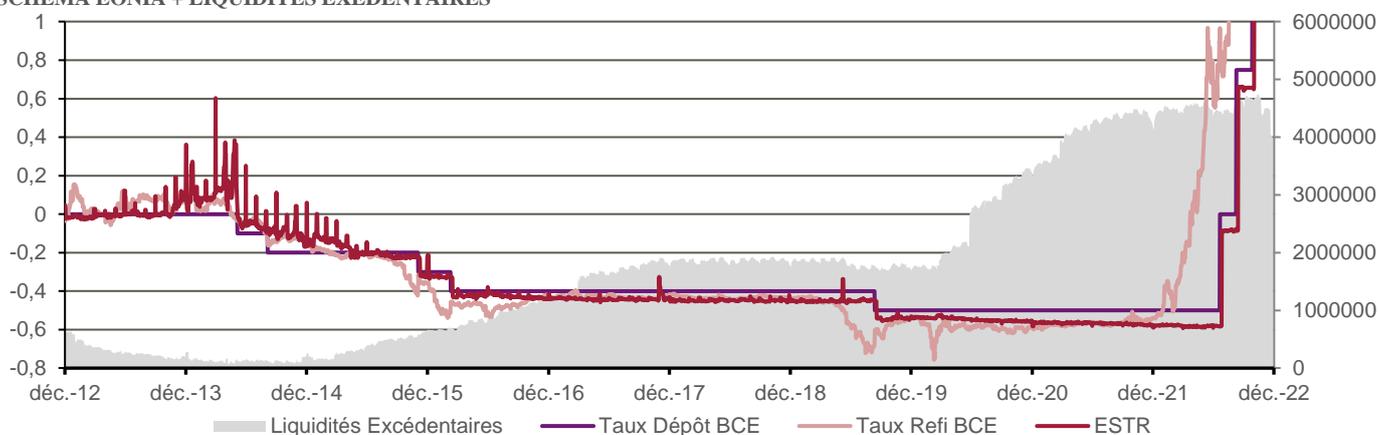
> Marché primaire

L'exercice 2022 s'est fini en fanfare pour le marché primaire des émissions court terme ! En effet, le quatrième trimestre a vu le volume d'émissions à maturité < 2 ans atteindre 17,445 milliards €, soit le montant le plus important de l'année. C'est également une large progression par rapport au 4ème trimestre 2021, qui s'était établi à 8,2 mds €. Le volume total pour l'année 2022 est donc 58,6 mds €, plus du double par rapport à 2021.

VOLUME DES EMISSIONS (EN MILLIONS)



SCHEMA EONIA + LIQUIDITES EXCEDENTAIRES



NOTRE STRATEGIE

« 2022 : une année à sens unique »

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 sur les bancaires pour faire face aux remboursements des TLTRO (Targeted Longer-Term Refinancing Operations).
- > 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 (Negotiable European Commercial Paper).
- > Nous sommes toujours à la recherche de moyens d'optimiser notre poche de liquidité étant donné son coût. Toutefois, nous conservons une part significative de trésorerie, afin de faire face aux besoins de liquidité et indirectement de profiter de la hausse des taux.

FOCUS *sur une valeur*

ENEL SPA

La multinationale, Enel SPA, est un acteur prépondérant sur les marchés mondiaux de l'électricité, du gaz et des énergies renouvelables. Présent sur tous les continents, Enel produit et distribue de l'énergie pour les entreprises et les particuliers. La société italienne, détenue à 25% par le ministère de l'économie et des finances italien, gère la plus grande base de clients au monde (près de 70 millions de clients). Avec plus de 50 centrales en service, Enel est le plus important producteur d'énergie géothermique au monde.



Points forts

-
- > Grande diversification géographique par sa présence dans plus de 30 pays.
 - > Adoption des meilleures pratiques du secteur pour gérer les risques liés à la décarbonisation.
 - > Projet d'éliminer la production d'électricité liée au charbon d'ici 2027 tout en renforçant les énergies renouvelables.



Points faibles

-
- > Controverses liées aux droits du travail et de l'homme, suscitées par un niveau de corruption élevé dans les pays opérant pour la société.
 - > Exposition aux risques politiques italiens et espagnols.

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 30 juin 2022, Swiss Life Asset Managers gérait 249,9 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 99,7 milliards d'euros d'actifs sous gestion pour le compte de clients tiers. Swiss Life Asset Managers est un gestionnaire immobilier leader en Europe 1. Sur les 249,9 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 88,0 milliards d'euros sont investis dans l'immobilier. Par ailleurs, Swiss Life Asset Managers administre 28,5 milliards d'euros de biens immobiliers conjointement avec Livit. Au 30 juin 2022, Swiss Life Asset Managers gérait ainsi 116,5 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 LSF fin 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'Arenc 13002 Marseille ou sur le site 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

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'Arenc

13012 Marseille



SwissLife
Asset Managers