

# NEWSLETTER

## Trésorerie

Deuxième trimestre 2021

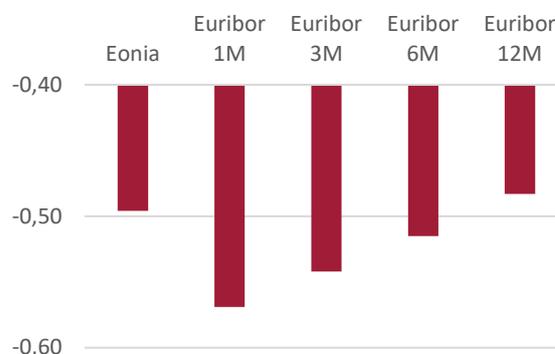
Malgré les tensions observées sur les marchés suite aux différentes déclarations des banquiers centraux, l'heure n'est pas encore au *tapering* ni à la fin de leur soutien indéfectible. Dans ce contexte, le marché monétaire est resté stable avec des niveaux d'émission toujours extrêmement bas alors que le marché du crédit a été plus volatile sans pour autant tendre vers un écartement prolongé des niveaux de rendement.

### Faits marquants du trimestre

#### > Taux

Peu de changement au niveau des indicateurs du marché monétaire ce trimestre : les indices Euribor s'affichent sur les plus bas atteints en fin d'année dernière : l'Euribor 3 mois est en moyenne 5bps sous le taux de dépôt à -0.55%, l'Euribor 12 mois est stable à -0.50%. L'Eonia, qui est maintenant déduit du calcul de l'Estr, reste en moyenne à -0.48 sur le trimestre, et a atteint un plus bas en fin de semestre à -0.49%.

TAUX MONETAIRES INFÉRIEURS A 12 MOIS



Source: Swiss Life Asset Managers France – 30.06.2021

#### > Banques centrales

A l'instar de la Fed, la BCE a modifié sa communication autour de son objectif d'inflation, 2% n'étant plus un plafond mais plutôt une cible qu'il serait possible de dépasser temporairement en période exceptionnelle. Couplé à des perspectives d'inflation toujours faible, la politique monétaire reste toujours ultra-accommodante avec un taux de dépôt à -0.50% et des programmes d'achat toujours en vigueur.

#### > Anticipations

Malgré les récents mouvements de courbe des taux longs, notamment US, les risques de voir l'inflation contrecarrer les plans de soutien ne sont pas d'actualité du côté de la BCE. Alors qu'une baisse supplémentaire de taux de dépôt était toujours probable d'après les marchés en début d'année, c'est désormais le statu quo qui est largement anticipé pour les mois à venir.

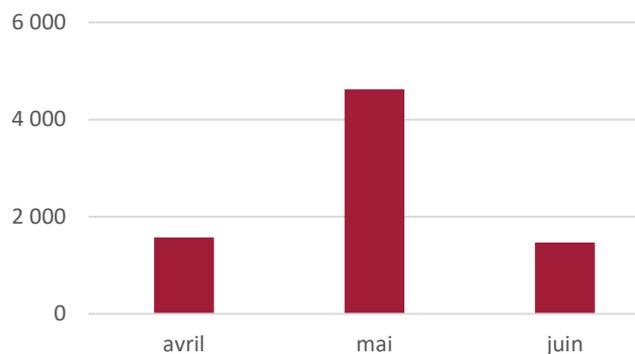
Source: Swiss Life Asset Managers France – 30.06.2021

**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.

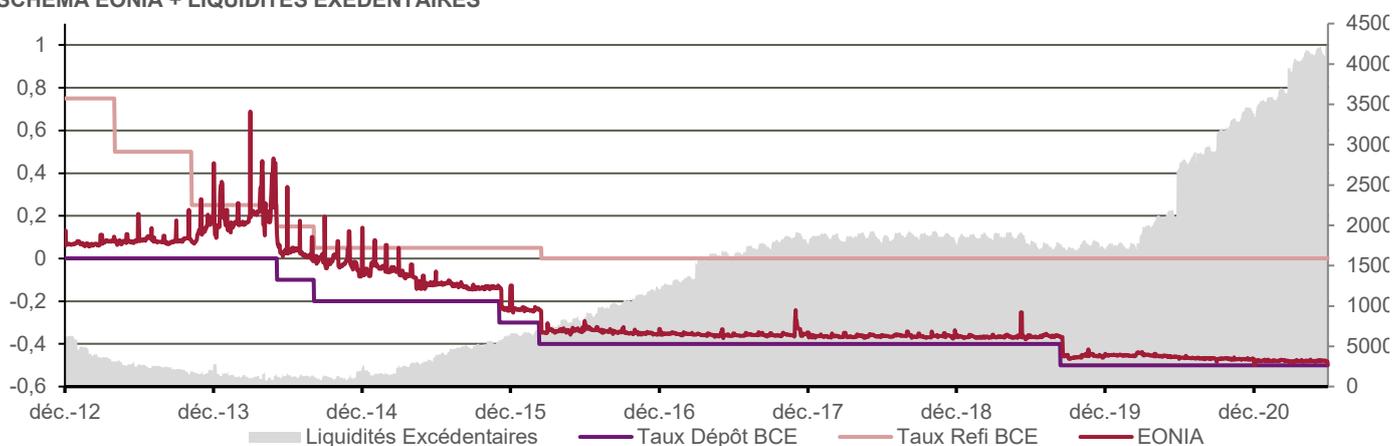
## > Marché primaire

Après un début de trimestre relativement calme en raison de la période des résultats annuels en avril, le marché primaire a retrouvé un rythme impressionnant en mai, en hausse de 13% (vs mai 2020). En effet, les émissions primaires court terme ont dépassé 7,6 Mds € pour l'ensemble du second trimestre, dont 4,6 Mds € pour le seul mois de mai. Toutefois, sur la période, le volume d'émissions inférieures à 2 ans est en recul de 540 M €.

VOLUME DES EMISSIONS (EN MILLIONS)



SCHEMA EONIA + LIQUIDITES EXCEDENTAIRES



## NOTRE STRATEGIE



**Mathilde Lacoste,**  
*Responsable de la gestion Investment Grade*

*« La crainte de hausse des taux n'atteint pas le marché monétaire, toujours au plus bas en termes de rendement. »*

- > La crise sanitaire et l'inflation sont les deux sources de risque et de volatilité actuels. Ces craintes ne se reflètent pas dans les niveaux de marché sur le court terme, nous ne diminuons pas pour autant notre vigilance.
- > Nous continuons d'investir sur le marché obligataire qui présente de bien plus nombreuses opportunités que le marché des NEUCPs. C'est ainsi que nous maintenons un couple rendement/risque cohérent et une diversification adéquate.
- > Nous sommes toujours à la recherche de moyens d'optimiser nos poches de liquidité étant donnée sa cherté. Cependant cette poche ne diminuera pas, cela reste un pilier de notre gestion absolument stratégique.
- > Le sujet des NEUCPs ESG est à l'ordre du jour mais nous attendons les premières émissions et un cadre plus clair et plus transparent pour pouvoir profiter de ces projets vertueux

# FOCUS *sur une valeur*



Avec l'acquisition d'Ingenico en 2020, Worldline consolide sa position de leader du marché européen dans le secteur des services de paiement et de transaction. Les revenus consolidés sont estimés à plus de 5 Mds€, répartis entre :

- services de paiement en ligne, mobiles ou en magasin,
- services financiers (cartes de crédit et débits, traitement des transactions)
- la vente, gestion et maintenance de terminaux de paiement.

Devenant le numéro 4 mondial, Worldline est désormais présent dans plus de 50 pays, notamment en Europe du Nord et en Asie.



## Points forts

- > Un secteur innovant et en croissance, la crise sanitaire accélérant le transfert des paiements en ligne ;
- > Une taille significative permettant des économies d'échelle et une diversification géographique et de produits accrue après l'intégration d'Ingenico ;
- > Des synergies évaluées à 220 M€/an à horizon 2024, permettant d'améliorer encore la rentabilité de l'entreprise avec une marge EBITDA qui atteindrait 25% ;
- > Avec 8 intégrations réussies entre 2016 et 2018, Worldline dispose d'un solide track-record en matière d'acquisitions.



## Points faibles

- > Impact de l'acquisition d'Ingenico sur le levier (avec un ratio dette nette/EBITDA a plus de x3) ;
- > Une exposition aux revenus tirés des terminaux de paiement, une activité en perte de vitesse ;
- > Impact négatif de la crise sanitaire en 2020 et 2021, notamment via les mesures de confinement et la fermeture des commerces non-essentiels.

# À PROPOS DE Swiss Life Asset Managers

Swiss Life Asset Managers dispose de 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 31 décembre 2020, Swiss Life Asset Managers gérait 249,2 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 84,7 milliards d'euros de placements pour des clients tiers. Swiss Life Asset Managers est également un gestionnaire immobilier leader en Europe<sup>1</sup>. Sur les 249,2 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 71,8 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 25,6 milliards d'euros. Au 31 décembre 2020, Swiss Life Asset Managers gérait ainsi 97,5 milliards d'euros de biens immobiliers.

Swiss Life Asset Managers emploie plus de 2 300 collaborateurs en Europe.

<sup>1</sup> 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 LSF in 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](http://www.swisslife-am.com). Sources : Swiss Life Asset Managers, données au 31/06/2021. « 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](http://www.swisslife-am.com)**

Nous contacter :

**En France :** [service.client-securities@swisslife-am.com](mailto:service.client-securities@swisslife-am.com)

Tél. : +33 (0)1 40 15 22 53

**En Suisse :** [info@swisslife-am.com](mailto: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