

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⁽¹⁾ 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 presque dix ans, le marché monétaire enregistre des rendements extrêmement bas et qui sont même devenus négatifs depuis quelques années. En effet, la BCE s'est engagée dans une politique de taux directeurs négatifs depuis plus de 5 ans, afin de soutenir la croissance en zone euro.

Avec la crise sanitaire, la BCE a lancé en mars 2020 une nouvelle opération d'achat d'actifs d'un montant de 750 milliards d'euros, puis renforcé de 600 mds supplémentaires en juin, sur la période allant jusqu'à la fin juin 2021. Les achats portent sur des titres publics et privés qui sont éligibles dans le programme d'achat d'actifs (APP) mis en place par la BCE auparavant. Ce programme s'appelle le Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP). Il est mis en place pour lutter contre l'épidémie du coronavirus. Il prendra fin au mieux à la fin de l'année si l'épidémie est stoppée.

L'ensemble des actions de la BCE a mécaniquement entraîné une chute de l'Eonia qui se trouve par conséquent à un niveau négatif depuis plus de 5 ans, accompagnée de rendements négatifs sur le marché monétaire.

Évolution de l'Eonia depuis 6 ans



Performance mensuelle annualisée Eonia

Source : Natixis Investment Managers International. Performances nettes cumulées au 31/03/2020. 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, rubrique « Eonia ».

QUELLES PERSPECTIVES SUR LE MARCHÉ MONÉTAIRE À MOYEN TERME ?

La politique a été importante cette année, en particulier de la part de la Banque Centrale Européenne et les récentes mesures de coopération et d'intégration ont été les bienvenues et de bon augure pour la croissance à long terme.

La logique du programme mis en place par la BCE depuis plusieurs années pour stimuler la croissance, et accentuée depuis mars pour compenser les effets dévastateurs actuels de l'épidémie est simple : les Etats dépensent des sommes gigantesques pour compenser les effets négatifs que l'épidémie a sur l'activité. Il faut, dans le même temps, que les taux d'intérêt restent bas pour éviter un choc financier tant sur le budget des Etats que des entreprises. Les gouvernements peuvent ainsi mettre en œuvre leurs programmes de dépenses qui s'est traduit par une hausse spectaculaire des déficits publics mais sans avoir trop à se soucier du niveau des taux d'intérêt puisque la BCE est en face.

Les banques centrales veilleront à ce que les marchés restent liquides et stables, et à ce que les rendements restent bas pendant longtemps pour soutenir les dépenses publiques.

Il s'ensuit que les rendements offerts sur le marché monétaire continueront à être négatifs pour plusieurs années encore. 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 salariés qui ont encore une part significative des avoirs investis de leur PEE 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 aux salariés qui souhaitent débloquer leur épargne à court terme, notamment en cas de déblocage anticipé, ou à ceux qui sont particulièrement sensibles au risque.

Si vous placez votre épargne pour une longue période, les placements en obligations ou en actions ainsi que les placements diversifiés offrent une espérance de rendement plus élevée, mais il faut 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 même que sur un fonds obligataire.

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

n'hésitez pas à prendre connaissance de la documentation juridique, commerciale, et du reporting financier élaboré pour vos FCPE sur notre site Internet en consultant votre Espace Sécurisé Épargnants www.interepargne.natixis.com/epargnants, rubrique « les Fonds ».

POINT D'ATTENTION

Ce document à caractère promotionnel, achevé de rédiger en juillet 2020, est destiné à des clients non professionnels au sens de la Directive MIF et produit à titre purement indicatif. Les caractéristiques, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à cet investissement sont indiqués dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI) du FCPE disponible auprès de la société de gestion. Le capital investi et les performances ne sont pas garantis. Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée. Avant toute souscription, le DICI, dont vous devez prendre connaissance, devra vous être remis. Il est disponible sur le site Internet www.interepargne.natixis.com/epargnants ou sur demande écrite auprès de la société de gestion. Natixis Interepargne et Natixis Asset Management 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.