

NEWSLETTER

Trésorerie

Quatrième trimestre

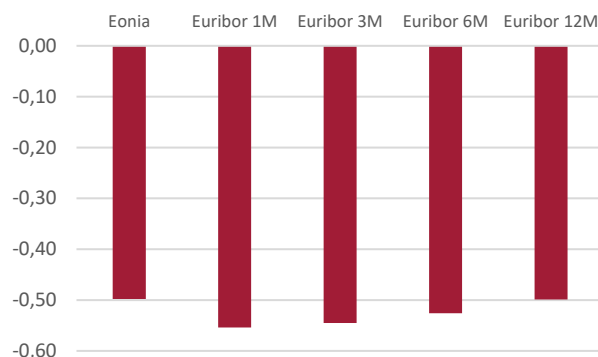
Les banques centrales sont plus que jamais présentes afin de contrebalancer les effets néfastes de la crise sanitaire. Les liquidités coulent à flot, la demande est très élevée mais l'offre n'est pas à la hauteur. Malgré une crise financière inédite en 2020, nous terminons l'année comme nous l'avons commencé, avec des niveaux d'émission sur le marché monétaire exceptionnellement bas.

Faits marquants du trimestre

> Taux

Dans ce contexte de liquidité abondante et de taux négatifs avec un taux de dépôt qui reste à -0.50%, les primes de risque se sont fortement réduites pour atteindre des niveaux inédits : ainsi l'Euribor 12 mois franchit le taux de dépôt à -0.50%, l'Euribor 3 mois finit l'année largement sous le taux de dépôt à -0.55%, un nouveau record.

TAUX MONÉTAIRES INFÉRIEURS À 12 MOIS



Source: Swiss Life Asset Managers France – 31.12.2020

> Banques centrales

Les liquidités excédentaires ont atteint un montant inédit à près de 3.5 trilliards €. Ces niveaux ont pu être atteints grâce à la participation des banques au TLTRO pour plus de 500 Mds net en juin, et devraient continuer à augmenter avec les mesures d'achats d'actifs. En effet, dans le cadre du nouveau plan PEPP annoncé pendant la crise sanitaire, 1350 Mds € d'achats nets sont prévus d'ici juin 2021, augmentant d'autant les liquidités.

> Anticipations

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

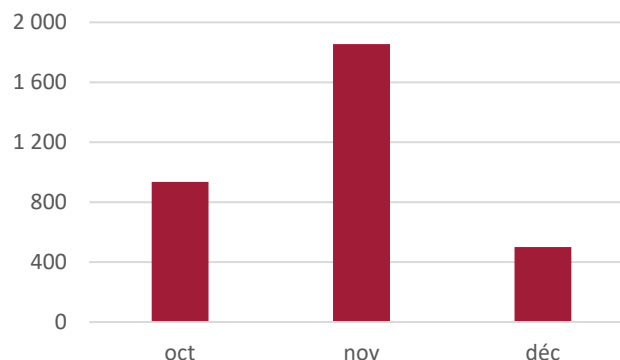
Source: Swiss Life Asset Managers France – 31.12.2020

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.

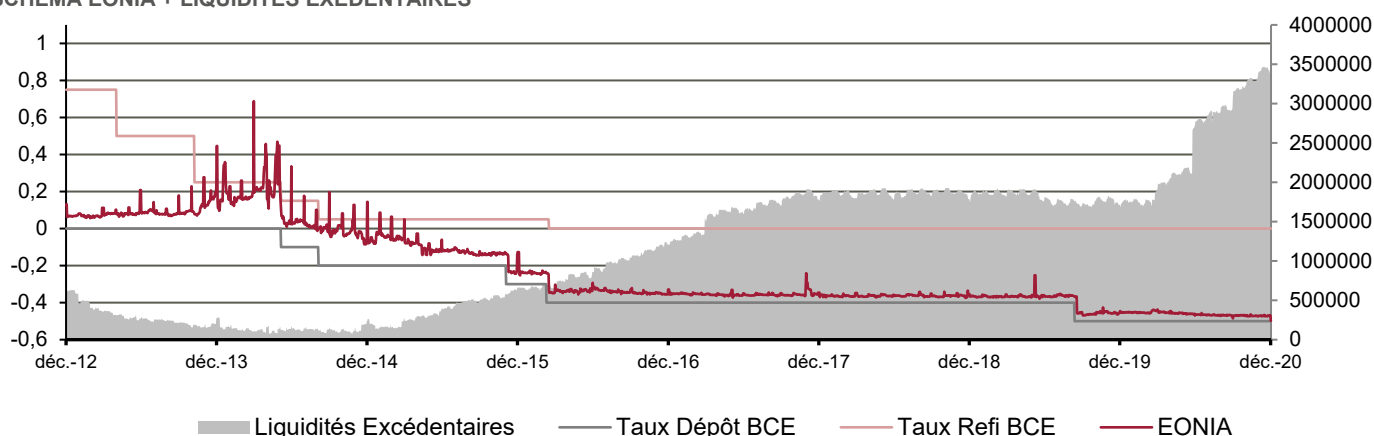
> Marché primaire

Après avoir atteint des montants records d'émissions au cours de l'année 2020, le marché primaire a terminé l'exercice dans un climat plus calme. En effet, les émissions primaires court terme ont totalisé 3.3 Mds € au quatrième trimestre 2020, soit moins de la moitié du montant émis au Q4 2019. Les emprunteurs continuent de profiter des généreux programmes de la BCE et semblent privilégier les maturités plus longues.

VOLUME DES EMISSIONS (EN MILLIONS)



SCHEMA EONIA + LIQUIDITES EXCEDENTAIRES



NOTRE STRATEGIE



Mathilde Lacoste,
Responsable de la Gestion Investment Grade

« Nous ne nous résignons pas à traiter sous le taux de dépôt. SOS à la recherche d'opportunités ! »

- > Plusieurs sujets épineux se sont dénoués tels que les élections américaines et le Brexit, auquel nous ajoutons le soutien infaillible des banques centrales. Le risque a ainsi diminué.
- > Dans ce marché extrêmement cher, nous cherchons des opportunités pour augmenter la maturité moyenne de nos fonds court terme.
- > Cependant la crise sanitaire n'est pas encore un lointain souvenir et les niveaux de rendement sont peu attractifs, ainsi nous augmenterons le risque de nos portefeuilles de façon très mesurée, encore bien en deçà de la limite réglementaire et seulement si le couple rendement/risque est cohérent.
- > La liquidité reste un des piliers de notre stratégie de gestion même si cela a un coût certain. Nous cherchons en permanence à optimiser cette poche et plus particulièrement en fin d'année.

FOCUS *sur un émetteur monétaire*



Decathlon est une entreprise française de 93 000 collaborateurs créée à Englos en 1976 et est leader sur le marché du sport.

Elle crée et distribue ses produits en ligne et dans 1667 points de vente à travers 59 pays.

Basée sur un modèle intégré, Decathlon maîtrise toutes les étapes de vie de ses produits : de la recherche et développement à la vente en passant par la conception, la production, et la logistique.

Decathlon est connue et reconnue pour son innovation permanente dans tous les domaines et sa politique de prix bas.



Points forts

-
- > Leader en France, Espagne et Italie et présence forte en Chine qui est un marché moteur. Decathlon réalise ¼ de son chiffre d'affaire en Chine.
 - > Le modèle verticalement intégré permet la flexibilité, l'autonomie sur le « pricing », le contrôle des coûts et de la qualité.
 - > Decathlon est très réactif et innovant, 4 à 5% du chiffre d'affaire est réinvesti tous les ans dans l'innovation.
 - > Politique financière prudente : niveau de liquidités 1.85 fois supérieur aux besoins sur 12 mois, la moitié de la dette est court terme et disponibilité d'une ligne de crédit de 1.29Mds €.



Points faibles

-
- > C'est un secteur cyclique et un des plus compétitifs en Europe.
 - > Dépendance géographique : 53% du chiffre d'affaire est réalisé dans deux pays européens, 34% en France et 19% en Espagne

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 2 200 collaborateurs en Europe.

¹ Enquête 2020 de l'INREV sur les gestionnaires de fonds (sur la base des actifs sous gestion au 31.12.2019)

Avertissement

Les informations contenues dans ce document sont accessibles aux clients professionnels et non professionnels au sens de l'art 4 de la LSFIn 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 31/12/2020. « 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