

NEWSLETTER

Trésorerie

Quatrième trimestre

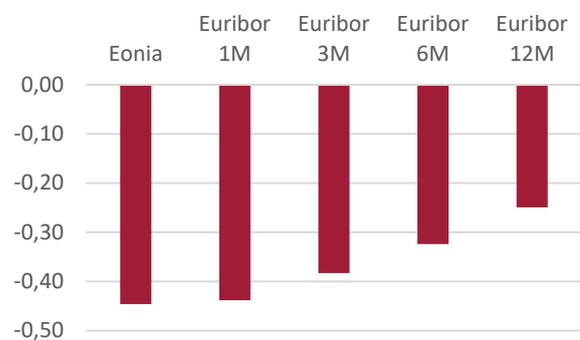
Les trimestres passent et ne se ressemblent pas, le quatrième trimestre 2019 aura été bien différent de celui de l'année précédente. Le marché primaire est resté actif jusqu'aux vacances de Noël et le marché des NEUCPs en a fait de même. Globalement, les émissions se sont faites à des niveaux toujours assez bas sauf prime de liquidité accordée par les derniers survivants entre la dinde et les cotillons de la Saint Sylvestre... La politique accommodante des banquiers centraux y est pour beaucoup.

Faits marquants du trimestre

> Taux

Les taux courts monétaires se sont stabilisés sur les niveaux atteints au Q3 2019 : l'Eonia s'affiche post-BCE à -0.46%, l'Euribor 3 mois gagne 4 points de base et s'affiche désormais à -0.38%. L'Euribor 1 an, après avoir connu un plus bas historique à -0.31% au Q3, corrige et s'affiche désormais à -0.25%. Les marchés anticipent donc moins d'actions à venir de la part des banques centrales sur les taux courts.

TAUX MONÉTAIRES INFÉRIEURS A 12 MOIS



Source: Swiss Life Asset Managers France – 31.12.2019

> Banques centrales

La Fed a abaissé ses taux directeurs en octobre, pour la 3^{ème} fois de l'année. Pas d'actions supplémentaires du côté de la BCE, Christine Lagarde n'a pas annoncé de nouvelles mesures depuis celles prises en septembre 2019. La mise en place du tiering n'a pas provoqué de remous, et les achats dans le cadre de la nouvelle phase de QE ont commencé en novembre, sur un rythme de 20 Mds par mois.

> Anticipations

Les banques centrales qui ont massivement assoupli leurs politiques monétaires en 2019, devraient marquer une pause en ce début d'année. En effet les sujets d'inquiétudes (Brexit, tensions commerciales internationales et politique italienne notamment) ne sont plus au centre de l'attention. De plus, l'inflation cœur s'affiche en hausse en zone euro, et les prix de l'énergie devraient progresser avec le retour des tensions au Moyen-Orient.

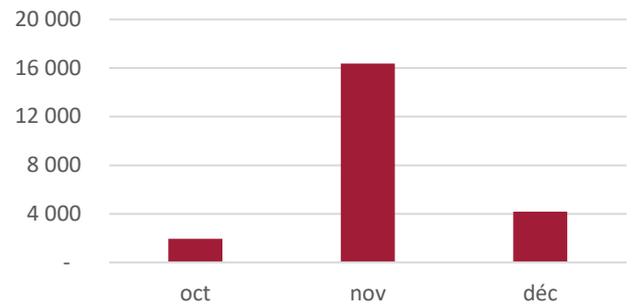
Source: Swiss Life Asset Managers France – 31.12.2019

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.

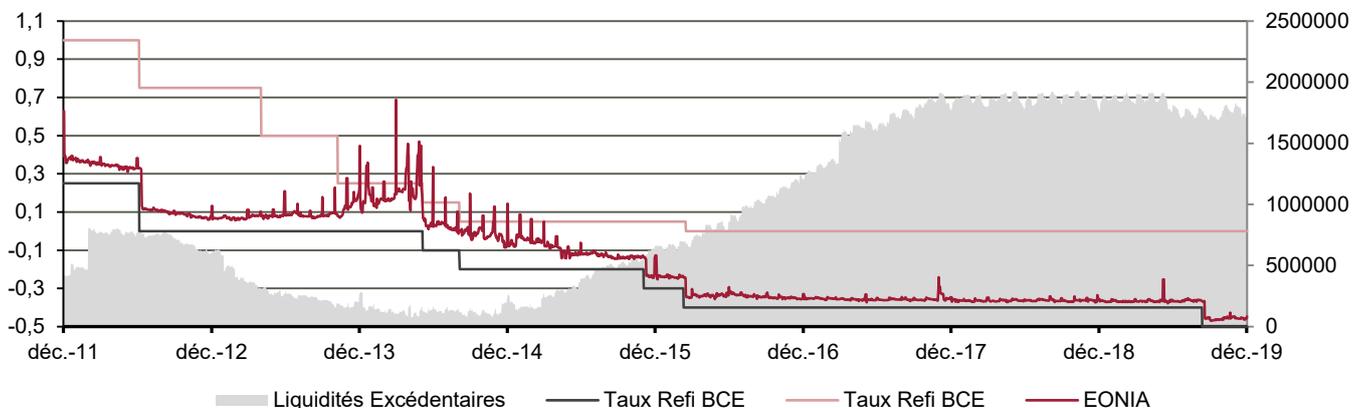
> Marché primaire

Le marché primaire a été actif pour ce dernier trimestre de l'année, notamment au mois d'octobre avec 3,9 Mds d'émissions primaires court terme sur un total de 7,4 Mds d'euros pour l'ensemble du trimestre. L'exercice 2019 atteint finalement 58 Mds d'euros d'émissions primaires avec une maturité inférieure à 2 ans, un montant inférieur de seulement 1,8 Mds à celui de 2018 (59,8 Mds euros).

VOLUME DES EMISSIONS (EN MILLIONS)



SCHEMA EONIA + LIQUIDITES EXCEDENTAIRES



NOTRE STRATEGIE



Mathilde Lacoste,
Responsable de la Gestion Investment Grade

« *Le prix s'oublie, la qualité reste !* »

- > La qualité est notre devise dans ce marché sous perfusion des banques centrales où les risques pourraient renaître de leurs cendres.
- > Notre positionnement reste extrêmement prudent à moyen-long terme et plus positif à 3 mois.
- > Afin de faire face à un marché averse, notre préoccupation majeure reste la liquidité. Ainsi, nous échelonnons nos investissements afin d'avoir des titres arrivant à échéance chaque jour et nous maintenons une poche obligataire très liquide.
- > Une gestion dite de « bond picking » a toujours de la valeur en cette période de rendements très bas, qui ne reflètent pas toujours le niveau de risque. Le secteur des « non notés » d'excellente qualité présente également des opportunités.

FOCUS *sur une valeur*



AMCOR, fondée en 1860 en Australie, est la plus grande société au monde d'emballage, présente dans 43 pays via plus de 190 sites. AMCOR est reconnue pour ses innovations notamment sa LiquiForm® technologie qui permet de créer et remplir une bouteille en une seule étape via un processus de liquide sous pression, il s'agit d'une invention qui réduit les coûts et les déchets. En effet, la société australienne améliore sans cesse ses packaging afin d'offrir des solutions durables et responsables.



Points forts

-
- > Leader européen et nord-américain de l'emballage souple et rigide
 - > Diversification géographique et diversité de l'offre : produits alimentaires, boissons, bières, sauces, produits d'hygiène corporelle, etc.
 - > Génération de trésorerie stable et positive notamment grâce à leur taille qui leur permet de capter des clients « globaux » (en termes de produits ou de position géographique)



Points faibles

-
- > Exposition grandissante aux marchés émergents
 - > Augmentation du prix des matières premières et volatilité des coûts d'approvisionnement
 - > Stratégie forte de fusions/acquisitions pouvant peser sur le niveau d'endettement et les flux de trésorerie

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 2019, Swiss Life Asset Managers gérait 225 milliards d'euros d'actifs, dont plus de 71,6 milliards d'euros pour le compte de clients tiers. Swiss Life Asset Managers est également un gestionnaire immobilier leader en Europe¹. Sur les 225 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 60,5 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 milliards d'euros.

Au 30 juin 2019, Swiss Life Asset Managers gérait ainsi 86,5 milliards d'euros de biens immobiliers. Swiss Life Asset Managers emploie plus de 2 300 collaborateurs en Europe.

¹ PropertyEU, Top 100 Investors, décembre 2018

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 31/12/2019. « 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