

NEWSLETTER

Trésorerie

Premier trimestre 2021

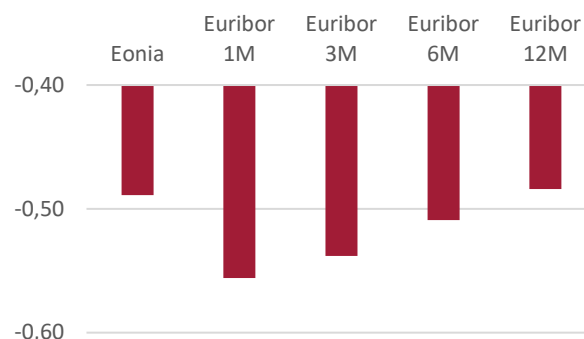
Face à la récente hausse des taux, les banques centrales ont renouvelé leur soutien au marché. Nous anticipons une hausse des achats de la BCE dans le cadre de son PEPP. Dans ce contexte, le marché du crédit a été sous pression ces dernières semaines avec un écartement des rendements. Par ailleurs, le marché monétaire paraît inatteignable puisque les niveaux d'émission sont toujours aussi bas voire de plus en plus bas...

Faits marquants du trimestre

> Taux

Peu de changement sur les niveaux des indicateurs du marché monétaire ce trimestre. Les indices Euribor s'affichent sur les plus bas taux atteints en fin d'année dernière : l'Euribor 3 mois est en moyenne 5 bps sous le taux de dépôt à -0,55%, l'Euribor 12 mois est stable -0,50%. L'Eonia, qui est maintenant déduit du calcul de l'Estr - plus représentatif du marché - continue sa descente pour perdre en moyenne 1 bp sur le trimestre à -0,48%.

TAUX MONETAIRES INFÉRIEURS A 12 MOIS



Source: Swiss Life Asset Managers France - 31.12.2020

> Banques centrales

Les liquidités excédentaires ont, pour la première fois, dépassé les 4 trilliards €. Ces niveaux ont pu être atteints grâce à la participation des banques aux différents TLTRO pour plus de 500 Mds €, 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

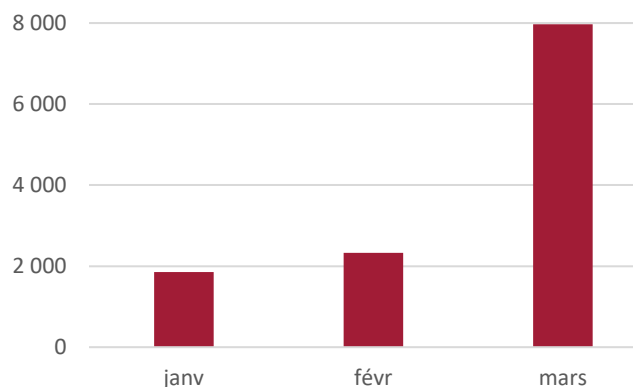
Malgré les récents mouvements de courbe des taux longs, notamment US, les risques de voir l'inflation contrecarrer les plans de soutien ne sont pas d'actualité. Ainsi la BCE pourrait se montrer plus flexible dans le cadre des achats du PEPP en termes de répartition géographique, de ratio d'emprise ou en allégeant les contraintes réglementaires pour les banques de la zone euro. De plus, une expansion dans la taille ou la durée du programme d'achats n'est plus à exclure.

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.

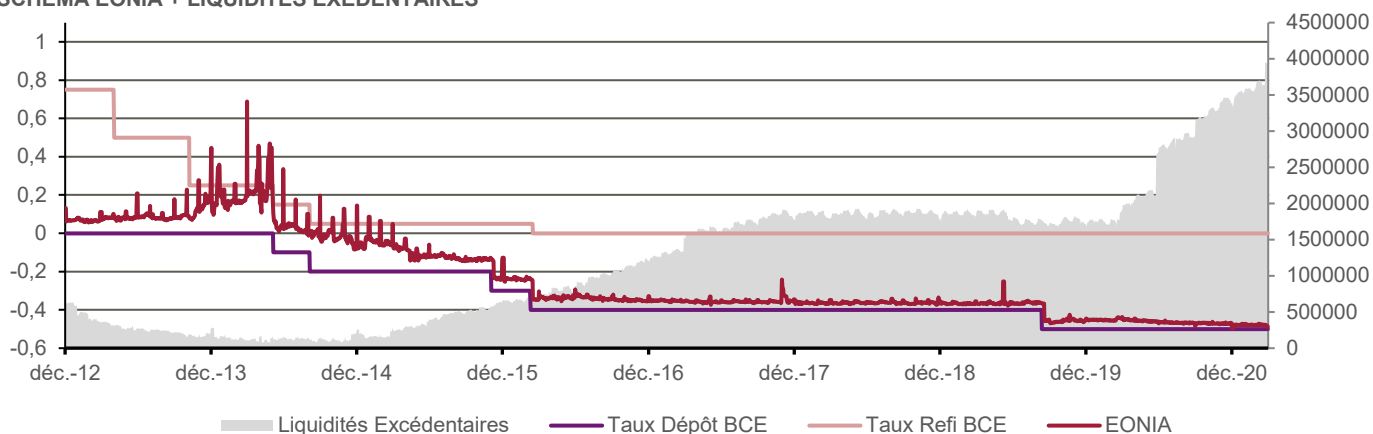
> Marché primaire

Après un démarrage en douceur en janvier et février, le marché primaire a retrouvé un rythme impressionnant en mars, similaire à celui observé en 2020. En effet, les émissions primaires court terme ont dépassé 12 Mds € pour l'ensemble du premier trimestre, dont 8 Mds € pour le seul mois de mars. Les emprunteurs continuent donc de profiter des généreux programmes de la BCE pour émettre dans des conditions favorables.

VOLUME DES EMISSIONS (EN MILLIONS)



SCHEMA EONIA + LIQUIDITES EXEDENTAIRES



NOTRE STRATEGIE



Mathilde Lacoste,
Responsable de la Gestion Investment Grade

« *Le marché des NEUCPs offre peu d'émissions attractives ce qui n'est pas le cas du marché obligataire* »

- > La crise sanitaire reste la source de risque et de volatilité la plus importante actuellement. Cependant, ce risque est largement contrebalancé par le soutien des banques centrales.
- > Nous cherchons des opportunités sur les émissions de meilleures qualités pour augmenter la maturité moyenne de nos fonds et restons vigilants sur les émetteurs, secteurs ou zones géographiques sous pression.
- > La fin de la crise sanitaire n'est pas encore à l'ordre du jour et pourtant les niveaux de rendement sont toujours exceptionnellement bas. Nous investissons sur le marché obligataire qui présente de nombreuses opportunités que le marché des NEUCPs. C'est ainsi que nous maintenons un couple rendement/risque cohérent.
- > La liquidité reste un des piliers de notre stratégie de gestion même si cela a un coût certain. La récente crise a conforté cette stratégie.

FOCUS *sur une valeur*



GECINA est la plus grande société foncière d'Europe avec un patrimoine immobilier de 20 milliards d'euros à fin juin 2020. Les 2/3 de ses actifs sont de l'immobilier de bureaux et très majoritairement situé en Ile-de-France. Leurs revenus sont sécurisés par de grandes entreprises françaises qui représentent 80% de leurs occupants. GECINA a mis en place une stratégie ambitieuse pour répondre aux enjeux du climat dans le secteur du bâtiment avec notamment pour objectif de réduire de 60% les émissions de CO² du parc de bureau d'ici 2030.



Points forts

- > Rareté et concentration des actifs, amplifié par le projet du Grand Paris. Taux de vacance très faible à 6,6% en juin 2020.
- > Refinancement à des taux très attractifs ces 3 dernières années (coût moyen 1%), facilité d'accès au marché.
- > Au 30 juin, Gecina dispose de 4,9 M€ de liquidité et la totalité de la dette a une maturité supérieure à 3 ans.
- > Le marché résidentiel français est l'un des plus stables d'Europe.



Points faibles

- > Concentration géographique : 56% Paris, 39% région parisienne et 5% province et étranger.
- > Impact négatif du COVID notamment sur l'activité d'hôtellerie et dans une moindre mesure sur les actifs de bureau et sur les particuliers.
- > Ratio d'endettement important : dette nette/EBITDA = x26 en 2020.

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 Europe¹. 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.

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 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. Sources : Swiss Life Asset Managers, données au 31/03/2021. « 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