

NEWSLETTER

Trésorerie

Troisième trimestre 2021

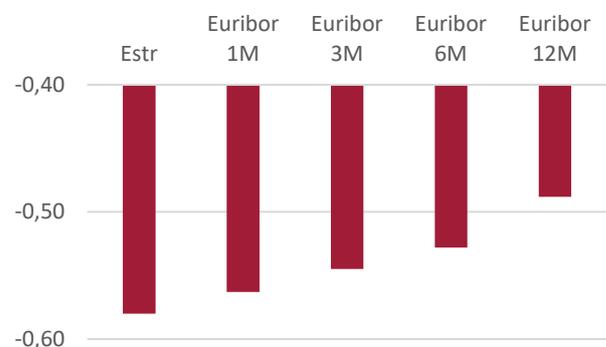
Face au retour de l'inflation et alors que la crise sanitaire semble derrière nous, les banques centrales amorcent la normalisation de leurs politiques monétaires accommodantes. Le marché monétaire n'est pas encore impacté par ces annonces, avec des niveaux d'émission toujours extrêmement bas, contrairement à un marché du crédit plus volatile et à des incertitudes sur l'évolution des taux longs.

Faits marquants du trimestre

> Taux

Malgré les mouvements sur les taux longs durant le trimestre, la partie courte de la courbe est restée stable : 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 gagne 1 bp à -0,49%. L'Estr, qui remplace définitivement l'Eonia à partir de janvier 2022, reste en moyenne à -0,57% sur le trimestre, et a atteint un plus bas en fin de trimestre à -0,58%.

TAUX MONETAIRES INFÉRIEURS A 12 MOIS



Source: Swiss Life Asset Managers France – 30.09.2021

> Banques centrales

Les chiffres d'inflation record : +3,4% en septembre en zone euro, un plus haut depuis 13 ans, concentrent l'attention ce trimestre. D'après les banquiers centraux, des facteurs ponctuels générés par la réouverture de l'économie en sont la cause. Mais des effets à plus long terme, sur les capacités de production, les salaires et les prix de l'énergie, viennent remettre en question le caractère transitoire de cet épisode inflationniste.

> Anticipations

La Fed est bien avancée dans son processus de normalisation, avec un « tapering » prévu d'ici la fin de l'année, et une première hausse des taux d'ici fin 2022. En zone euro, la BCE est plus mesurée dans son discours, parlant uniquement d'un recalibrage de son programme d'achat d'actifs, se laissant la possibilité d'accélérer à nouveau les achats si nécessaire. Une première hausse des taux n'est pas prévue avant fin 2022.

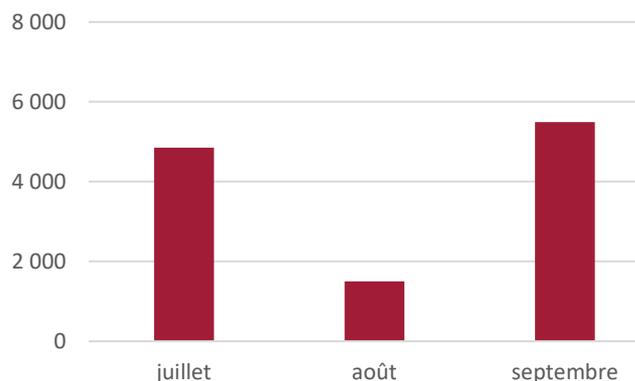
Source: Swiss Life Asset Managers France – 30.09.2021

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.

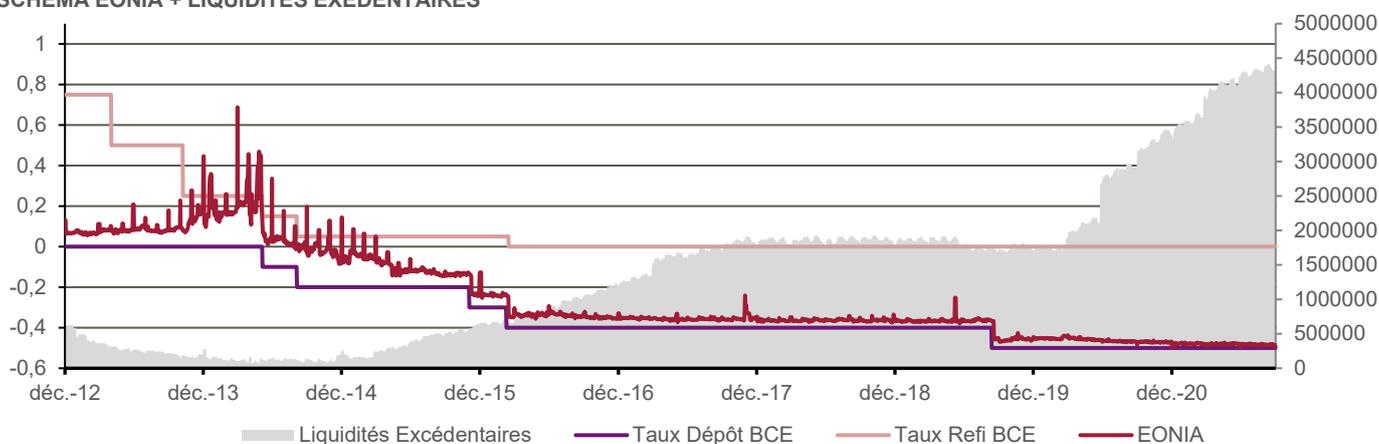
> Marché primaire

Après une période estivale remarquablement calme, le marché primaire a retrouvé un rythme impressionnant à la rentrée. En effet, pour le seul mois de septembre le marché a vu arriver 5,5 milliards € d'émissions inférieures à 2 ans (pour un total de 7,4 milliards € sur le trimestre), en hausse de 76% par rapport à septembre 2020. Toutefois, sur la période, le volume d'émissions primaires court terme est en recul de plus de 700 millions €.

VOLUME DES EMISSIONS (EN MILLIONS)



SCHEMA EONIA + LIQUIDITES EXCEDENTAIRES



NOTRE STRATEGIE



Mathilde Lacoste,
Responsable de la Gestion Investment Grade

« Les banques centrales ont pour l'instant réussi leur communication, les marchés monétaires sont imperturbables »

- > Le marché monétaire reste peu volatile et extrêmement cher mais ce n'est pas le cas du marché des obligations, qui s'agit dans l'anticipation d'une hausse des taux. Nous saisissons les opportunités générées par cet environnement.
- > De plus, le marché obligataire nous permet de mieux diversifier nos portefeuilles, obtenir un meilleur couple rendement/risque et améliorer notre profil de liquidité, en comparaison du marché des NEUCPs.
- > Nous sommes toujours à la recherche de moyens d'optimiser notre poche 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, s'ils le sont...

FOCUS *sur une valeur*



En 2018, Essilor et Luxottica fusionnent pour devenir un leader mondial dans le secteur des instruments optiques, verres correcteurs, les équipements de laboratoires et d'usines, et les lunettes de confort sans prescription.

A travers ses nombreuses marques, la société est présente partout dans le monde : 26% des revenus proviennent d'Europe et 55% d'Amérique du Nord.

En 2019, l'acquisition de Grandvision permet au géant de renforcer la chaîne de distribution



Points forts

- > Un leader du marché, présent dans plus de 150 pays notamment en Amérique du Nord.
- > Un revenu prévisible avec un marché stable et une demande indépendante du cycle économique.
- > Un profil solide : dette peu élevée (dette/EBITDA < 3x et un EBITDA représentant 10x la dépense d'intérêts) et bien répartie sur toutes les maturités (moins de 15% de tombée chaque année).
- > Accès aux liquidités diversifiées : présents sur les instruments monétaires, les prêts, les obligations US et EUR long-terme, les placements privés.



Points faibles

- > Impact de l'acquisition de Grandvision qui quelques temps seulement après la fusion Essilor et Luxottica va peser sur les ratios financiers.
- > Des revenus concentrés géographiquement (plus de 50% aux Etats-Unis).

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 30 juin 2021, Swiss Life Asset Managers gérait 250,3 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 90,2 milliards d'euros de placements pour des clients tiers. Swiss Life Asset Managers est également un gestionnaire immobilier leader en Europe¹. Sur les 250,3 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 74,6 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 26,4 milliards d'euros.

Au 30 juin 2021, Swiss Life Asset Managers gérait ainsi 100,9 milliards d'euros de biens immobiliers. Swiss Life Asset Managers emploie plus de 2 400 collaborateurs en Europe.

¹ Enquête 2021 de l'INREV sur les gestionnaires de fonds (sur la base des actifs sous gestion au 31.12.2020)

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 30/09/2021. « 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

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