



Experience  
The Expert  
Collective

WEBINAR | 8 JUILLET 2024

# Le Cercle des Trésoriers

Communication publicitaire à destination des clients professionnels exclusivement. Ce document est fourni à titre d'information exclusivement. Tout investissement comporte des risques, y compris le risque de perte en capital.



LE CERCLE DES TRESORIERES 8 JUILLET 2024



# Chapitre I

**Philippe Waechter,**

Directeur Recherche Economique  
**Ostrum Asset Management**

FOR INVESTMENT PROFESSIONAL USE ONLY



# *Les suites des élections législatives en France*

## Trois questions

- Faut-il s'attendre à un changement de cap important du futur gouvernement ?
- - Les priorités économiques vont-elles être prises en compte ?
- - Quelles sont les prochaines échéances à surveiller ?

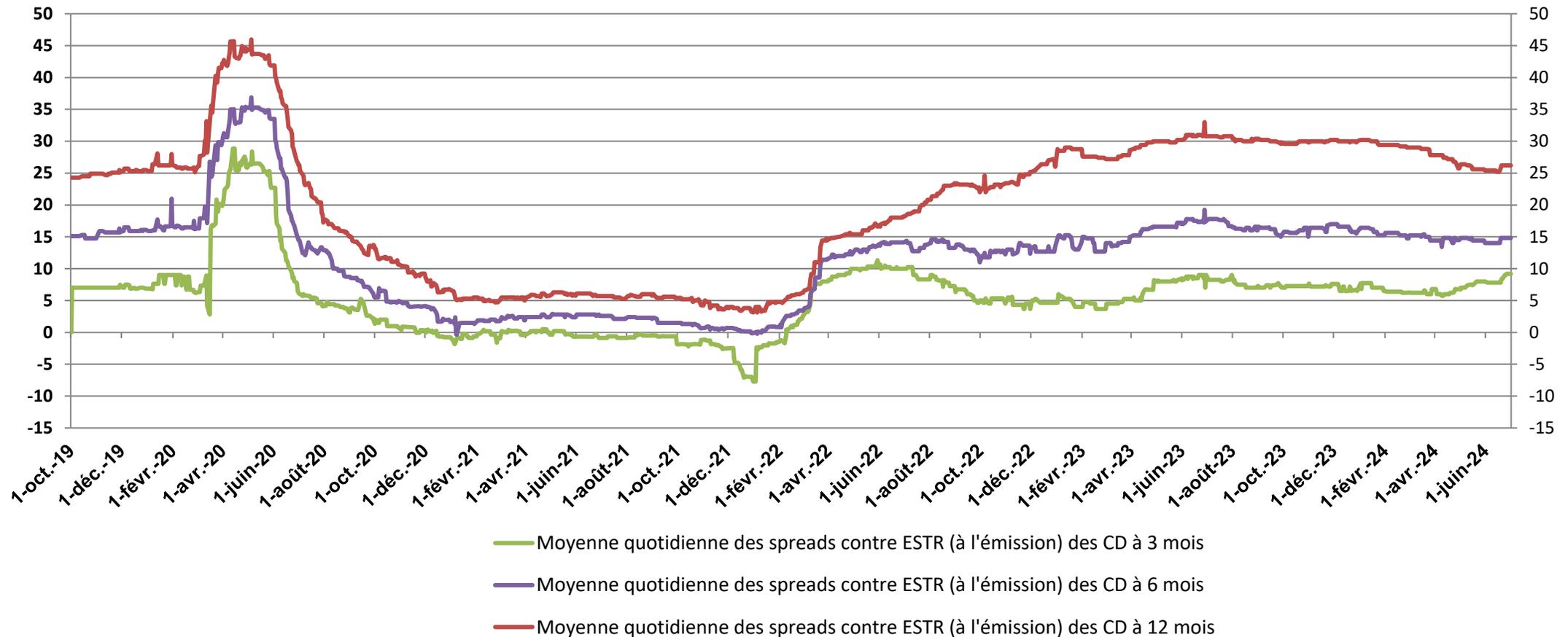
## Chapitre II

**Fairouz Yahiaoui,**

Gérante de portefeuille monétaire  
**Ostrum Asset Management**

# Contexte de marché sur le monétaire

## Evolution de la moyenne quotidienne des spreads à l'émission des CD bancaire français à 3/6 et 12 mois contre ESTR

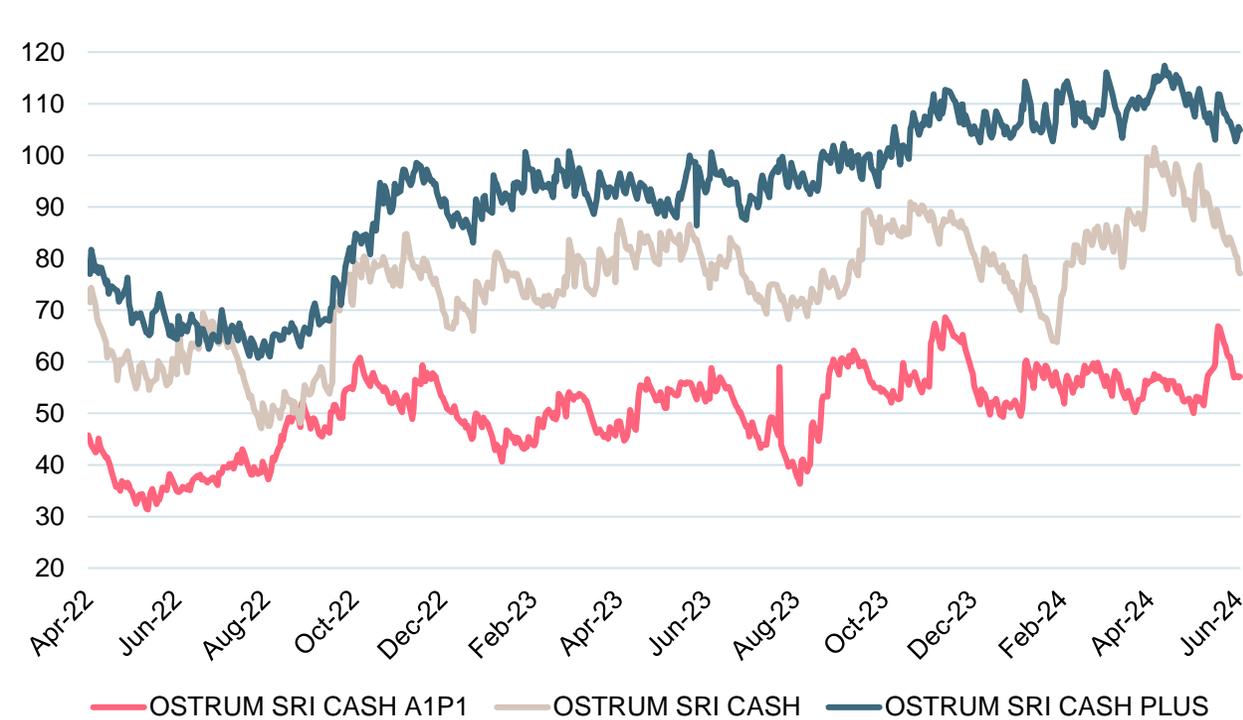


- Spreads bancaires/corporates restent stables sur la partie monétaire
- On observe une pente attractive entre le 6 et le 12 mois
- Pas de stress constaté sur le marché CP/ Obligataire court

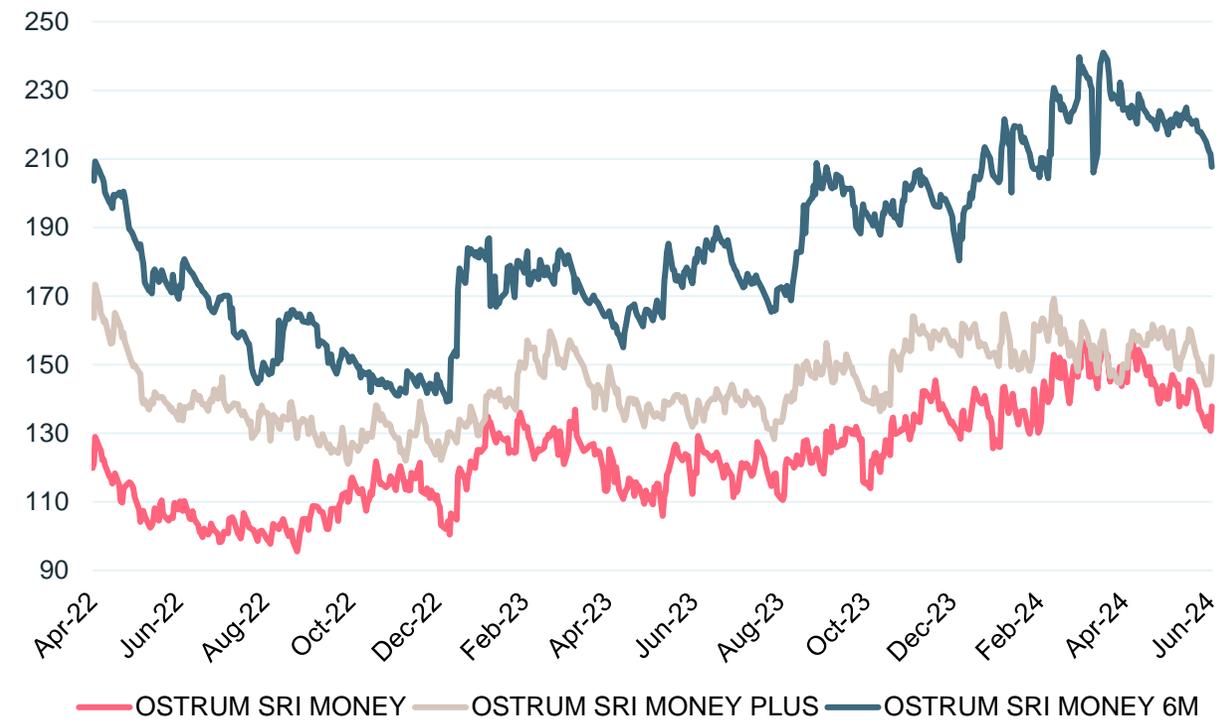
# QUEL POSITIONNEMENT ADOPTE NOTRE GESTION MONÉTAIRE DANS CE CONTEXTE ?

- **Actions menées sur juin 2024** : réduction progressive de la WAL (vente de titres FRN 2 ans), renouvellement sur des maturités courtes , arbitrages de titres en devises
- **Gestion de la WAM** : prudence dans le contexte d'incertitude pour éviter la volatilité sur les taux

## Fonds monétaires court terme - WAL



## Fonds monétaires standard - WAL



# EXEMPLES D'ARBITRAGES GESTION MONETAIRE

Les chiffres mentionnés se rapportent aux années précédentes. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Opération	Emetteur	Maturité	Spread	Notation
Achat 17/06/24 Vente 19/06/24	Corporate UK	06/2026	+32 +27.5	A-
Achat 06/06/24 Vente 25/06/24	Corporate DE	06/2026	+30 +22	A
Achat mai 24 Vente juin 24	Financière UK	05/2026	+42 +32	A+
Achat mai 24 Vente juin 24	Financière FRA	03/2026	+39 +32	A+

Sources : Natixis Investment Managers & Ostrum AM, 08/07/2024. Fonds dont la société de gestion est Natixis Investment Managers International, et pour lesquels Ostrum AM est délégataire de la gestion financière. Ces fonds sont domiciliés en France et agréés par l'Autorité des marchés financiers en tant qu'OPC. **Principaux risques: risque de perte en capital, risque de taux, risque de crédit, risque de contrepartie, risques liés aux prises et mises en pension de titres et à la gestion des garanties financières, risque de durabilité.** Pour plus d'informations concernant ces fonds, veuillez-vous référer à la documentation réglementaire disponible sur [www.ostrum.com](http://www.ostrum.com).



Experience  
The Expert  
Collective

| 8 JUILLET 2024

**Merci**



# Disclaimers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

**En France:** Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris. **Au Luxembourg:** Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. **En Belgique:** Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgium. **En Suisse:** Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

**Ostrum Asset Management** - Un affilié de Natixis Investment Managers. Société Anonyme. Capital € 48 518 602. Agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP 18000014 RCS Paris n° 525 192 753. 43 avenue Pierre Mendès France 75013 Paris. [www.ostrum.com](http://www.ostrum.com)

Les équipes de **Natixis Investment Managers Solutions** sont basées sur plusieurs sites (Paris, Londres, Singapour, Boston) et regroupent les activités d'allocation et de construction de portefeuilles et de gestion de portefeuilles multi-actifs de Natixis Investment Managers. Seule l'entité basée à Paris dispose de l'agrément de société de gestion d'actifs.

Les références à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s) à la date indiquée. Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations. **Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.**

**Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.**