

NEWSLETTER

Trésorerie

Troisième trimestre 2020

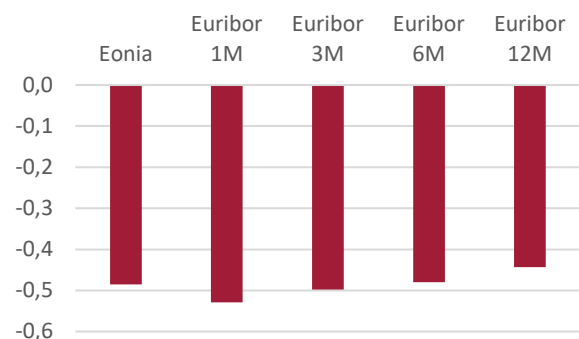
Les mesures fortes prises par les banques centrales pour lutter contre les risques de la crise sanitaire du Covid-19 ont largement compensé les effets négatifs attendus sur les marchés monétaires. Au plus haut de la crise sanitaire, les liquidités excédentaires ont abondamment alimenté la demande tout en réduisant drastiquement l'offre, avec pour résultat un ajustement des niveaux d'émissions qui ont atteint des records au plus bas.

Faits marquants du trimestre

> Taux

Dans ce contexte de liquidité abondante et de taux négatifs avec un taux de dépôt à -0.50%, les primes de risques se sont fortement réduites pour atteindre des niveaux records : ainsi l'Euribor 3 mois est pour la première fois passé sous le taux de dépôts à -0.50%, l'Euribor 6 mois et 12 mois empruntent le même chemin, en terminant le trimestre respectivement à -0.48% et -0.44%.

TAUX MONETAIRES INFÉRIEURS A 12 MOIS



Source: Swiss Life Asset Managers France – 30.09.2020

> Banques centrales

Les liquidités excédentaires ont atteint un montant inédit et franchi les 3 Trilliards €. Ces niveaux ont pu être atteints grâce notamment à la participation des banques au TLTRO pour plus de 500 Mds net en juin. Ils devraient continuer à augmenter avec les mesures d'achats d'actifs annoncées pendant la crise sanitaire : jusqu'à 1 350 Mds € d'achats nets d'ici juin 2021 dans le cadre du nouveau plan PEPP, avec possibilité d'achat de NEUCP.

> Anticipations

Les mesures annoncées pendant la crise sanitaire continuent de produire leurs effets. Les marchés anticipent cependant à nouveau de potentielles nouvelles mesures, avec une nouvelle baisse de taux anticipée avant fin 2021. Ce levier n'est pas le seul envisagé, la BCE pourrait aussi se montrer plus flexible en termes de répartition géographique, de ratio d'emprise ou en allégeant les contraintes réglementaires pour les banques de la zone euro.

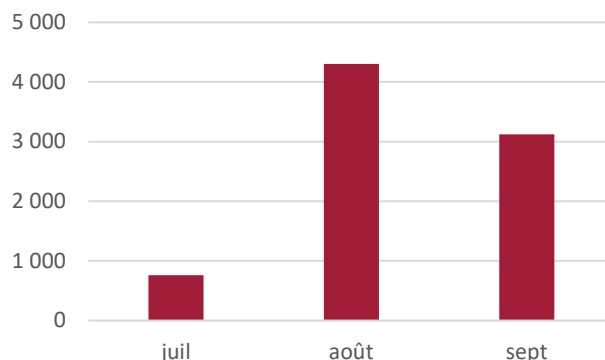
Source: Swiss Life Asset Managers France – 30.09.2020

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.

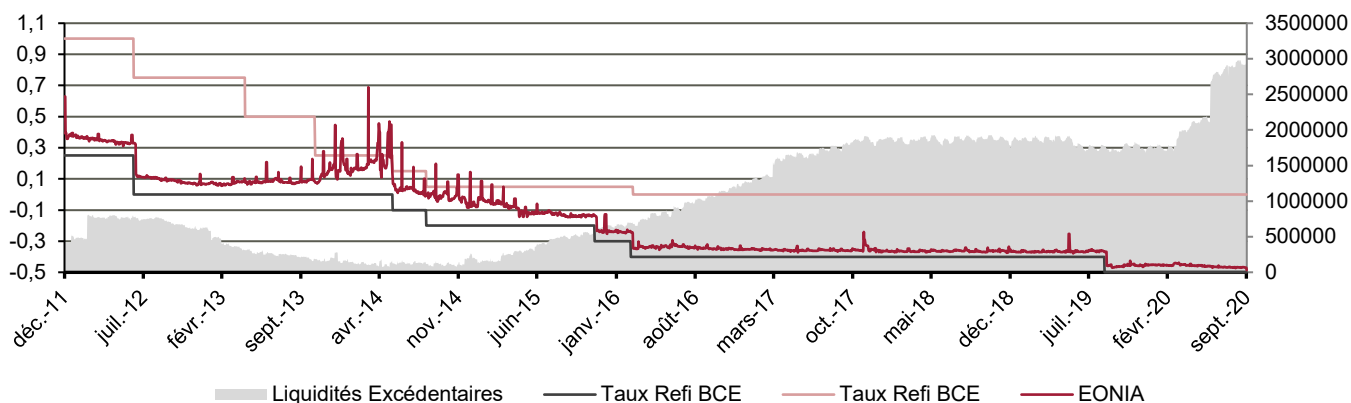
> Marché primaire

Après un démarrage en douceur en juillet, le marché primaire court terme a progressivement retrouvé de la vigueur jusqu'à dépasser un total de 7 Mds € pour ce 3^{ème} trimestre. Les emprunteurs bénéficient des généreux programmes de prêt de la BCE et choisissent plutôt d'émettre de la dette à plus long terme via le marché obligataire, où les émissions ont déjà dépassé 1 000 Mds € depuis le début de l'année.

VOLUME DES EMISSIONS (EN MILLIONS)



SCHEMA EONIA + LIQUIDITES EXCEDENTAIRES



NOTRE STRATEGIE



Mathilde Lacoste,
Responsable de la Gestion Investment Grade

« L'abondance de liquidité pèse sur les rendements des marchés monétaires »

- > Les mesures exceptionnelles mises en place par les banques centrales permettent d'écarter les risques à court terme. Des incertitudes demeurent avec la reprise à la hausse des risques liés à la crise sanitaire, les élections américaines et les négociations autour du Brexit
- > Les niveaux sans précédent de liquidité accroissent la demande, pendant que l'offre du marché monétaire se dégrade avec des encours de TCN au plus bas depuis le début de la crise sanitaire. Les rendements se sont ainsi largement ajustés pour atteindre des niveaux historiquement au plus bas.
- > Malgré la reprise du marché primaire en septembre, permettant quelques investissements avec une certaine prime, nous restons prudents tant en termes de qualité de crédit que de maturité étant donné les rendements offerts.

FOCUS *sur un émetteur monétaire*

OTIS

Otis Worldwide Corp est née en avril 2020 suite à la scission de l'activité Otis du groupe United Technologies (lui-même renommé Raytheon Technologies). Otis Worldwide Corporation est basée à Farmington aux Etats-Unis et est l'un des principaux fabricants et réparateurs d'ascenseurs et d'escaliers mécaniques dans le monde.

En 2019, son chiffre d'affaires s'est établi à 13 milliards \$. L'émetteur américain est venu pour la première fois à la rencontre des investisseurs européens en septembre 2020 avec l'initiation de son programme de Commercial Paper d'un montant de 500 millions €.



Points forts

- > Otis Worldwide a une position dominante avec 20% de part de marché dans un paysage concurrentiel unique. En effet, il est le leader dans une industrie de 75 Mds \$ où les 5 premiers acteurs détiennent 70% des parts de marché.
- > La marque d'Otis est reconnue dans le monde entier et les ventes sont extrêmement bien équilibrées par zone géographique : Asie (35%), Amériques (33%) et EMEA (32%).
- > En termes de profil de liquidité, le groupe est soutenu par des réserves de trésorerie de 1,9 Mds \$ et un crédit revolver non utilisé de 1,5 Mds \$ venant à échéance en 2025 qui soutient pleinement à la fois le programme de 500 millions € et le programme de Commercial Paper de 1 Mds \$ de la société.



Points faibles

- > Le modèle de services permet de générer des revenus récurrents avec les contrats à long terme mais reste extrêmement compétitif.
- > Otis Worldwide Corporation présente des niveaux d'endettement importants (levier supérieur à 3x) suite à la séparation avec United Technologies. Cependant, en euro, l'entreprise n'a pour le moment jamais émis de dette en dehors de son programme de Commercial Paper.
- > Otis est touché par la pandémie du COvid-19 en raison de l'exposition aux marchés finaux des équipements de construction. Cet environnement est d'autant plus difficile car arrivant au moment où Otis est devenue autonome en sortant du giron d'United Technologies en 2020.

À PROPOS DE Swiss Life Asset Managers

Swiss Life Asset Managers compte plus de 160 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 principal objectif d'avoir une approche responsable des risques. Ainsi, nous créons le socle permettant à nos clients de planifier leurs investissements de manière sûre et à long terme, en toute liberté de choix et confiance financière. Cette approche qui a fait ses preuves permet également à des clients tiers basés en Suisse, en France, en Allemagne, au Luxembourg et en Grande-Bretagne de bénéficier des services proposés par Swiss Life Asset Managers.

Au 30 juin 2020, Swiss Life Asset Managers gérait 240,4 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 77,9 milliards d'euros pour le compte de clients tiers. Swiss Life Asset Managers est également un gestionnaire immobilier leader en Europe¹. Sur les 240,4 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 67,1 milliards d'euros sont investis dans l'immobilier. Par ailleurs, Swiss Life Asset Managers assure la gestion de biens immobiliers via ses filiales Livit et Corpus Sireo pour 26,6 milliards d'euros.

Au 30 juin 2020, Swiss Life Asset Managers gérait ainsi 93,6 milliards d'euros de biens immobiliers. Swiss Life Asset Managers emploie plus de 2 100 collaborateurs en Europe.

1 PropertyEU, Top 100 Investors, octobre 2019

Avertissement

Les informations contenues dans ce document sont accessibles aux clients professionnels et non professionnels au sens de l'art 4 de la LSFid 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, données au 30/09/2020. « 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