

# Baisse de rendement des fonds monétaires : raisons et perspectives

Comme vous l'avez certainement constaté,  
les rendements des fonds monétaires sont excessivement faibles,  
voire même négatifs depuis ces dernières années et ont perdu  
leur rôle de préservation du capital contre l'inflation.

Le temps d'une rémunération  
sans aucun risque est désormais révolu.

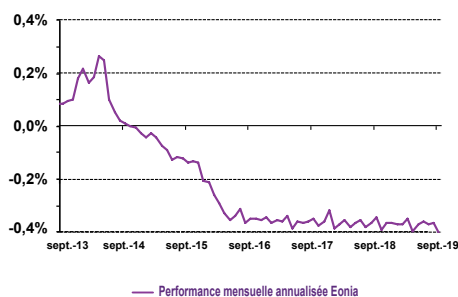
## POUR QUELLES RAISONS LES RENDEMENTS DES FONDS MONÉTAIRES SONT-ILS NÉGATIFS ?

L'Eonia<sup>(1)</sup> est l'indice reflétant l'évolution au jour le jour des taux d'intérêt à court terme de la zone euro (également appelés « marché monétaire » dans le vocabulaire financier). Son évolution est liée à la politique de la Banque Centrale Européenne (BCE) en matière de taux d'intérêt.

Depuis dix ans, le marché monétaire enregistre des rendements extrêmement bas. En effet, la BCE s'est engagée dans une politique de réduction des taux à 0% afin de soutenir la croissance en zone euro. Par la suite, parce que l'activité n'a pas eu l'allure attendue et parce que l'inflation ne menace pas, la BCE n'a pas souhaité changer ses taux d'intérêt. Dans les prévisions de la BCE, l'inflation devrait être à 1.5% en 2021. Son objectif est de pousser l'ensemble de la structure des taux pour tous les pays en territoire négatif, Italie comprise. Cela peut durer au-delà de ce que l'on imagine. L'objet de cette poursuite de politique monétaire accommodante est de réduire l'incitation à épargner et d'accroître celle à dépenser pour infléchir l'activité à la hausse.

Ces actions répétées ont mécaniquement entraîné une chute de l'Eonia qui se trouve à un niveau négatif depuis 5 ans, accompagnée de rendements négatifs sur le marché monétaire.

Évolution de l'Eonia depuis 6 ans



Source : Natixis Investment Managers International. Performances nettes cumulées au 30/09/2019. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

(1) Eonia : Euro OverNight Index Average.

Pour en savoir plus : [www.euribor-ebf.eu](http://www.euribor-ebf.eu), rubrique « Eonia ».

## QUELLES PERSPECTIVES SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE DANS LES PROCHAINS MOIS ?

La BCE souhaite que la politique budgétaire change et soit plus active pour renforcer l'efficacité des mesures prises et cela plus rapidement. La répression financière mise en place par la BCE implique des taux d'intérêt bas et négatifs pour toutes les maturités et pour tous les pays pendant une très longue période.

Les acteurs de l'économie sont habitués à des taux d'intérêt bas et le changement de comportement devrait être limité, tout comme l'impact macroéconomique à la hausse. Cela renforce néanmoins la nécessité d'une politique budgétaire efficace et proactive pour sortir de l'actuelle trappe à la liquidité qu'il y ait ou pas récession. Au regard de l'absence de volontarisme des gouvernements pour avoir une politique budgétaire coordonnée, les taux bas sont encore là pour très longtemps.

Il s'ensuit que les rendements offerts sur le marché monétaire continueront à être négatifs. Dans ce contexte les fonds monétaires devront faire face à des reculs de leur valeur liquidative.

## FAUT-IL MODIFIER LE CHOIX DE VOS PLACEMENTS ?

Nombreux sont les épargnants qui ont encore une part significative des avoirs de leur PEE et/ou de leur PERCO investis sur des Fonds Communs de Placement d'Entreprise (FCPE) monétaires. Compte tenu du contexte et des perspectives décrites ci-dessus, est-ce le bon choix ?

Tout dépend de la part de risque que vous êtes prêt(e) à accepter et de votre horizon de placement. En règle générale, plus le potentiel de rendement est élevé, plus le niveau de risque est important.

Les placements monétaires, peu risqués, restent adaptés si vous souhaitez débloquer votre épargne à court terme, notamment en cas de déblocage anticipé, ou si vous êtes particulièrement sensibles au risque.

Si vous placez votre épargne pour une longue ou moyenne période, les placements en obligations ou en actions ainsi que les placements diversifiés offrent une espérance de rendement plus élevée, il faut cependant accepter en contrepartie un niveau de risque plus important. Le risque de perte en capital sur un fonds monétaire est en effet bien moindre que sur un fonds actions ou un fonds obligataire.

### Pour plus d'informations sur les FCPE de votre dispositif,

connectez-vous à votre Espace personnel sur [www.interepargne.natixis.com/epargnants](http://www.interepargne.natixis.com/epargnants).

Vous pourrez y consulter la documentation juridique, commerciale et le reporting mensuel de vos FCPE.

### POINT D'ATTENTION

Ce document à caractère promotionnel, achevé de rédiger en octobre 2019, est produit à titre purement indicatif. Les caractéristiques, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à l'investissement dans des FCPE sont indiqués dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI) du FCPE. Le capital investi et les performances ne sont pas garantis. Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée. Avant toute souscription à un FCPE, vous devez prendre connaissance de son DICI mis à votre disposition sur le site Internet [www.interepargne.natixis.com/epargnants](http://www.interepargne.natixis.com/epargnants) ou sur demande écrite auprès de la société de gestion. Natixis Interépargne et Natixis Investment Managers International ne sauraient être tenues responsables de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.