MAUBOURG
PATRIMOINE

DÉCODEZ LES OFFRES DE PLACEMENT DE TRÉSORERIE À COURT TERME

1. Le contexte financier

2. Les solutions pour maximiser le rendement de sa trésorerie

Le Livret d'Epargne.
Le compte à terme bancaire.
Le fonds en euros avec bonus.
Le produit structuré à capital garanti
Les OPCVM.

3. Quelle solution choisir en fonction de son horizon de placement ?

MAUBOURG
PATRIMOINE

Le contexte financier

Décrypter les taux d'intérêt

Le taux directeur

Taux d'intérêt **fixé par la Banque Centrale Européenne** pour les prêts qu'elle accorde aux banques commerciales qui en ont besoin, en échange de titres mis en garantie.

Ce taux influence le taux d'intérêt auquel les banques commerciales prêtent à leur tour à leurs clients, notamment les ménages et les entreprises.

Ce taux influence certes le comportement des acteurs économiques mais il **n'est pas le seul déterminant**. Par exemple, les entreprises et les banques sont également sensibles aux taux des marchés obligataires.

Par ailleurs, **la hausse des taux directeurs met du temps** à avoir un impact sur le comportement des acteurs économiques. Les économistes ne sont pas unanimes sur la durée de cette période de latence.

MAUBOURG
PATRIMOINE

Les marchés financiers

Pour financer leurs investissements et leur trésorerie, **les entreprises** empruntent une partie de leurs besoins sur les marchés financiers. De même, **les banques** refinancent une partie de leurs prêts sur ces mêmes marchés financiers. Enfin, **les Etats** ont massivement recours aux marchés obligataires pour financer leurs déficits.

Ces emprunts peuvent prendre **plusieurs formes** en fonction notamment de leur durée : billets de trésorerie pour des titres de créance à court terme, obligations de durée variable (de 2 à 50 ans).

Sur les marchés financiers, **le taux d'intérêt dépend de la loi de l'offre et de la demande**. Il est certes influencé par le taux directeur de la Banque Centrale. Mais les investisseurs ajustent également le taux d'intérêt en fonction de leurs anticipations, notamment d'inflation, de la durée et du risque de l'émetteur. C'est ce qui définit **le taux de rendement** d'un titre obligataire.

MAUBOURG
PATRIMOINE

Les marchés financiers

Plus la durée d'une obligation est courte, plus forte est sa sensibilité au taux directeur de la Banque Centrale.

Plus la durée d'une obligation est longue, plus forte est sa sensibilité aux mouvements de taux de rendement obligataires.

Lorsque le taux de rendement exigé par les investisseurs augmente, la valeur de l'obligation baisse mécaniquement.

MAUBOURG
PATRIMOINE

Que s’est-il passé depuis le Covid ?

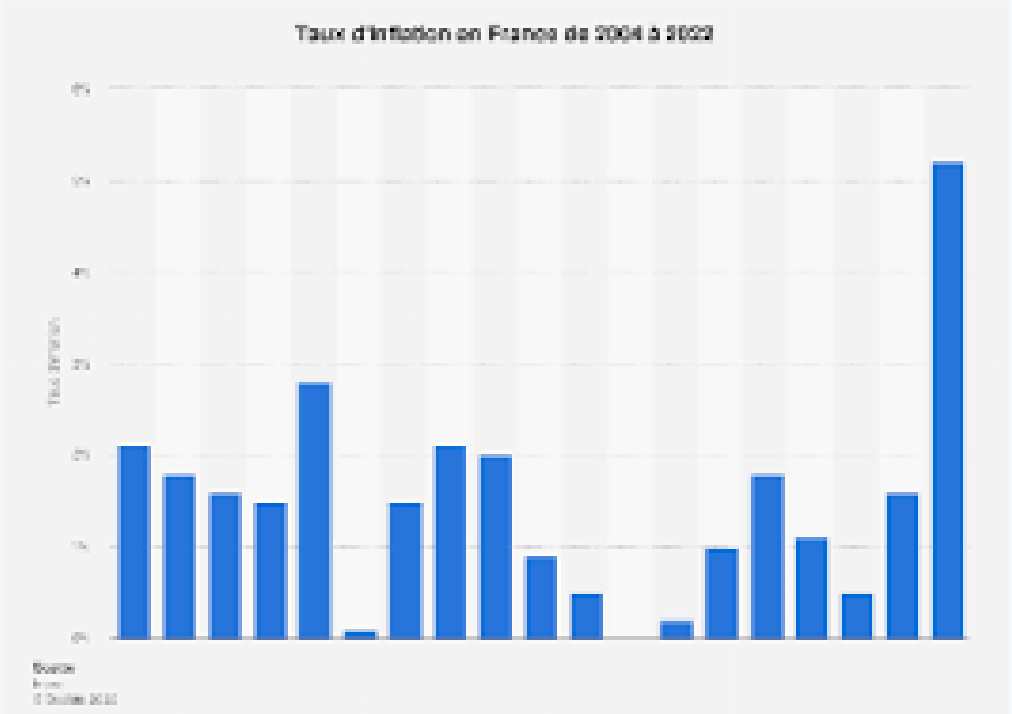
Le dérapage du taux d’inflation

La pandémie a entraîné une résurgence de l’inflation à des niveaux inconnus depuis le début des années 1980 pour au moins 3 raisons :

Une injection massive de liquidités dans les économies (dépenses budgétaires et politique monétaire)

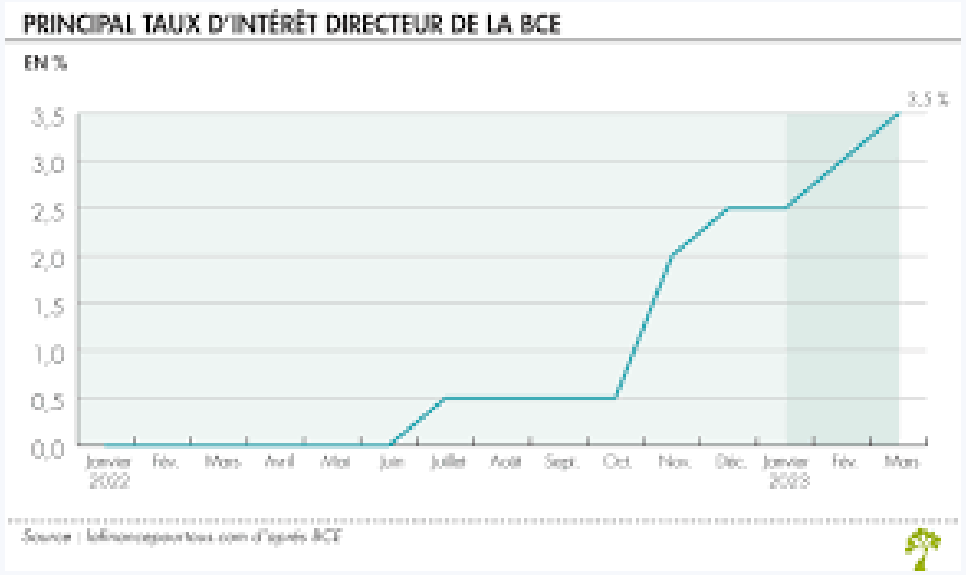
Un blocage des chaînes de production et des chaînes logistiques en raison de l’afflux de la demande de biens au détriment de la demande de services ⇨ Goulots d’étranglement

Une augmentation de la demande en énergie et en matières premières.



MAUBOURG
PATRIMOINE

Une réaction brutale des banques centrales mondiales



Dans un 1er temps, les autorités monétaires ont sous-estimé l'importance et la résilience de l'inflation.

Elles ont été contraintes de réagir violemment lorsque le taux d'inflation a tangenté et parfois dépassé le niveau de 10 %. La BCE a réagi avec retard par rapport aux autres banques centrales.

En moyenne, **les taux d'intervention des banques centrales ont progressé de + 4 %.**

⇨ C'est un choc violent qui a été imposé aux marchés financiers.

MAUBOURG
PATRIMOINE

Des marchés financiers volatils

En 2022, les investisseurs ont ajusté leurs anticipations en fonction de la nouvelle donne inflationniste. Ils ont exigé des rendements plus élevés. La valeur des obligations a chuté de – 5 % (courte durée) à - 20 %, **une baisse historique**.

En 2023, malgré quelques cahots et malgré la poursuite de la remontée des taux directeurs des banques centrales, **les marchés obligataires se sont stabilisés** compte tenu notamment d'un mouvement de désinflation bien engagé. Ils progressent même significativement depuis le début du mois de Novembre.

⇨ Les investisseurs anticipent la normalisation de l'inflation et une baisse du taux directeur des banques centrales. S'ils ont raison, **c'est le moment de se positionner sur les produits de taux.**

⇨ Dans ce contexte, **le couple rendement & risque est aujourd'hui intéressant sur les produits de taux de court terme**. C 'est l'objet de notre webinaire.

MAUBOURG
PATRIMOINE

Les solutions pour optimiser le rendement de sa trésorerie

Le livret bancaire

Produit de placement de trésorerie par excellence. Pas de durée. Le rendement est modifié en fonction de l'évolution des taux directeurs de la banque centrale.

Généralement, un bonus commercial les 3 à 6 premiers mois.

Notre offre My Money Bank (anciennement Sovac) **propose aujourd'hui un taux de 4 % les 3 premiers mois et de 3 % les mois suivants**.

Notation Standard & Poor's : BBB-/A-3 (long- et court-terme).

MAUBOURG
PATRIMOINE

Le compte à terme

Produit bancaire de placement de trésorerie dont la rémunération varie en fonction de la durée choisie par le souscripteur.

Avantages par rapport au livret bancaire : **rémunération plus élevée** pour les durées > 1 ans, **rendement figé sur la durée** même en cas de baisse des taux directeurs.

Maubourg Patrimoine propose en standard des **rendements allant de 3,1 % (1 an) à 3,5 % (3 ans)** avec un taux de rendement connu si le souscripteur souhaite sortir par anticipation.

Maubourg Patrimoine propose des rendements plus élevés pour les placements de particuliers supérieurs à 100.000 € **(3,8 %)** et pour les placements > 200.000 € réalisés par des personnes morales **(4,2 % à partir de 12 mois).**

MAUBOURG
PATRIMOINE

Le produit structuré à capital et coupon garantis

Habituellement, les produits structurés sont des produits financiers permettant d'investir sur les marchés financiers avec un airbag de sécurité (en contrepartie d'un rendement plafonné).

La remontée des taux d'intérêt a permis l'émergence d'une nouvelle formule de produits structurés : **le capital et les coupons sont garantis**. La rémunération a augmenté pour passer en quelques mois de 3,5 % à 6 %.

Les taux longs ayant reflué depuis début Novembre, il est quasiment impossible de souscrire ces produits garantis avec des rendements > 5 %. Mais **5 %, c'est quand même intéressant.** Attention, cela ne durera pas !

Inconvénients de ces produits à capital et coupons garantis :

- ⇨ Ils sont **remboursables par anticipation au gré de l'émetteur** au terme d'une période d'1 an, ce qu'il ne manquera pas de faire si les taux longs poursuivent leur baisse
- ⇨ A contrario, si les taux d'intérêt restent élevés, **la durée maximum du produit s'échelonne entre 10 et 12 ans.**
- ⇨ **Le coupon** n'**est** pas versé annuellement mais **capitalisé**.

MAUBOURG
PATRIMOINE

Les fonds en euros avec bonus

La remontée des taux a pénalisé les fonds en euros des assureurs. Par construction, le taux de rendement de ces fonds est toujours en retard par rapport aux taux de marché en période de hausse de taux. Pour maintenir l'équilibre du système, **les assureurs ont besoin d'une nouvelle collecte qu'ils encouragent avec des bonus.**

En pratique, de nombreux assureurs proposent des **bonus allant de 1,5 à 2 %** sur le rendement « normal » de leur fonds en euros. Ces bonus peuvent être conditionnés à des versements complémentaires sur des unités de compte. Ils peuvent (rarement) être appliqués également aux encours existants. Enfin, la validité de ces offres avec bonus s'étend soit jusqu'à fin 2024, soit jusqu'à fin 2025.

MAUBOURG
PATRIMOINE

Les fonds en euros avec bonus

En moyenne, le taux de rendement du fonds en euros était d'environ 1,8 % en 2022. Il devrait progresser d'environ 0,5 % en 2023 selon le consensus de marché. S'il se maintient à ce niveau pendant deux ans, **le rendement avec bonus à 2 % pourrait ressortir à plus de 4 % (et 4,5 % pour les meilleurs fonds en euros) nets de frais**.

Seul le bonus est garanti. Le rendement ne l'est pas.

MAUBOURG
PATRIMOINE

Les obligations de court terme

Dernière solution pour bénéficier des taux élevés, vous pouvez directement investir sur des OPCVM de trésorerie et des OPCVM de court terme.

Les OPCVM de trésorerie (Sicav monétaires) proposent des rendements directement corrélés aux taux directeurs des banques centrales. Sur un an glissant, leur rémunération s'élève en moyenne à 3 %. Elle va mécaniquement être dopée tant que les taux directeurs plafonnent à 4 %. Mais elle baissera une fois que la BCE assouplira sa politique monétaire.

Les OPCVM court terme sont investis sur des obligations dont la durée résiduelle est inférieure à 1 an. Ils ont été légèrement plus performants que les OPCVM sur une année glissante. Ils seront pénalisés moins rapidement par une baisse des taux directeurs.

MAUBOURG
PATRIMOINE

Quelle solution choisir ?

Horizon de placement 6 mois :

Livret Bancaire

OPCVM monétaire.

Horizon de placement 1 an :

Produit structuré à capital et coupons garantis

OPCVM court terme

Horizon de placement 2 ans :

Fonds en euros avec bonus

Compte à terme bancaire

MAUBOURG
PATRIMOINE

Pour contacter les conseillers de Maubourg Patrimoine

- ☎ 01.42.85.80.00
- ✉ info@maubourg-patrimoine.fr