Association Française des Trésoriers d'Entreprise

Le marché des NEU CP - Intégration dans la gestion monétaire

Cash Equivalent

Commission « placements »

Président

Cyril MERKEL
AFTE

Vice-président

Warren BELLALOUM
Head of Tresury
ALTEN

Agenda

Accueil

Présentation du vice-president

- *Warren **Bellaloum – ALTEN***

Panorama des Marchés Monétaires et de la dette Court terme

- *Pascal **Noaillon** – **BFT IM***
- *Guillaume **Lapierre** – **BFT IM***

Témoignage sur les tendances de placement des entreprises

- *David **Guyot** – **Pandat***

Témoignage d'une entreprise sur sa stratégie de placement

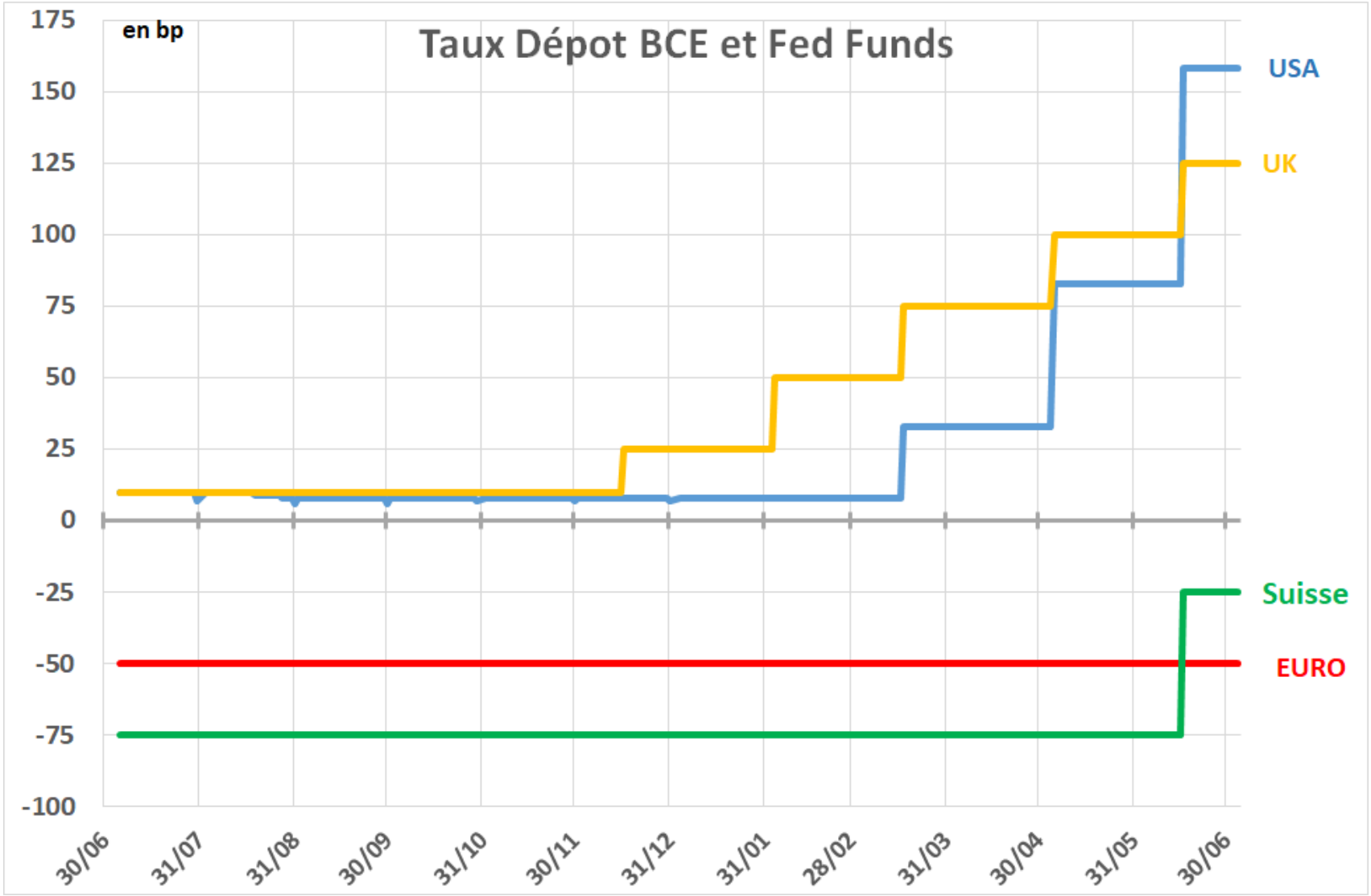
- *Pascal **Allibert** – **Alstom Transport***

Q et R

Association Française des Trésoriers d'Entreprise

- **Panorama des marchés NEU CP**
- **Intégration de ce nouvel environnement dans les fonds « *Cash Equivalent* » : illustration avec un fond monétaire**

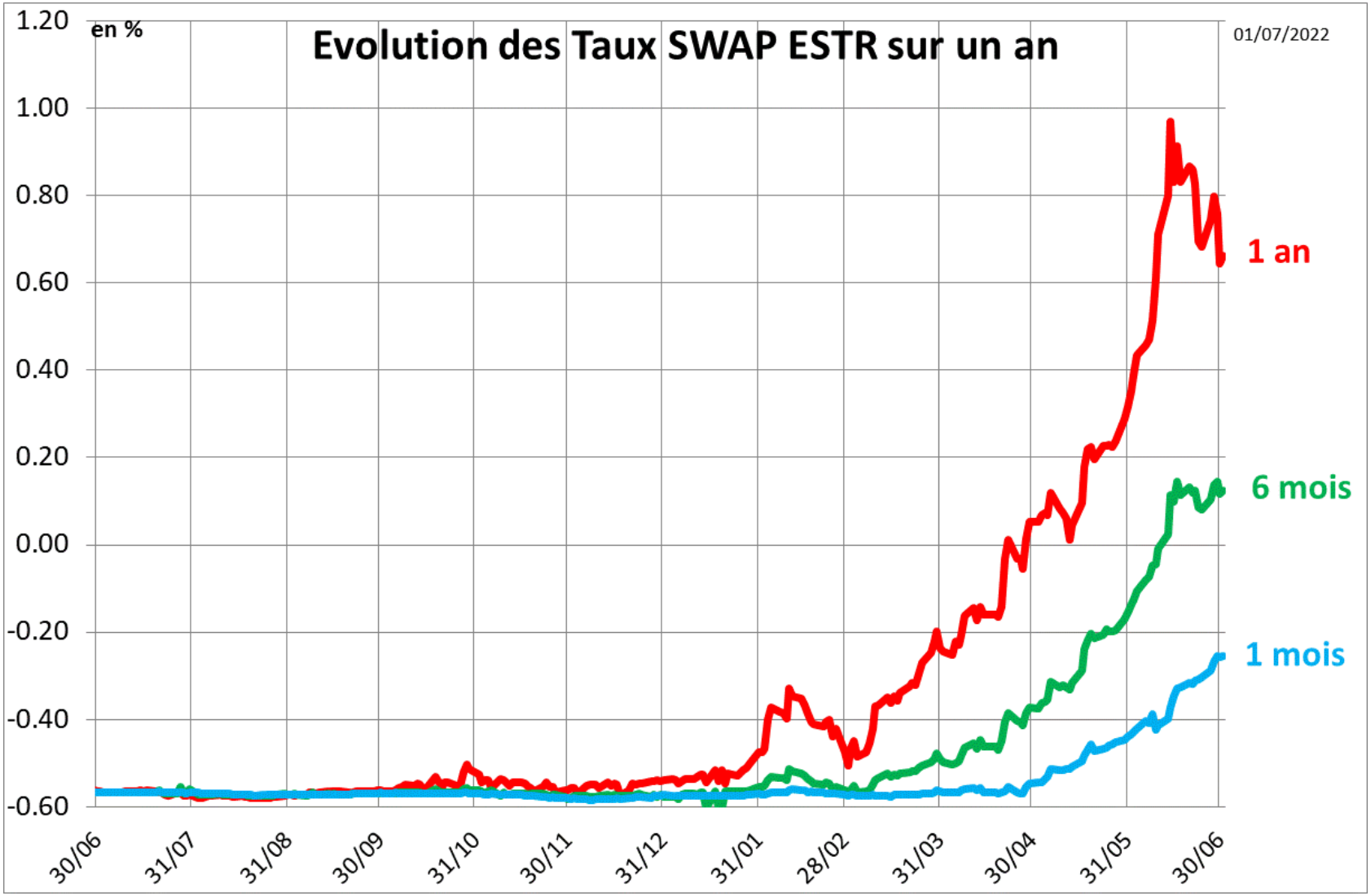
Contexte de marché : Hausse des taux des Banques Centrales



Source BCE, EMMI

Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels »

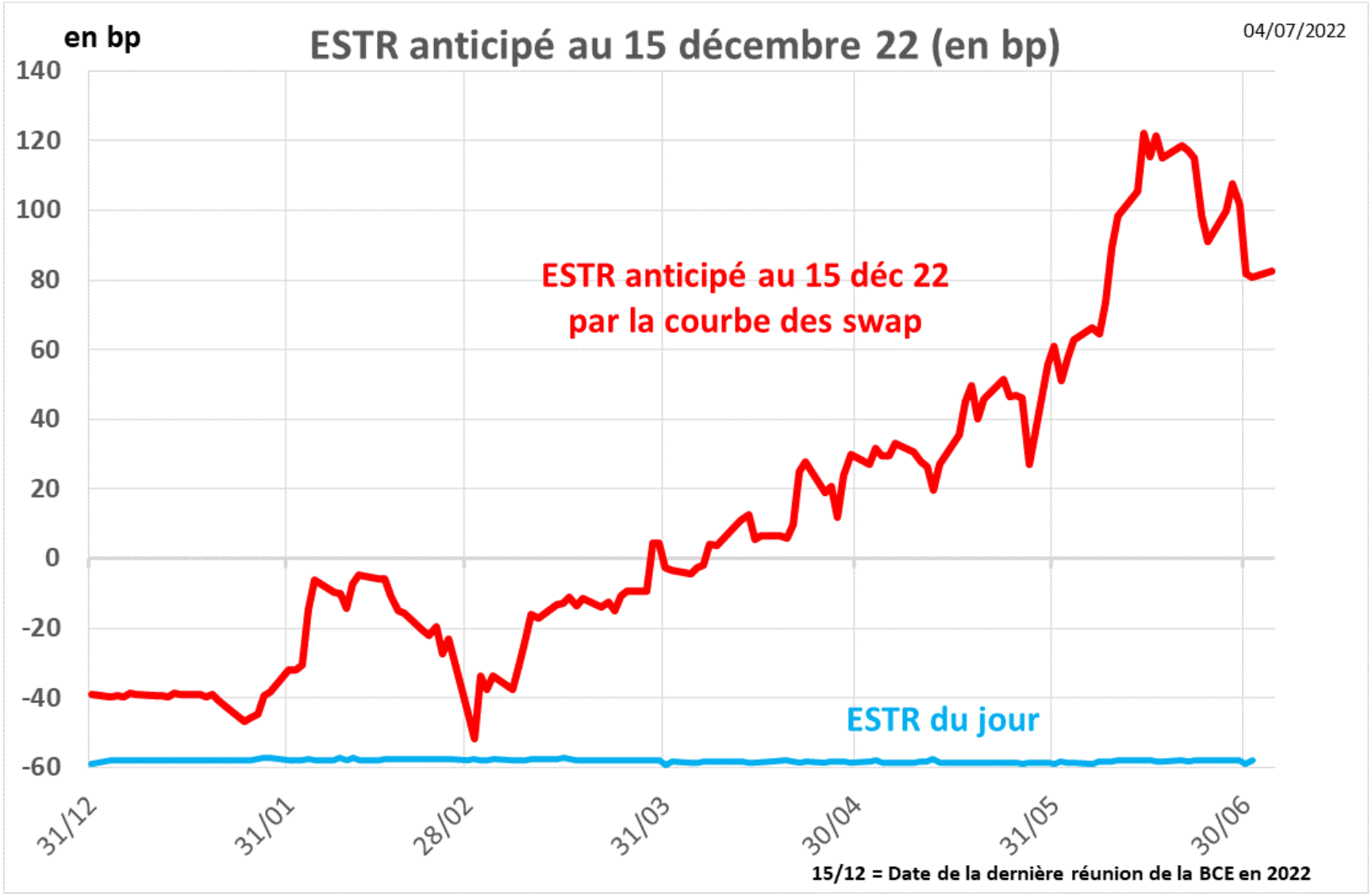
Contexte de marché : Swap de taux versus ESTR



Source Bloomberg

Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels »

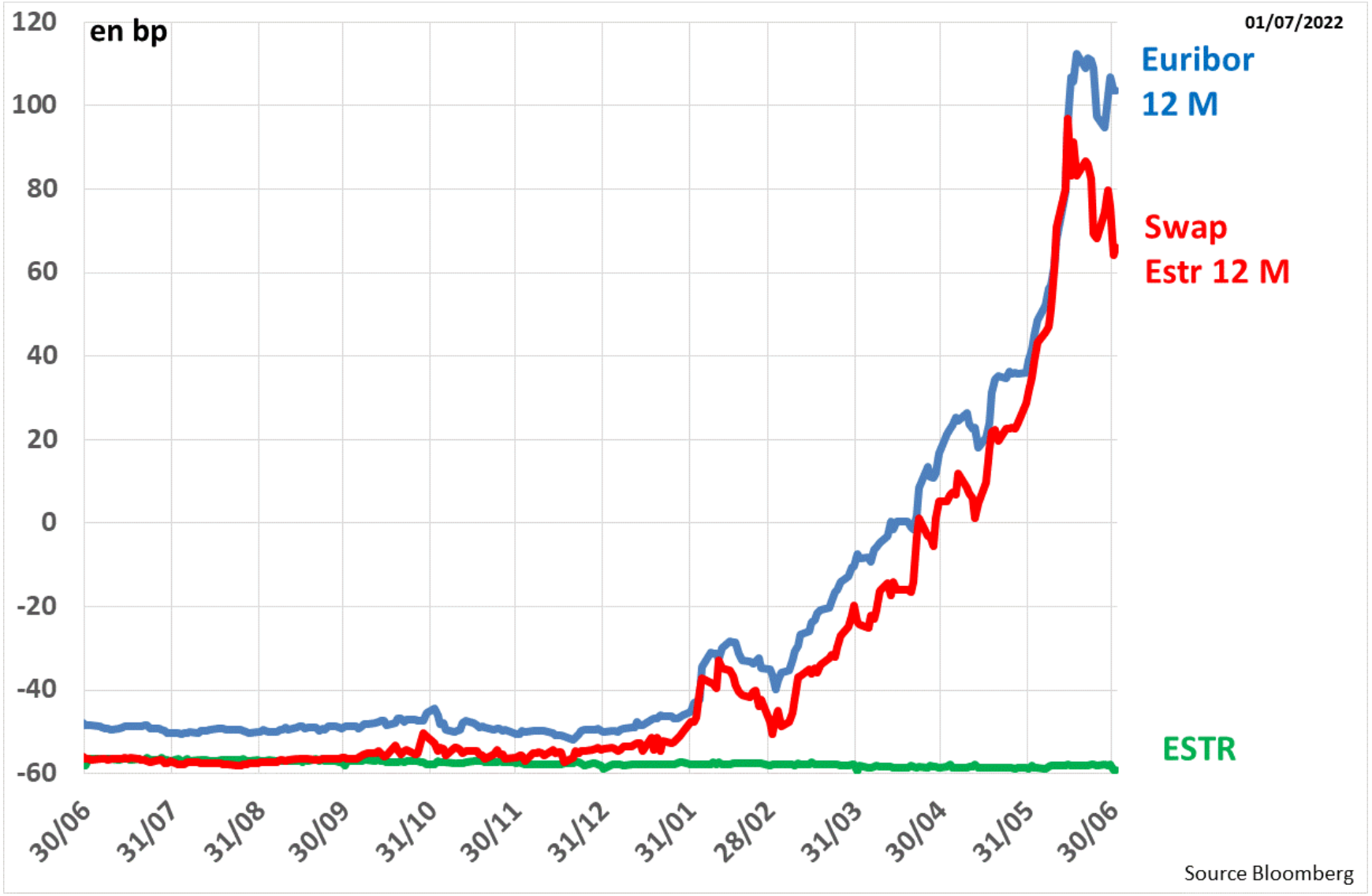
Contexte de marché : Taux implicites (via les swap de taux ESTR)



Source Bloomberg

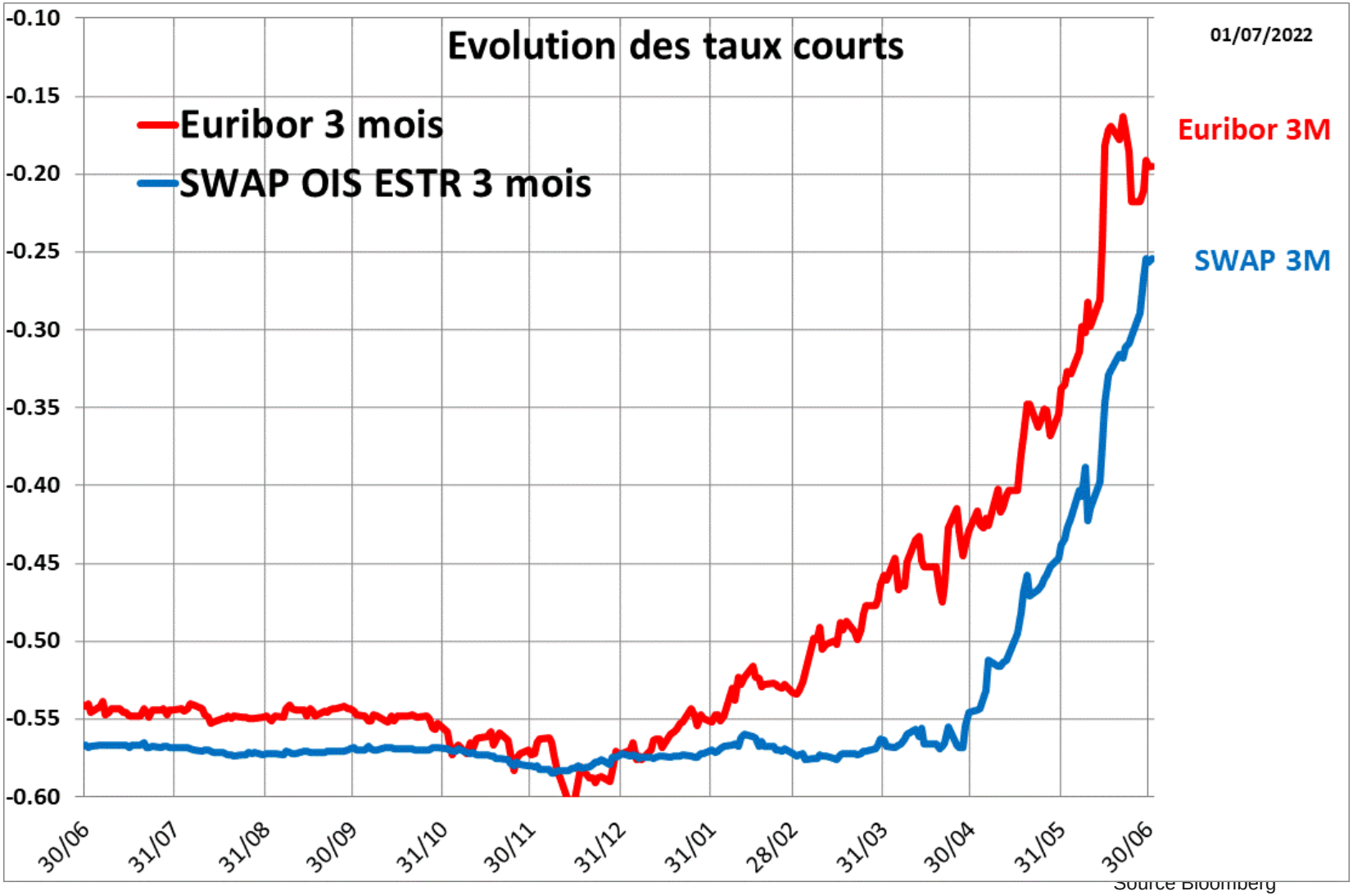
Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels »

Contexte de marché : Swap OIS Ester & Euribor 12M



Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels »

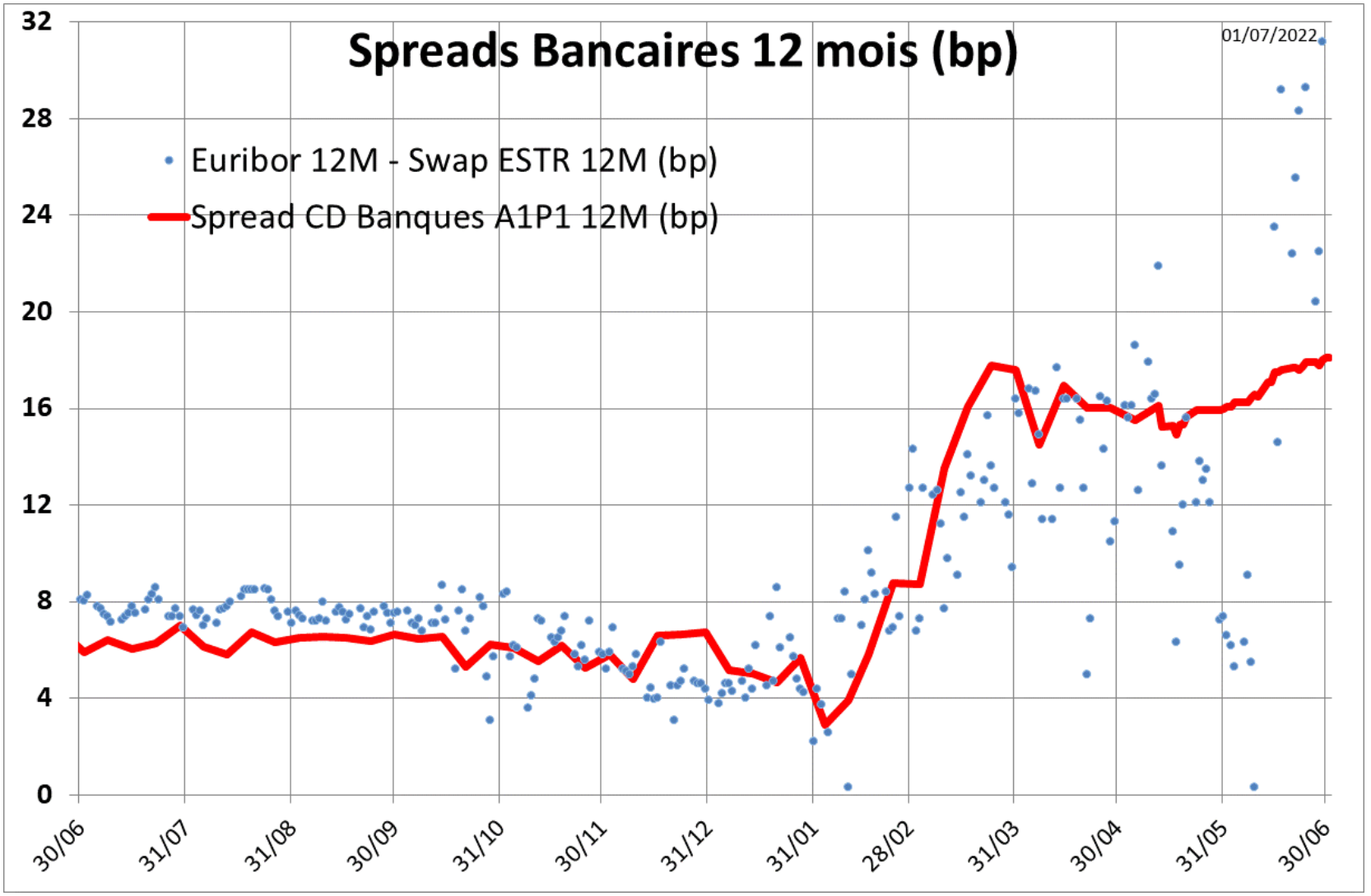
Contexte de marché : Swap OIS Estr et Euribor 3 mois



Source Bloomberg

Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels »

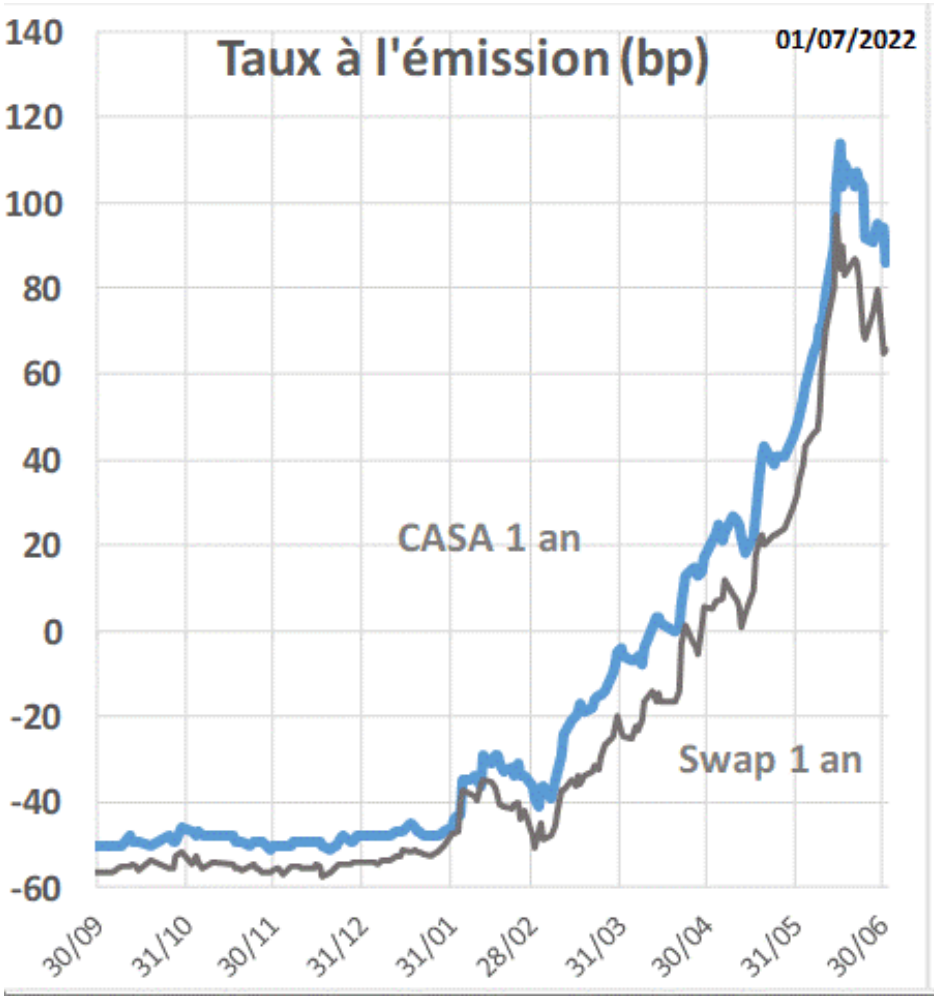
Contexte de marché : Spreads Bancaires (bp)

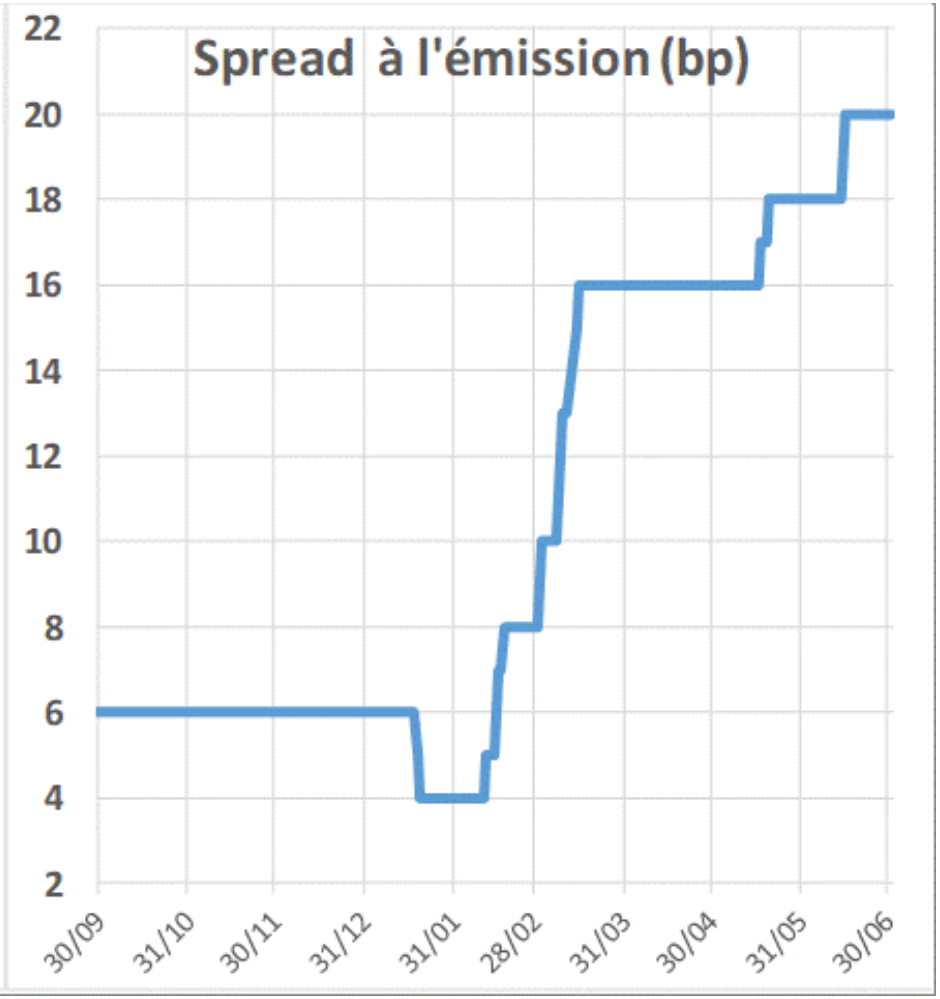


Source Bloomberg

Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels »

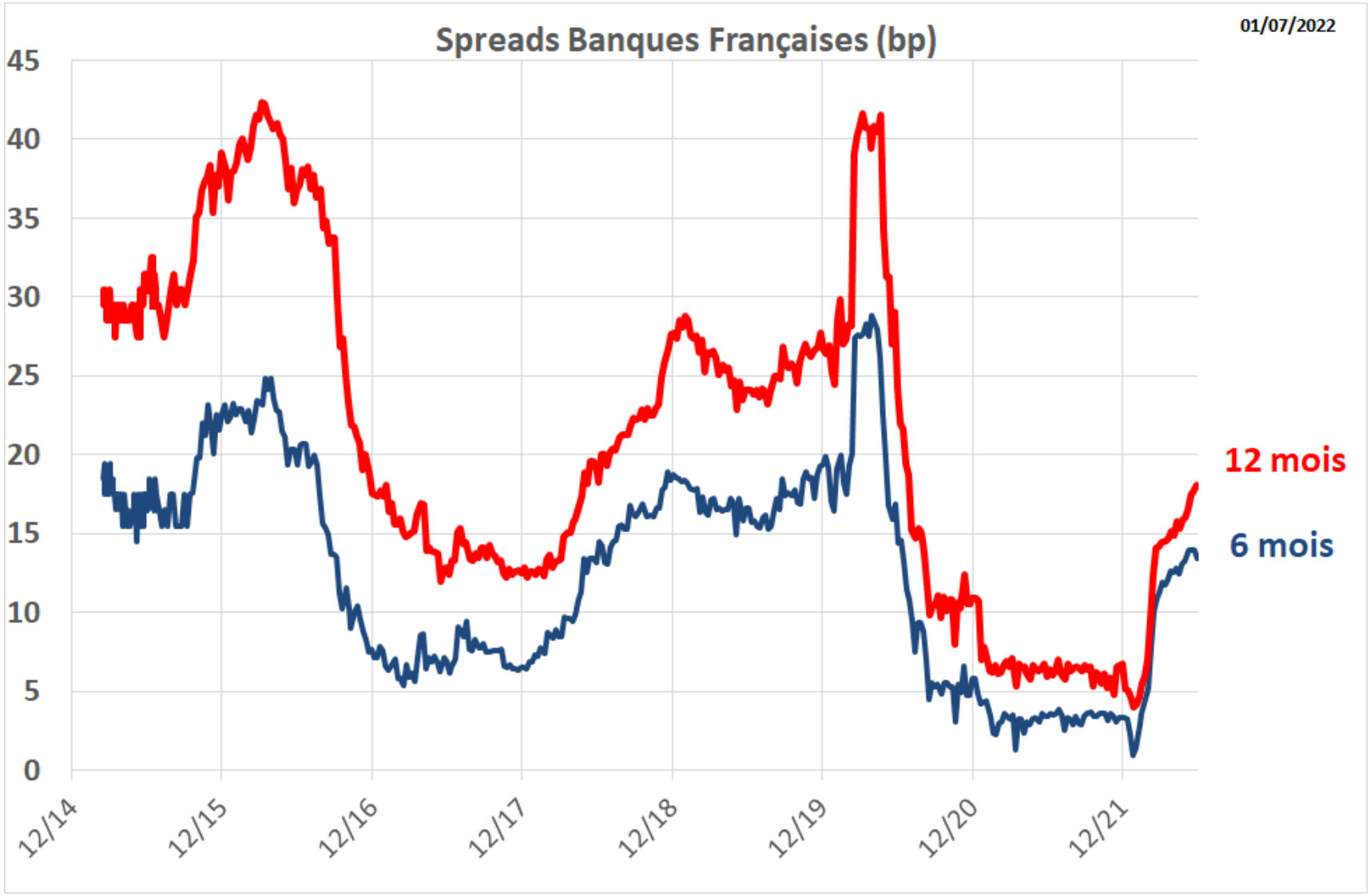
Spread & Taux : exemple d'une banque française
(maturité 1 an)





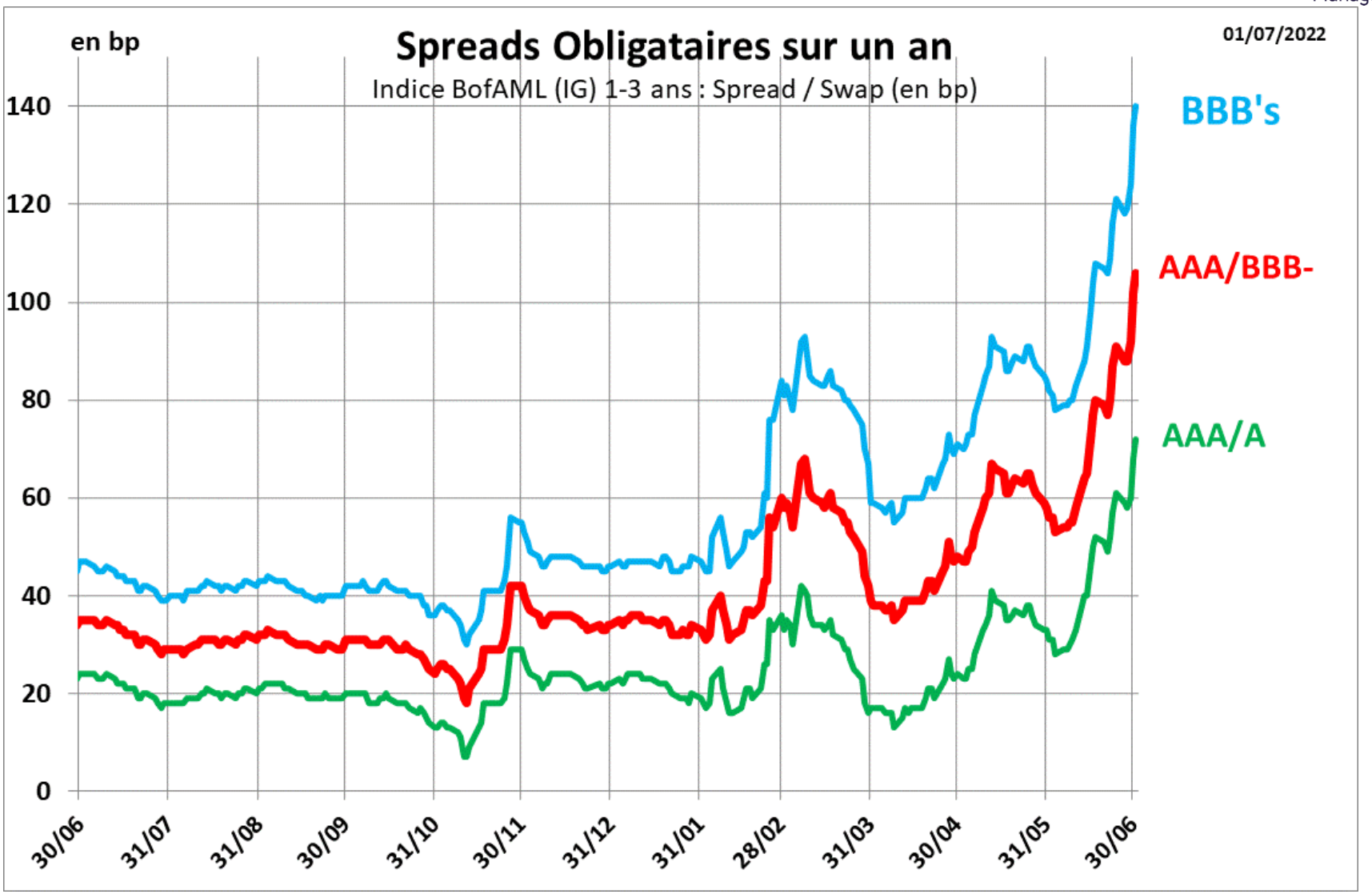
Source Bloomberg

Contexte de marché : Spreads Bancaires 12 mois



Source BFT

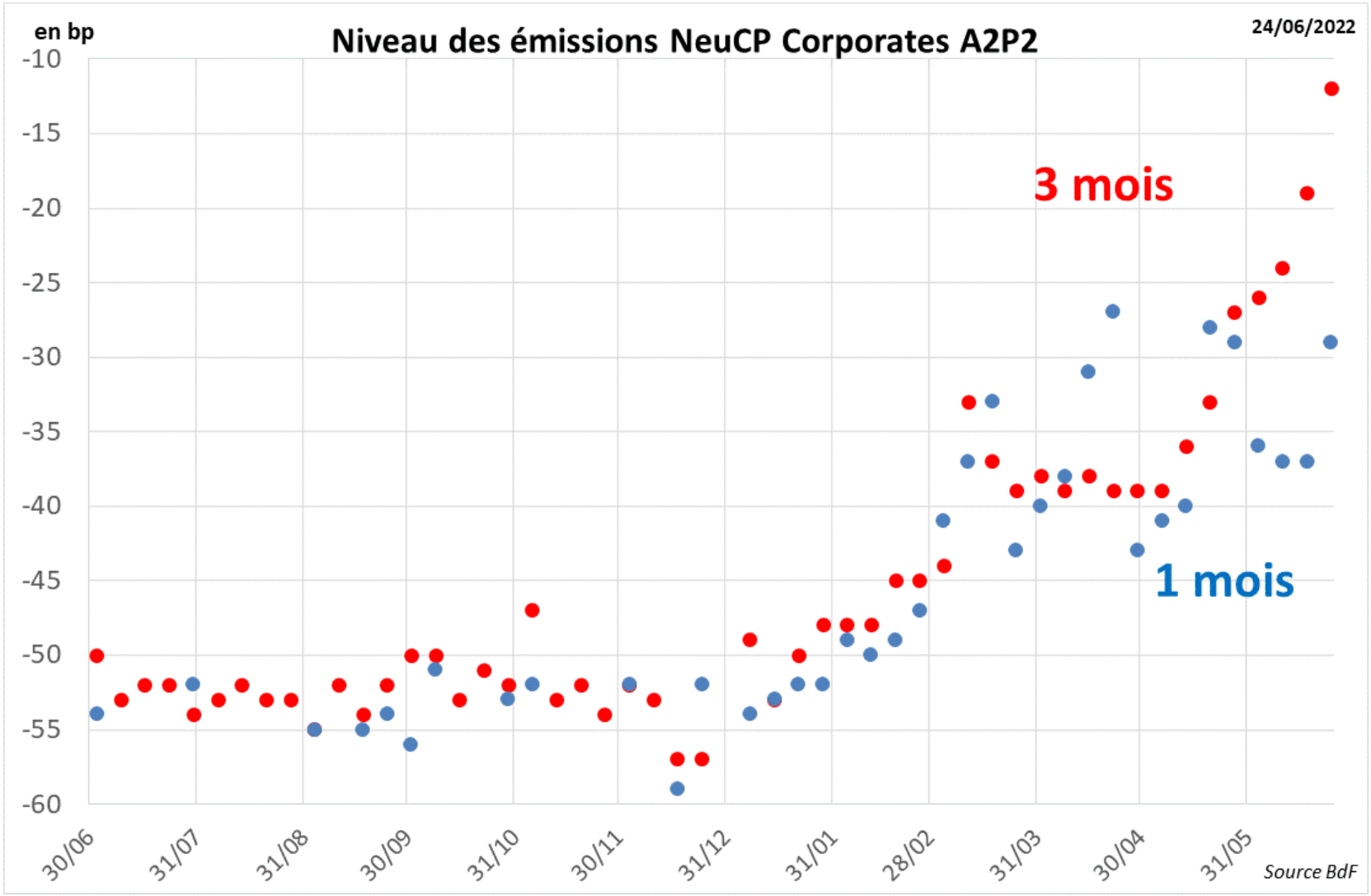
Contexte de marché : Spreads Obligations 1-3 ans



Source BBG

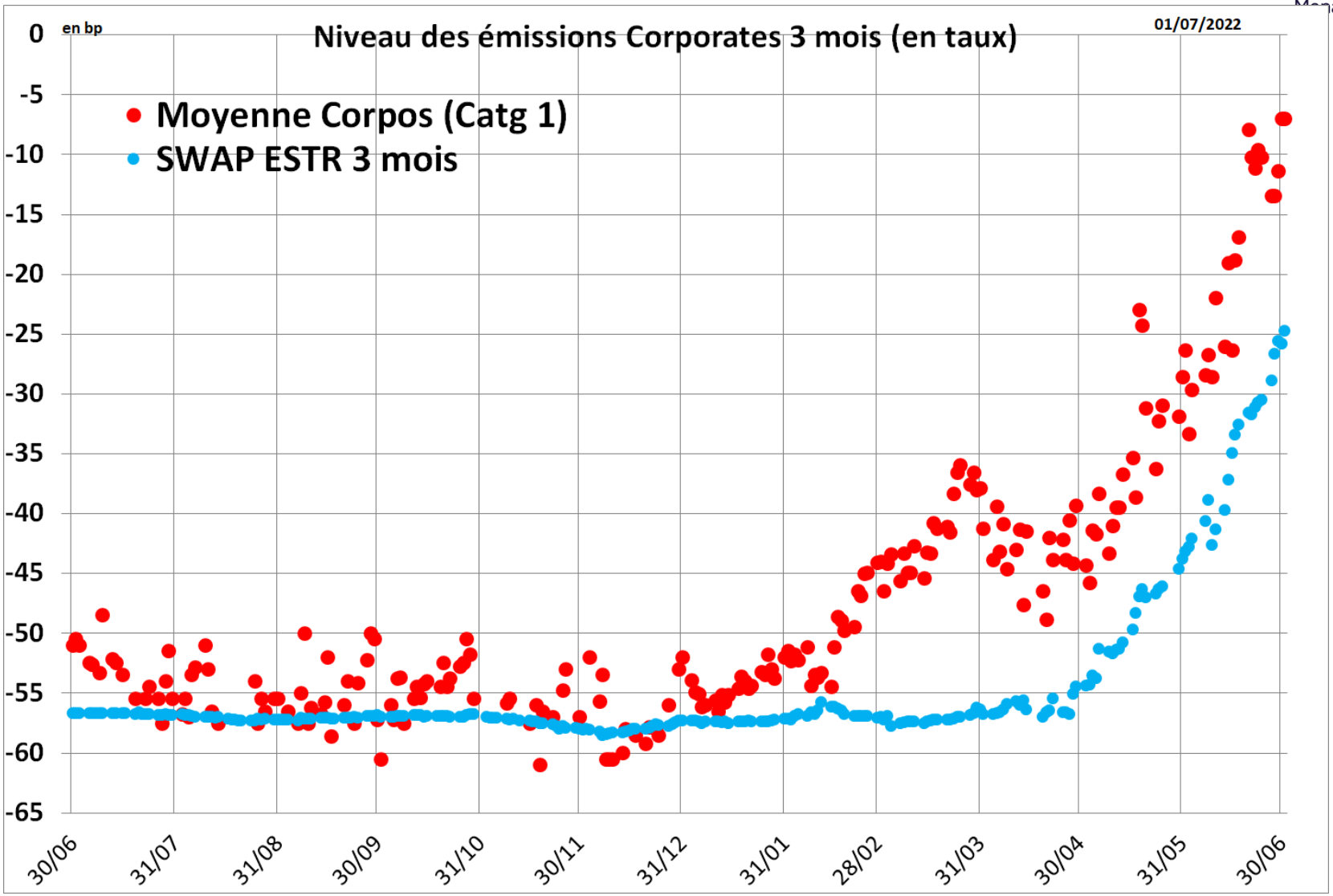
Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels »

Niveau des taux des émissions Corporates 1 et 3 mois



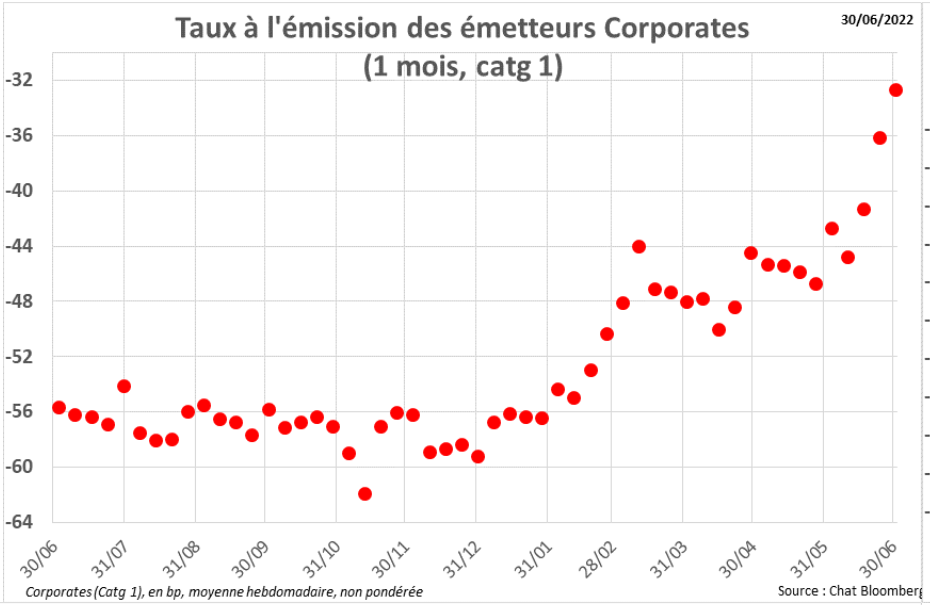
Source BDF

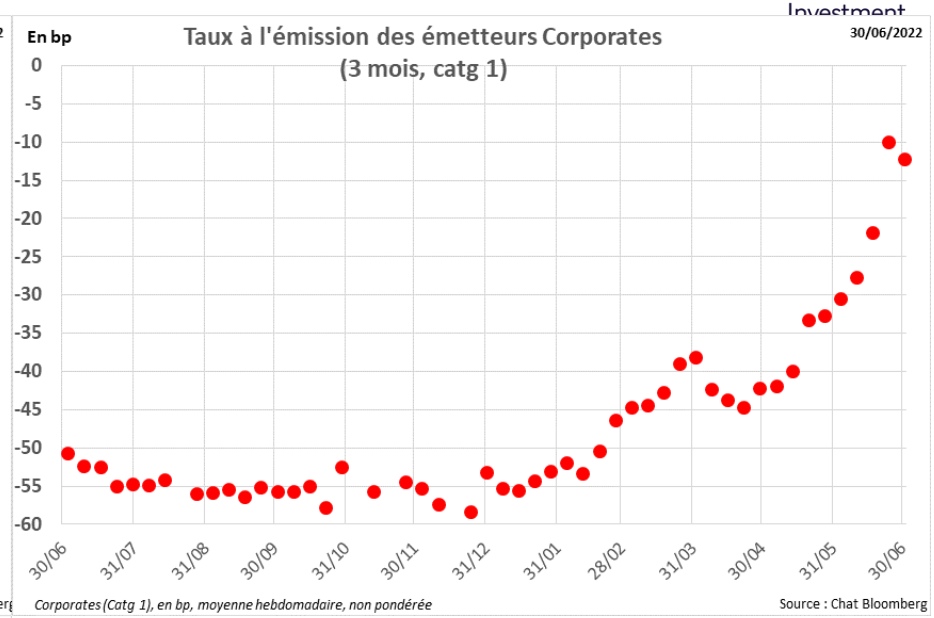
Niveau des taux des émissions Corporates 3 mois

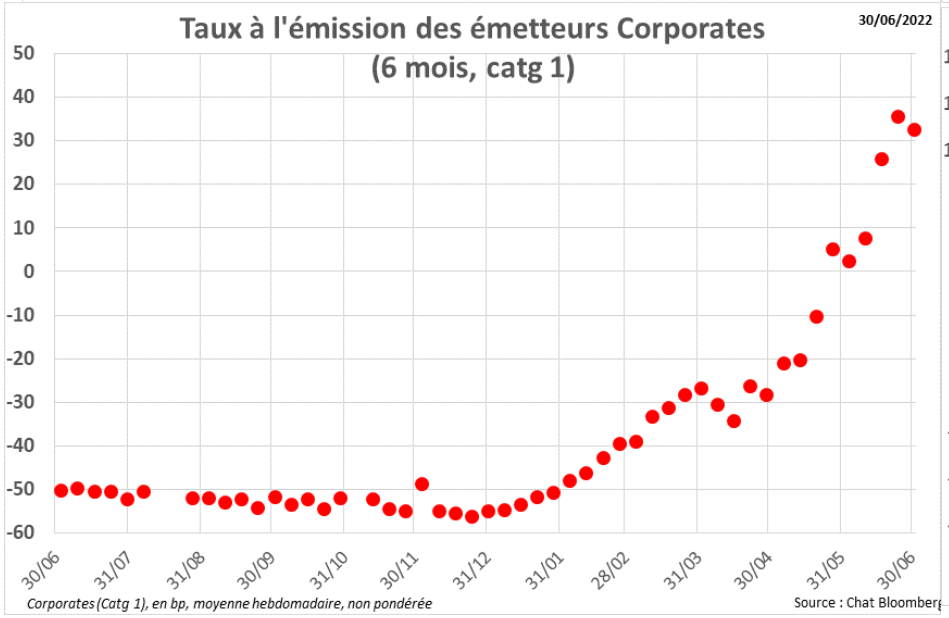


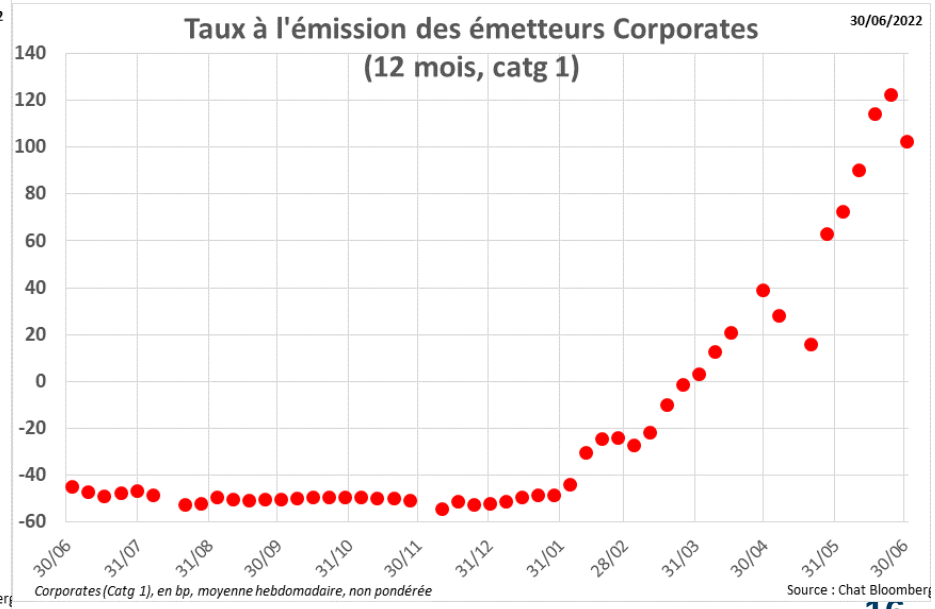
Source Chat Bloomberg

Niveau des taux des émissions Corporates (hebdo)



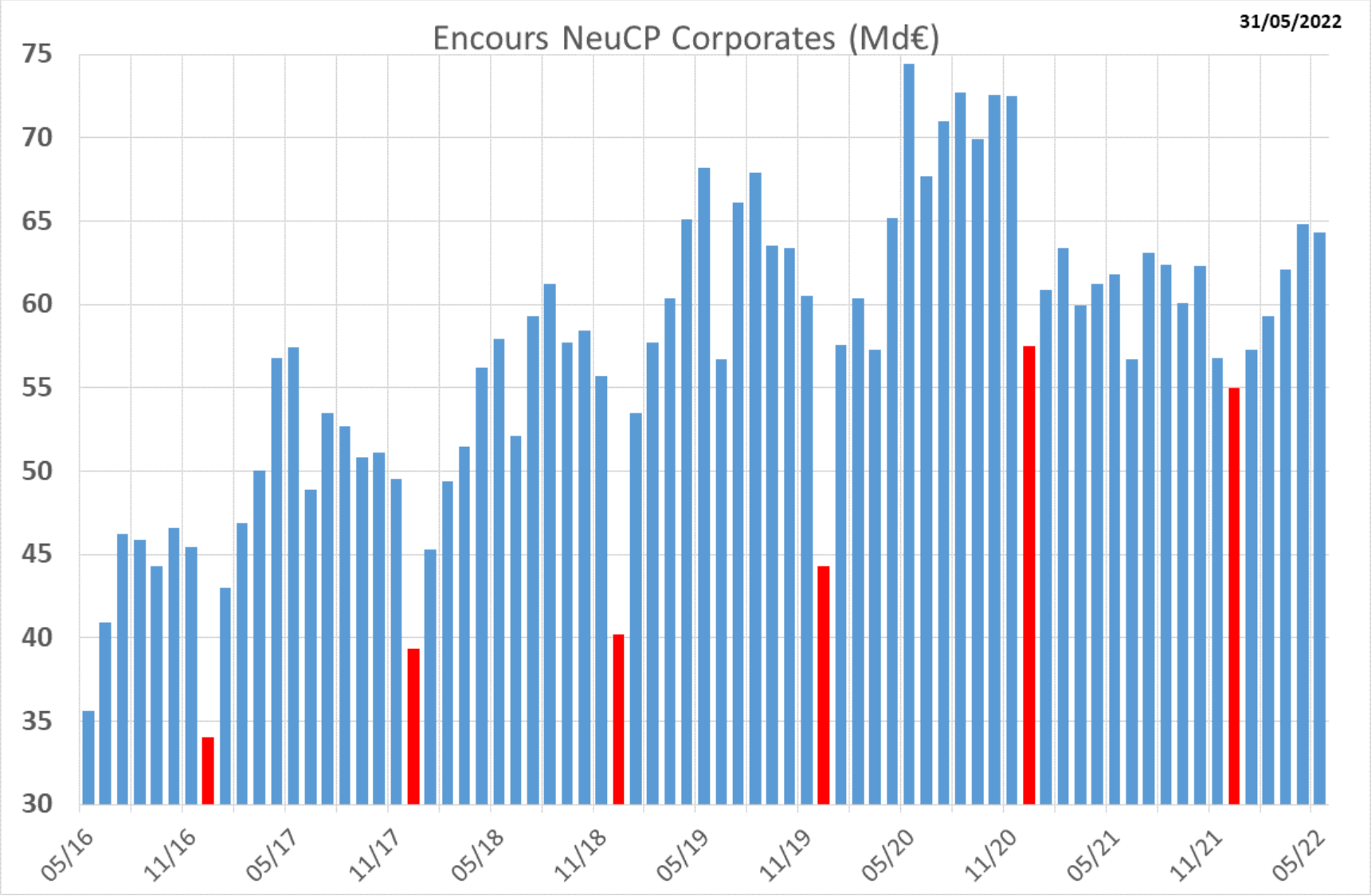






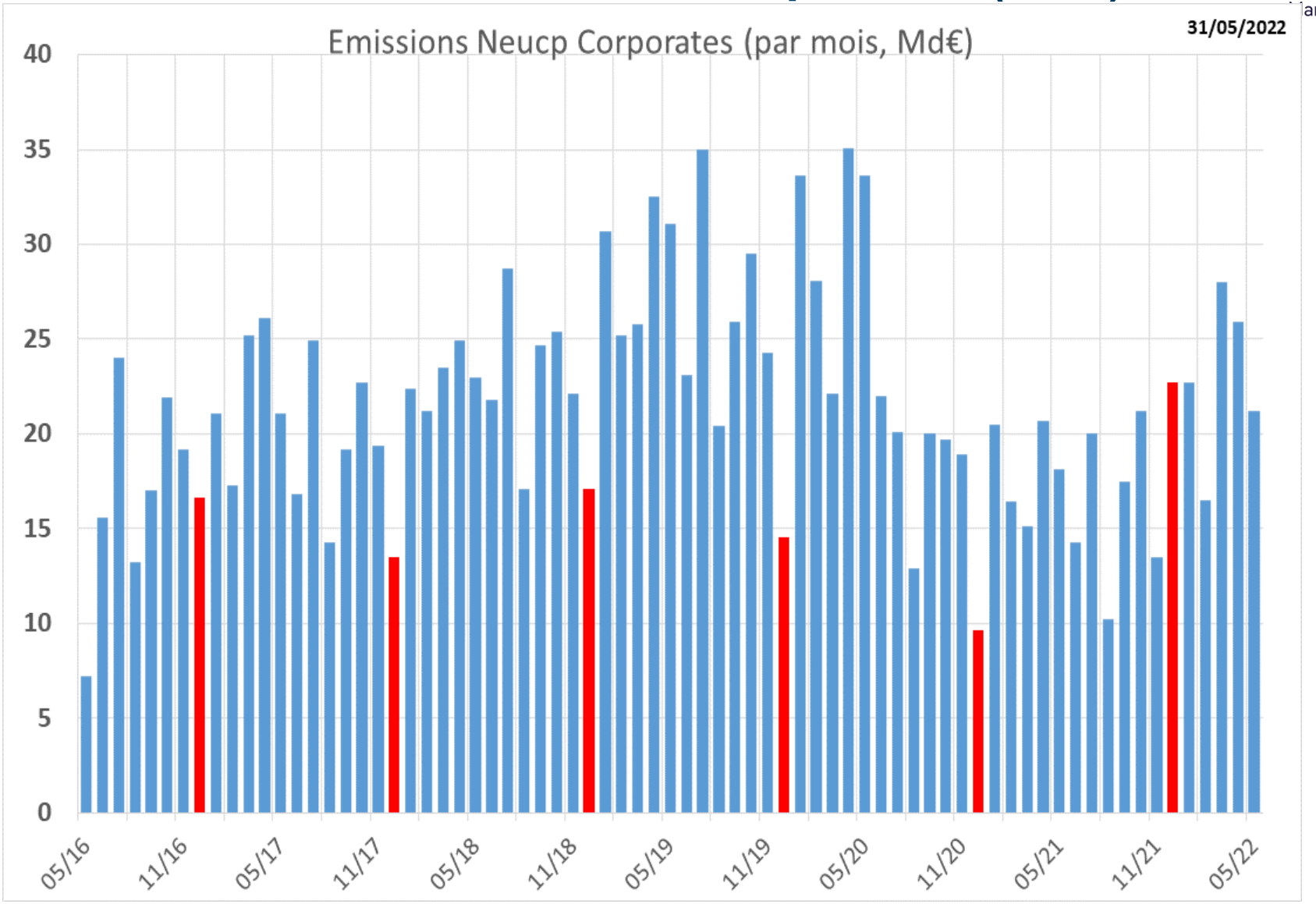
Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels »

Encours NeuCP Corporates (Md€)



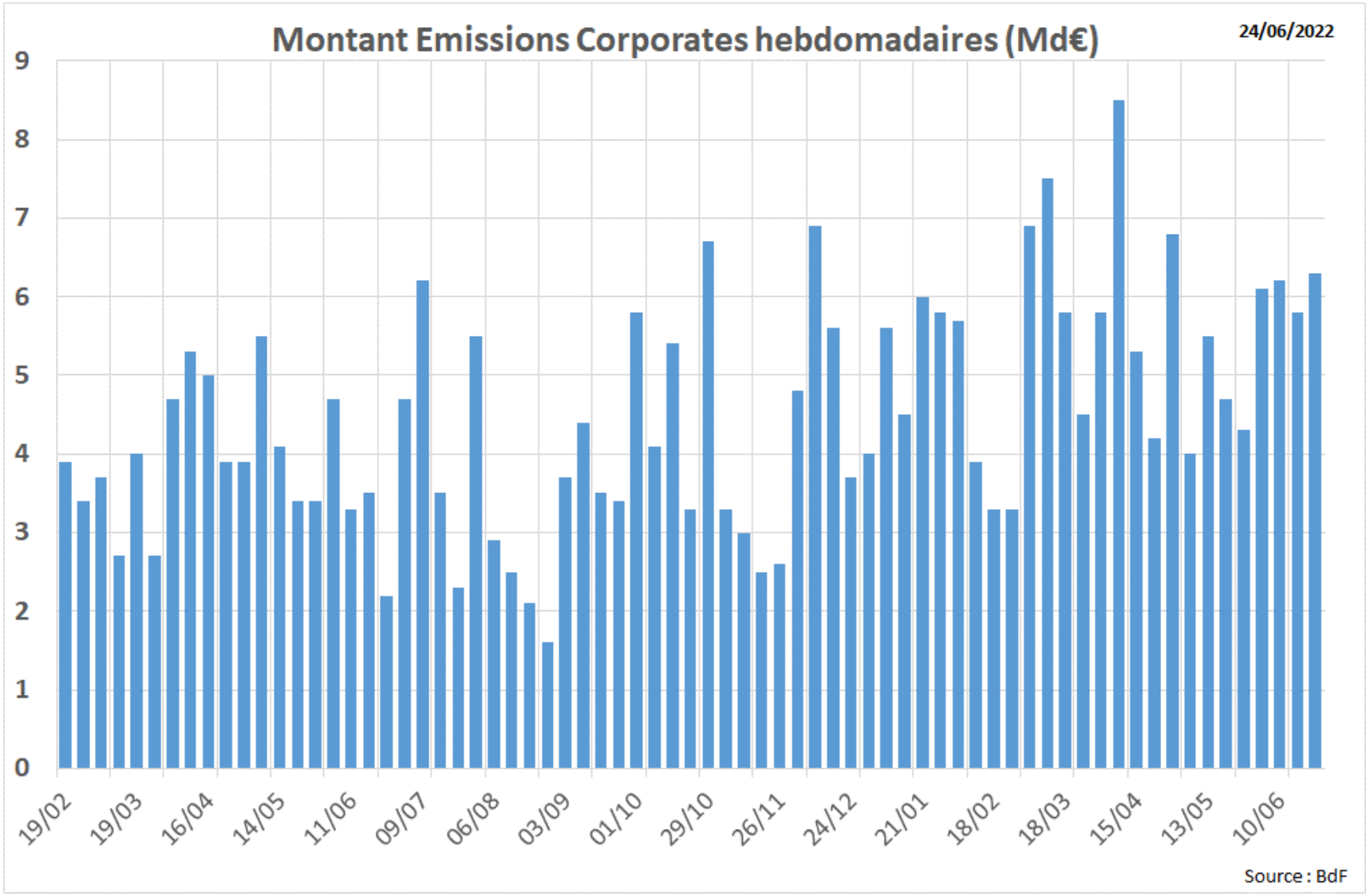
Source BdF

Emissions NeuCP Corporates (Md€)



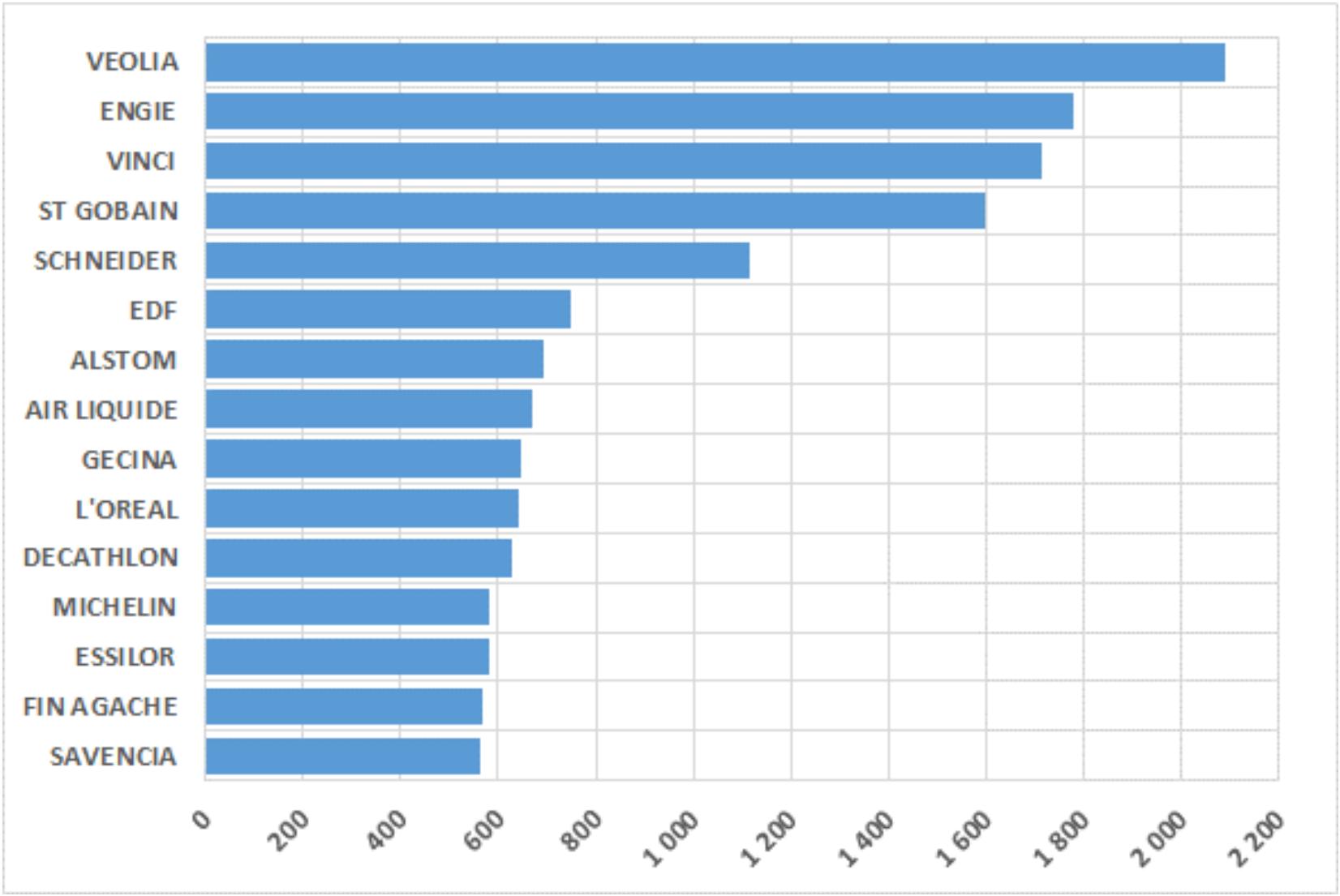
Source BdF

Neucp Corporates (Emissions en Euros, BdF)



Source BDF

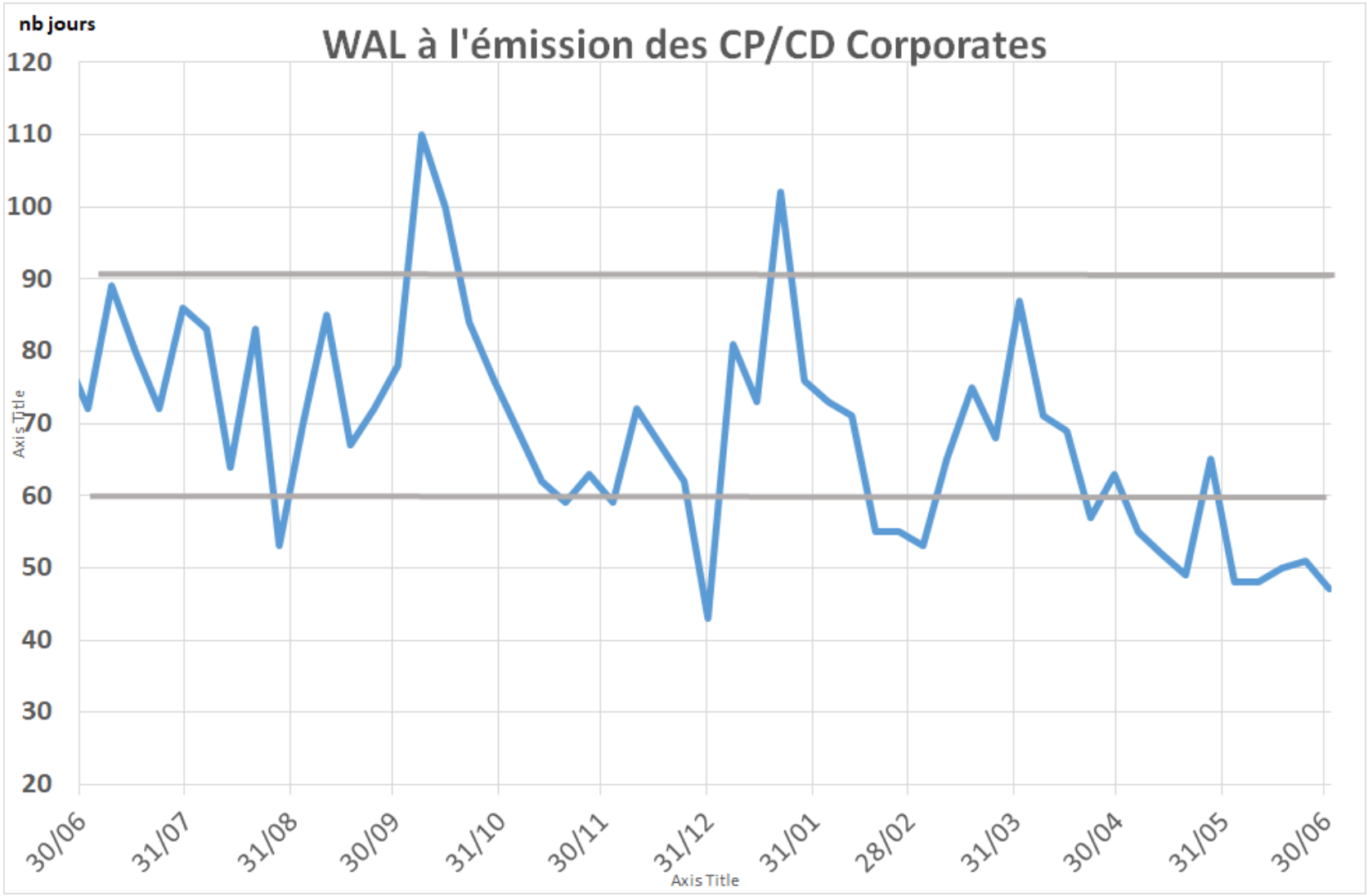
Top 15 Emissions NeuCP Corporates Juin 2022 (M€)



Source BdF

Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels »

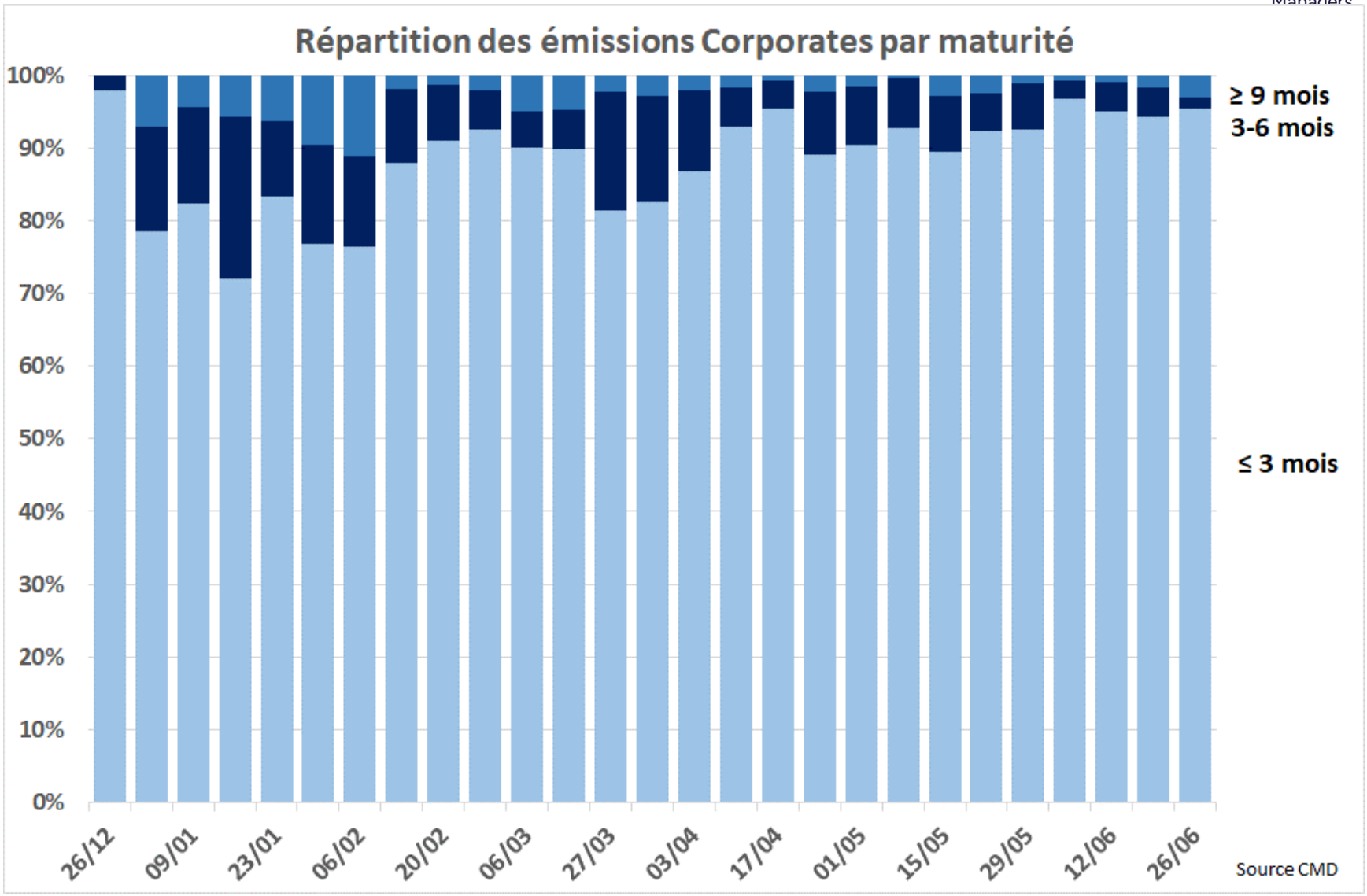
WAL à l'émission des CP/CD Corporates



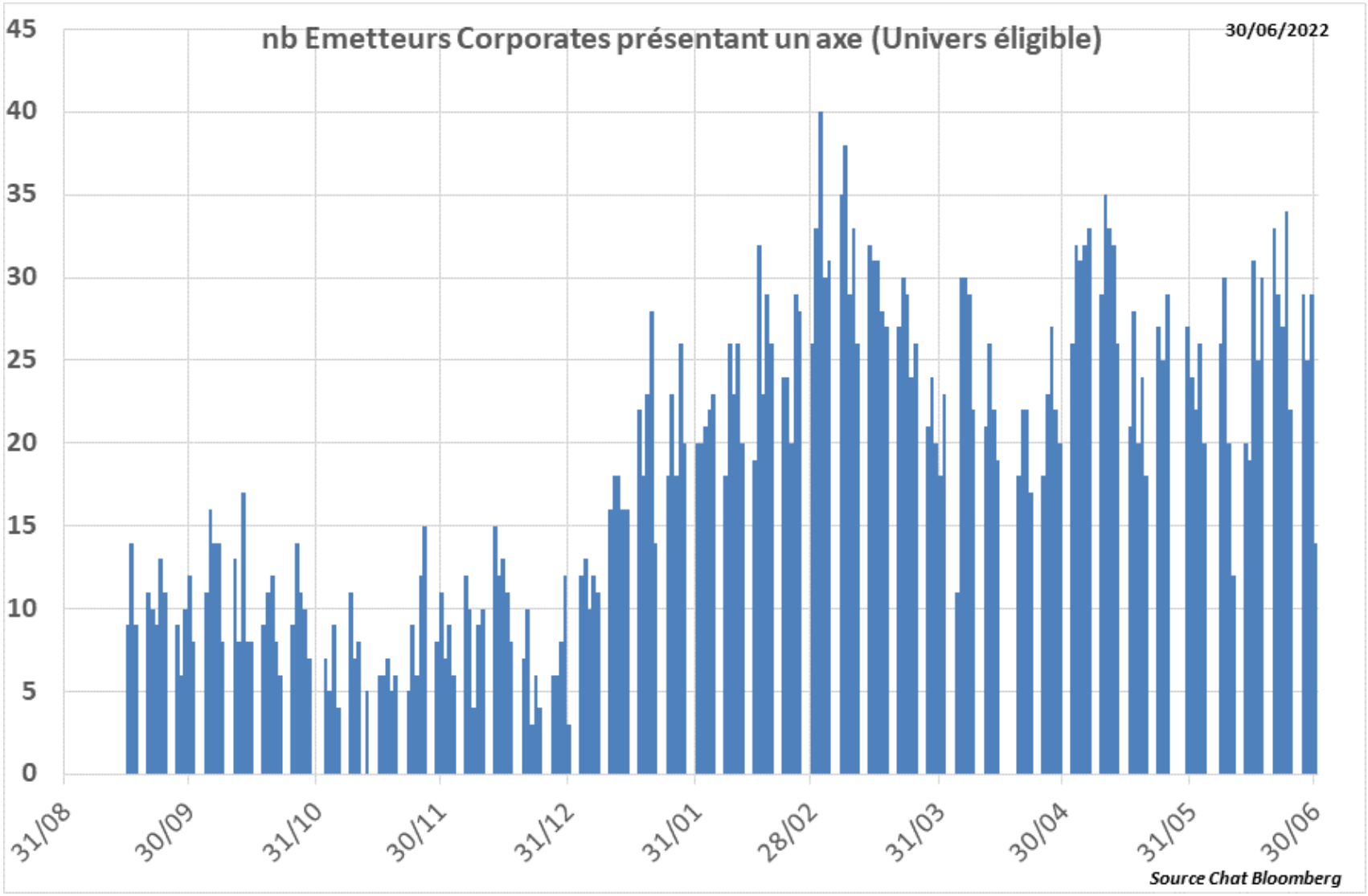
Source CMD

Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels »

WAL des émissions CP/CD Corporates

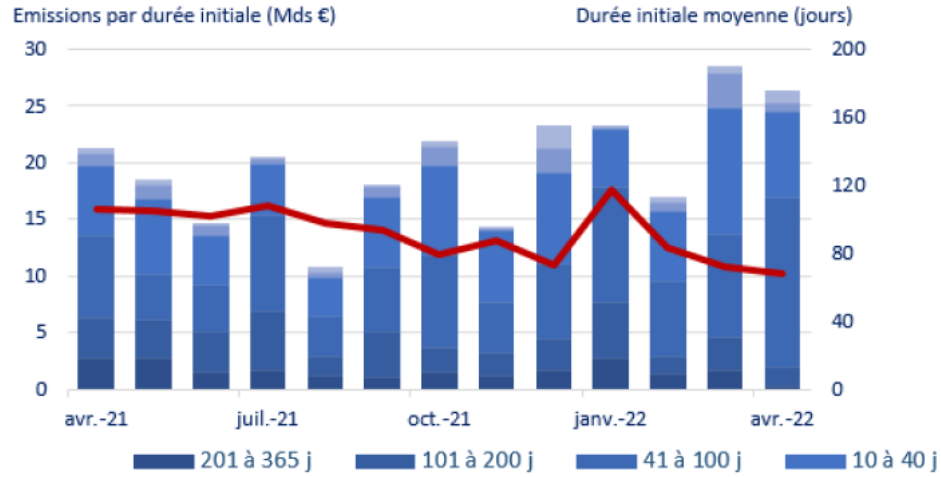


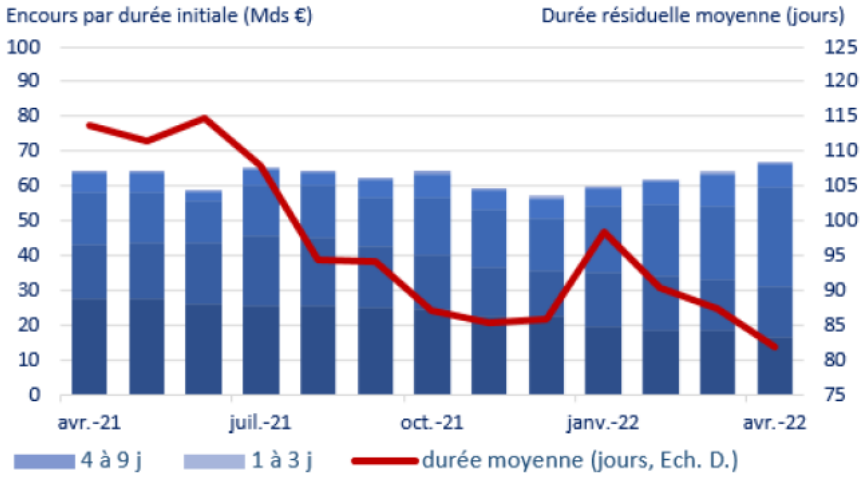
Emissions NeuCP - Nombre de Corporates présents



Extrait note mensuelle de la BdF (Avril 22)

Émetteurs corporates



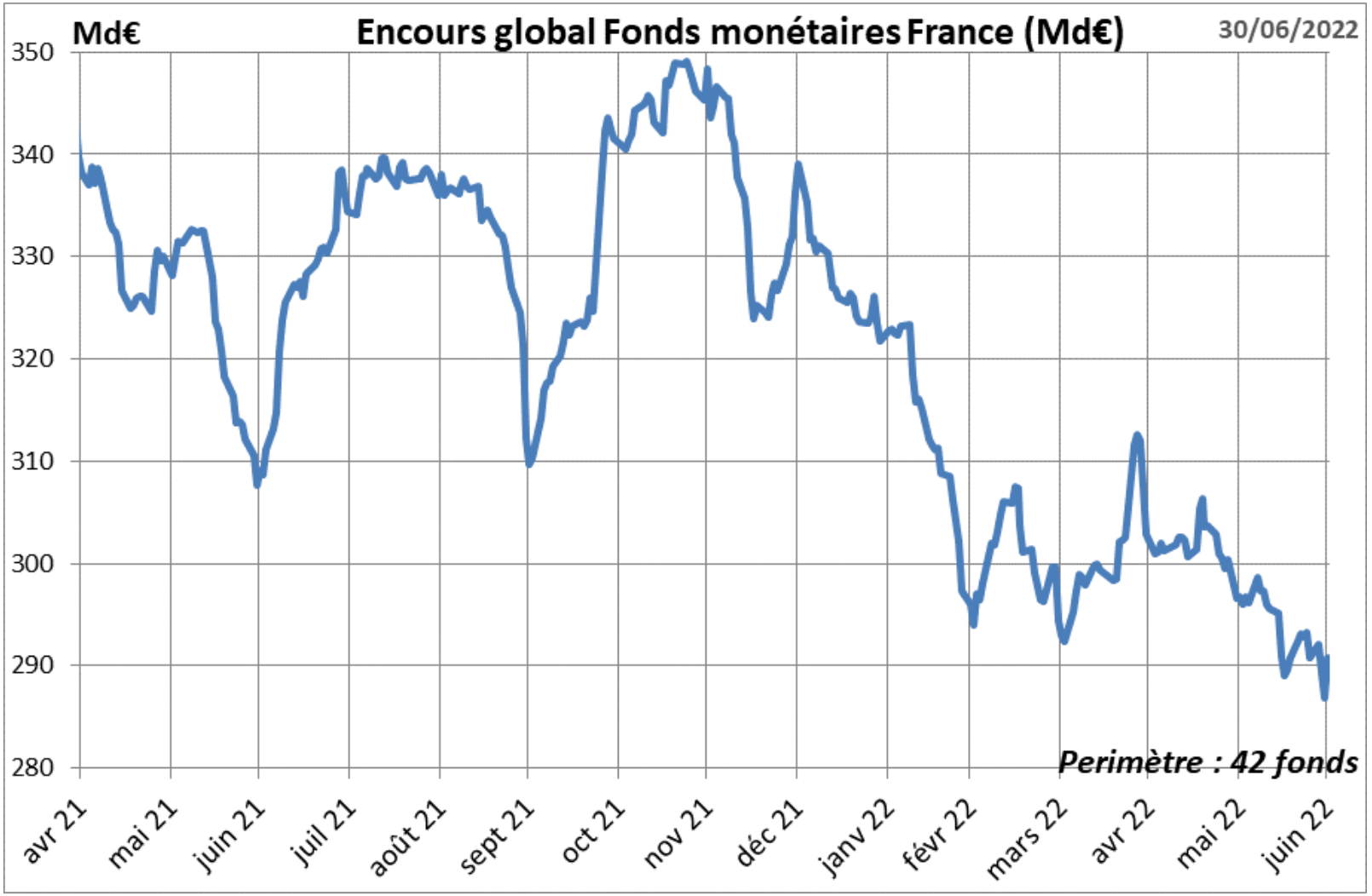


- Les émissions des corporates restent élevées avec 26,4 Mds €, à comparer à 28,6 Mds € en mars. Ce niveau élevé des émissions est à relier à la concentration des émetteurs corporates sur les maturités phares 1 et 3 mois.
- La durée initiale moyenne des émissions se stabilise autour de 70 jours.
- L'encours est en progression (+2,6 Mds €) pour le 4° mois consécutif. La durée résiduelle moyenne continue logiquement sa baisse avec une concentration des encours sur les durées intermédiaires. Les NEU CP émis sur une durée supérieure à 200 jours ne représentent plus que 25 % des encours en avril 2022 alors qu'ils représentaient 44 % en avril 2021.

- Les taux moyens sont stables sur la durée la plus utilisée (pilier 3 mois). Ils se renchérissent légèrement sur les autres durées (respectivement 3 et 4 bps sur les piliers 1 jour et 1 mois et jusqu'à 8 bps sur le pilier 2 semaines).
- Les émissions des corporates se concentrent fortement sur les maturités phares du financement du BFR (piliers 1 et 3 mois). Ces émetteurs délaissent les autres durées d'émissions qu'elles soient courtes (piliers 1 et 2 semaines qui avaient connu un pic d'émission sur la période récente) ou longues (6 et 12 mois) dans un contexte de remontée des taux de rendement attendus par les investisseurs.

Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels »

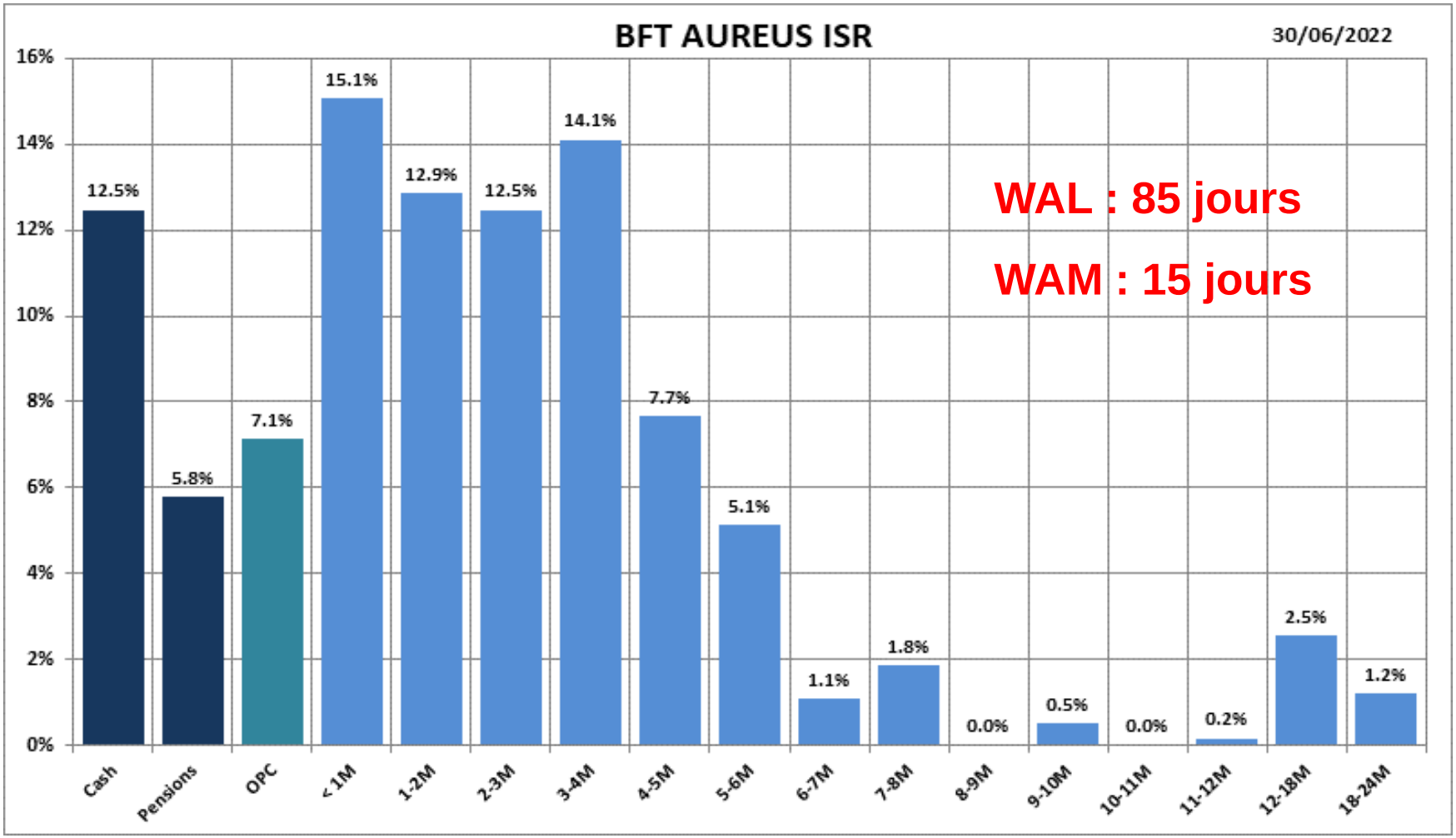
Encours des OPC Monétaires (France)



Source BFT/BBG

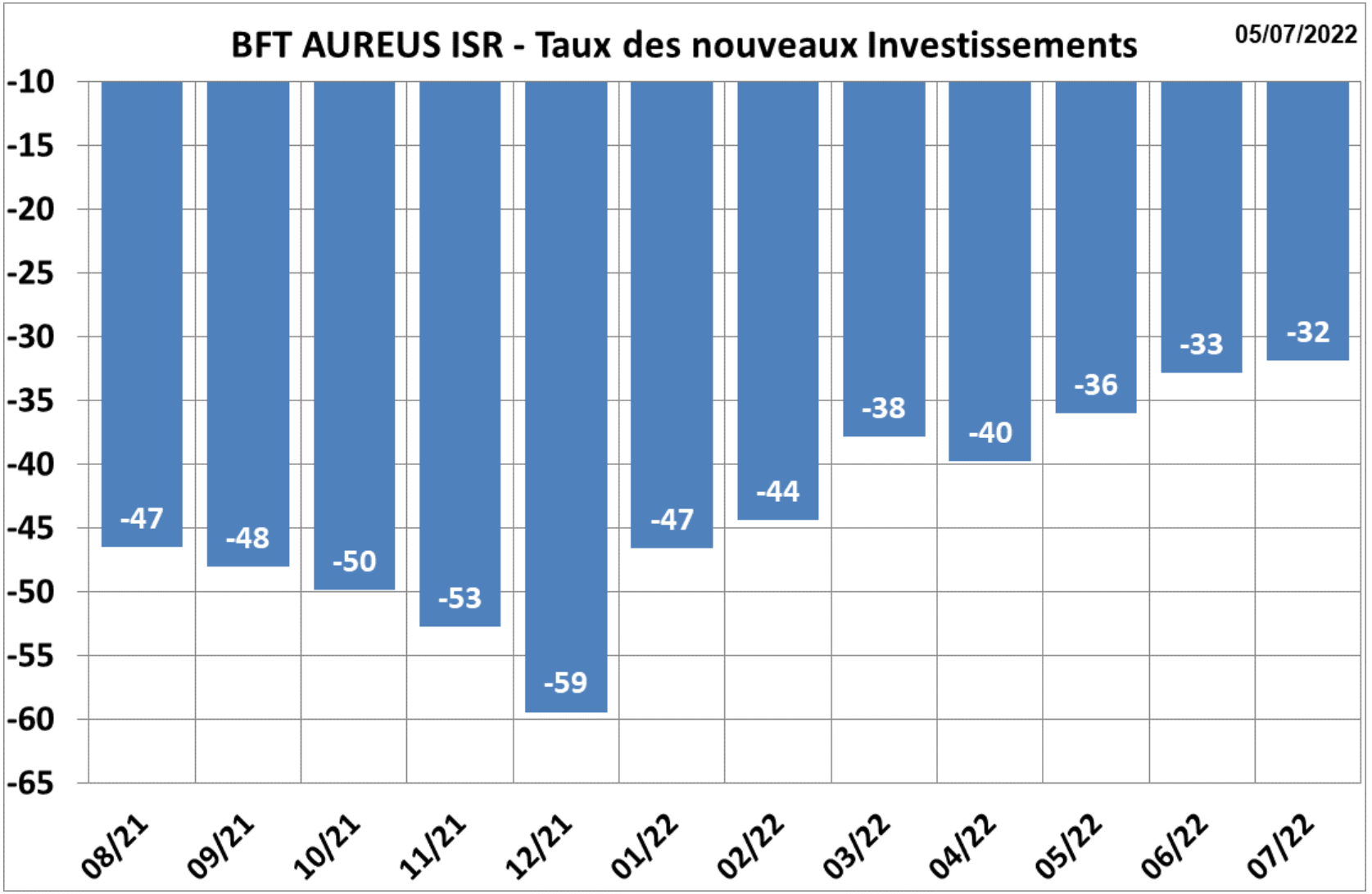
Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels »

Liquidités d'un fonds monétaire exemple : BFT Aureus ISR



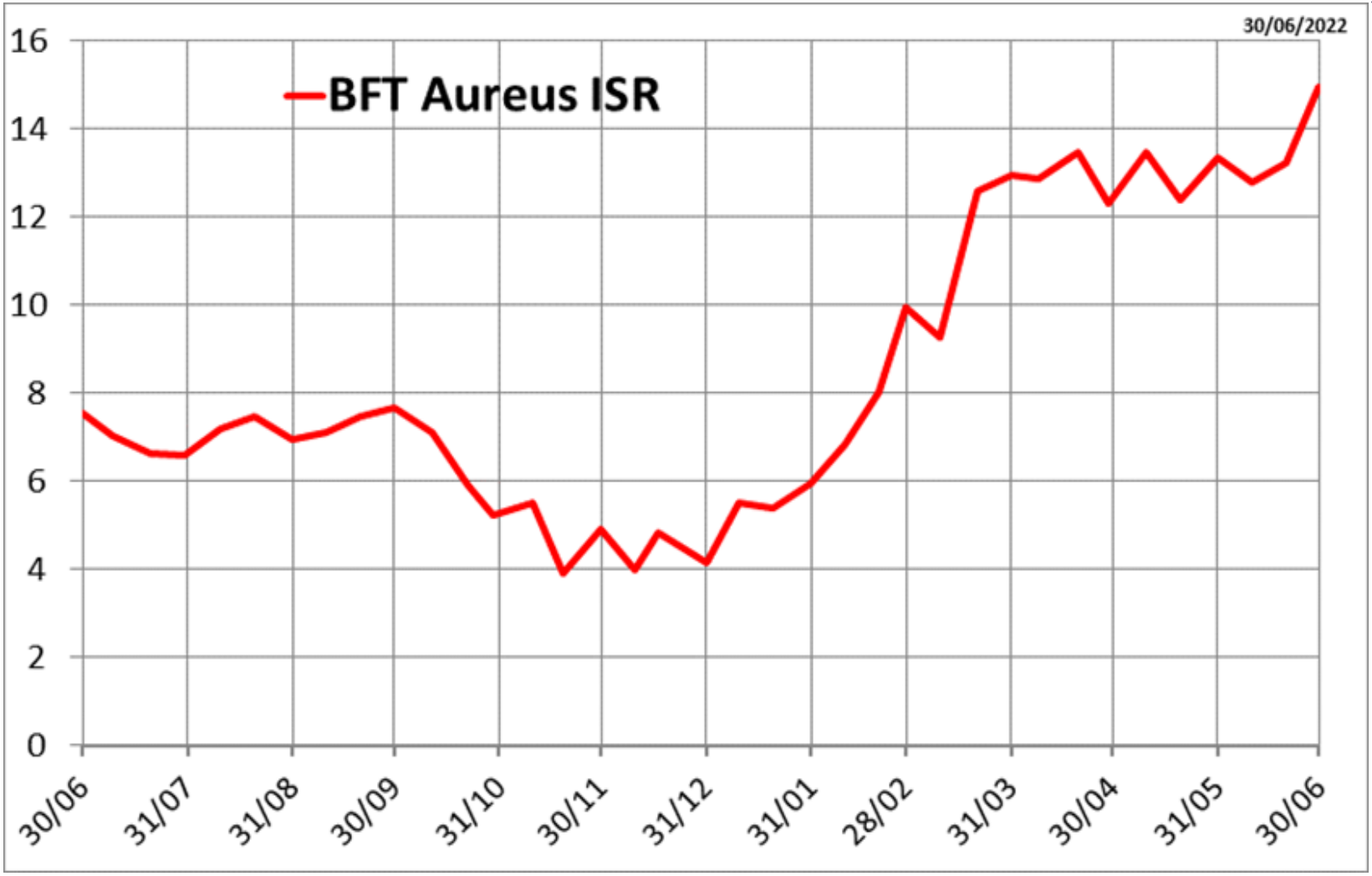
Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels »

Taux moyen des nouveaux investissements dans un fonds monétaire (exemple : BFT Aureus ISR)

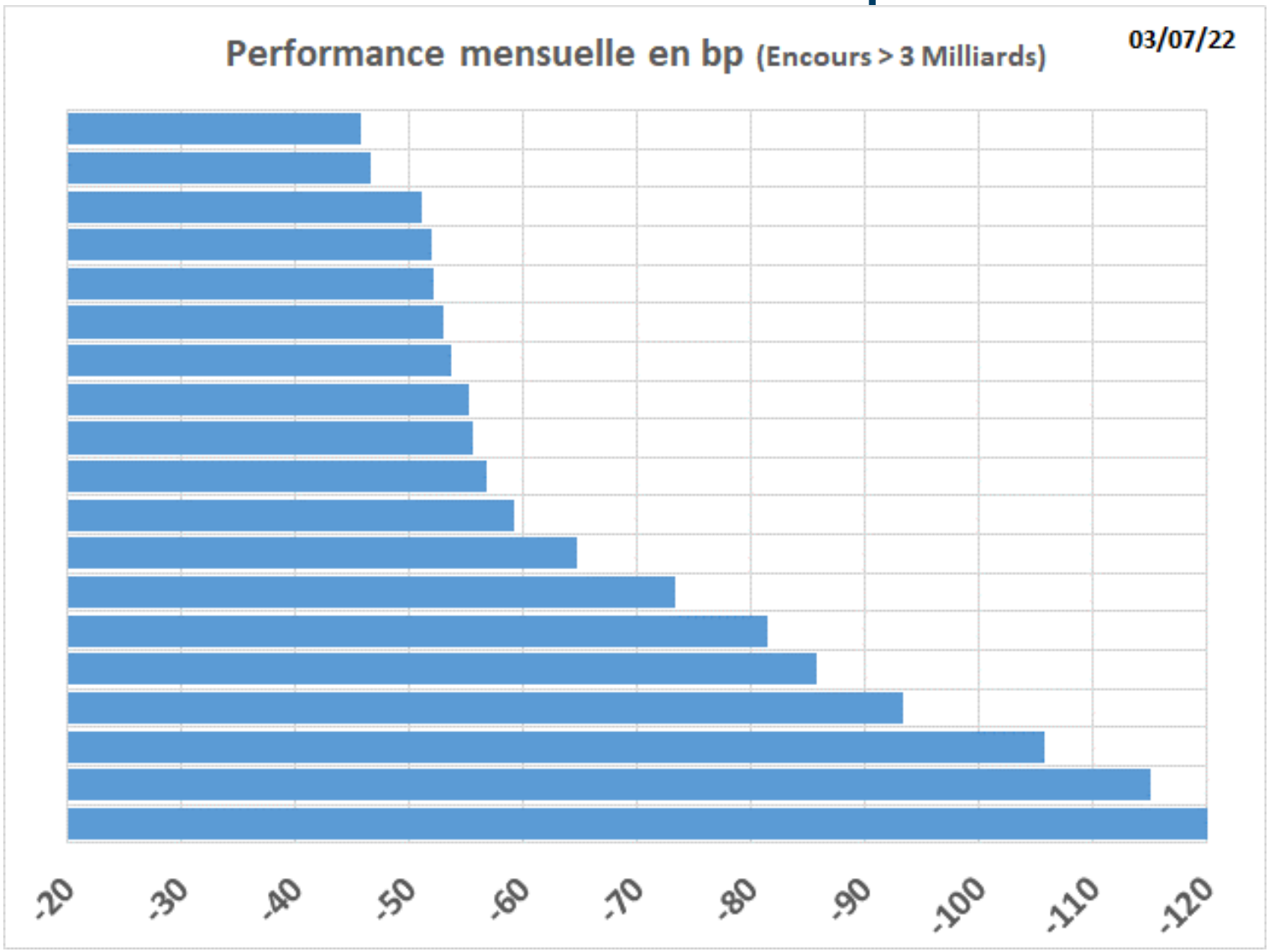


Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels »

Portage d'un fonds monétaire (versus courbe ESTR)
Exemple : BFT Aureus ISR



Fort impact du Mark to Market en juin
Performance nette sur 1 mois d'un panel de fonds



performances annualisées en bp, calculées sur un mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels »

Expertises de gestion « cash équivalent »

Avertissement

Les fonds présentés sont des OPCVM constitués conformément à la directive européenne 2009/65/CE. Ils n'offrent pas de garantie de performance et présentent des risques. Les risques encourus par les porteurs de parts sont les suivants :

Risque de crédit : le risque de crédit est le risque de dégradation de la qualité d'un émetteur (dégradation de notation due notamment à sa situation financière) ou de défaillance de celui-ci (impossibilité de répondre à ses engagements financiers). Le risque de crédit est par conséquent susceptible d'entraîner une baisse de la valeur du titre de l'émetteur en question et ainsi une diminution de la valeur liquidative du FCP. .

Risque de taux d'intérêt : Le portefeuille de l'OPCVM est exposé au seul risque de hausse des taux d'intérêt à court terme (échéance 397 jours maximum) et dans la limite d'une maturité moyenne pondérée de 6 mois maximum. C'est dans ces conditions que le risque de taux d'intérêt est susceptible d'entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

Risque de perte en capital : risque que le capital investi ne soit pas intégralement restitué lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat, l'OPCVM n'offrant pas de garantie en capital.

Risque de contrepartie : l'OPCVM peut avoir recours à des opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres et/ou à des dérivés négociés de gré à gré. Ces opérations, conclues avec une contrepartie, exposent l'OPCVM à un risque de défaillance de celle-ci qui peut faire baisser la valeur liquidative de l'OPCVM. Néanmoins, le risque de contrepartie peut être limité par la mise en place de garanties accordées à l'OPCVM conformément à la réglementation en vigueur.

Risque de gestion discrétionnaire : la stratégie de gestion repose sur le choix de titres dont les émetteurs sont jugés offrir un couple risque/rentabilité favorable. Toutefois il existe un risque que le FCP ne soit pas investi en permanence sur les titres offrant a posteriori le meilleur rendement pour un niveau de risque donné, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Risque de liquidité : dans le cas particulier où les volumes d'échange sur les marchés financiers sont très faibles, toute opération d'achat ou vente sur ces derniers peut entraîner d'importantes variations du marché.

Risque de taux : il s'agit du risque de dépréciation des instruments de taux découlant des variations de taux d'intérêt, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds. Il est mesuré par la Maturité Moyenne Pondérée.

Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels »

Avertissement

Informations promotionnelles non contractuelles communiquées uniquement à titre d'information, ne constituant ni un conseil en investissement, ni une recommandation, ni une sollicitation de vente.

Ce document n'a pas vocation à être diffusé auprès de, ou utilisé par, toute personne, investisseur qualifié ou non, d'un pays ou d'une juridiction dont les lois ou les règlements l'interdiraient notamment les US Persons au sens du Securities Act de 1933.

BFT IM n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. Ces informations ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable de BFT IM à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à BFT IM ou à ses produits de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays.

L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations et prévisions fournies ne sont pas garanties : bien que ces informations aient été établies à partir de sources sérieuses, considérées comme fiables, elles peuvent être modifiées sans préavis. Les informations et prévisions sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution.

Ce document n'a été revu par aucune autorité de tutelle.

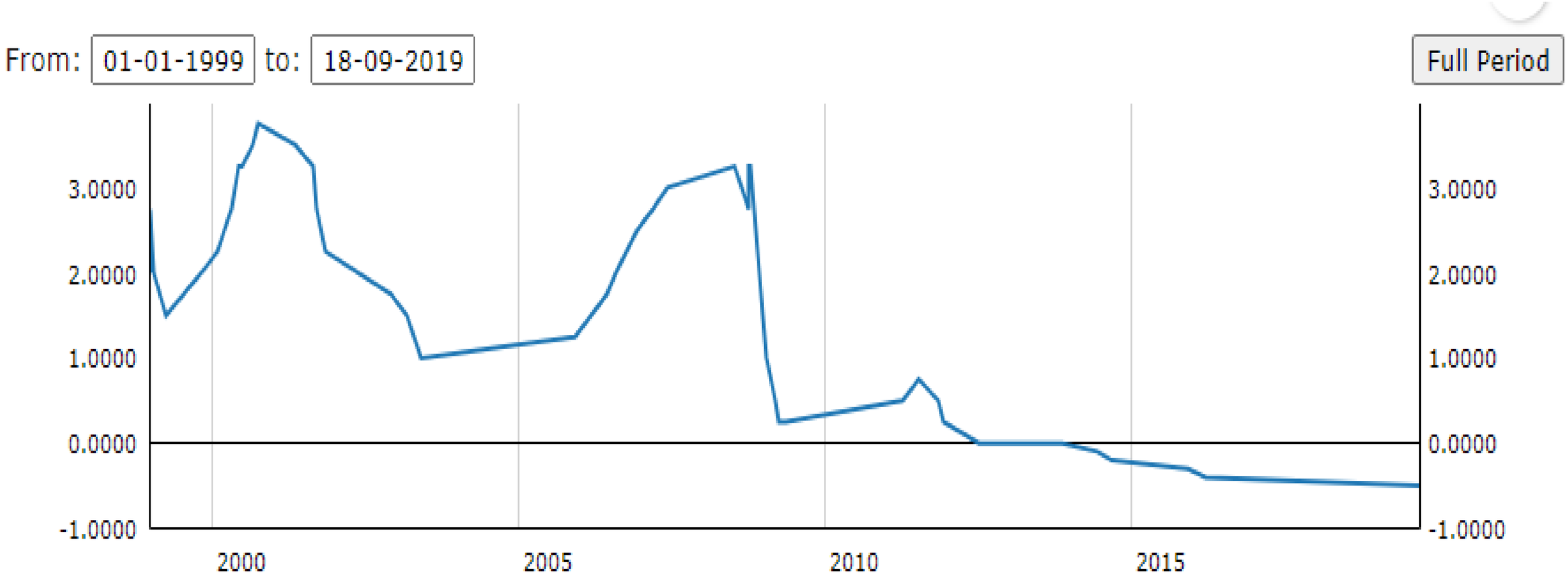
BFT IM, Société anonyme au capital de 1 600 000 € - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 98026 – siège social 90 boulevard Pasteur, 75015

Association Française des Trésoriers d'Entreprise

Quelles perspectives pour le 2nd semestre 2022 au regard des actions de la Banque Centrale européenne

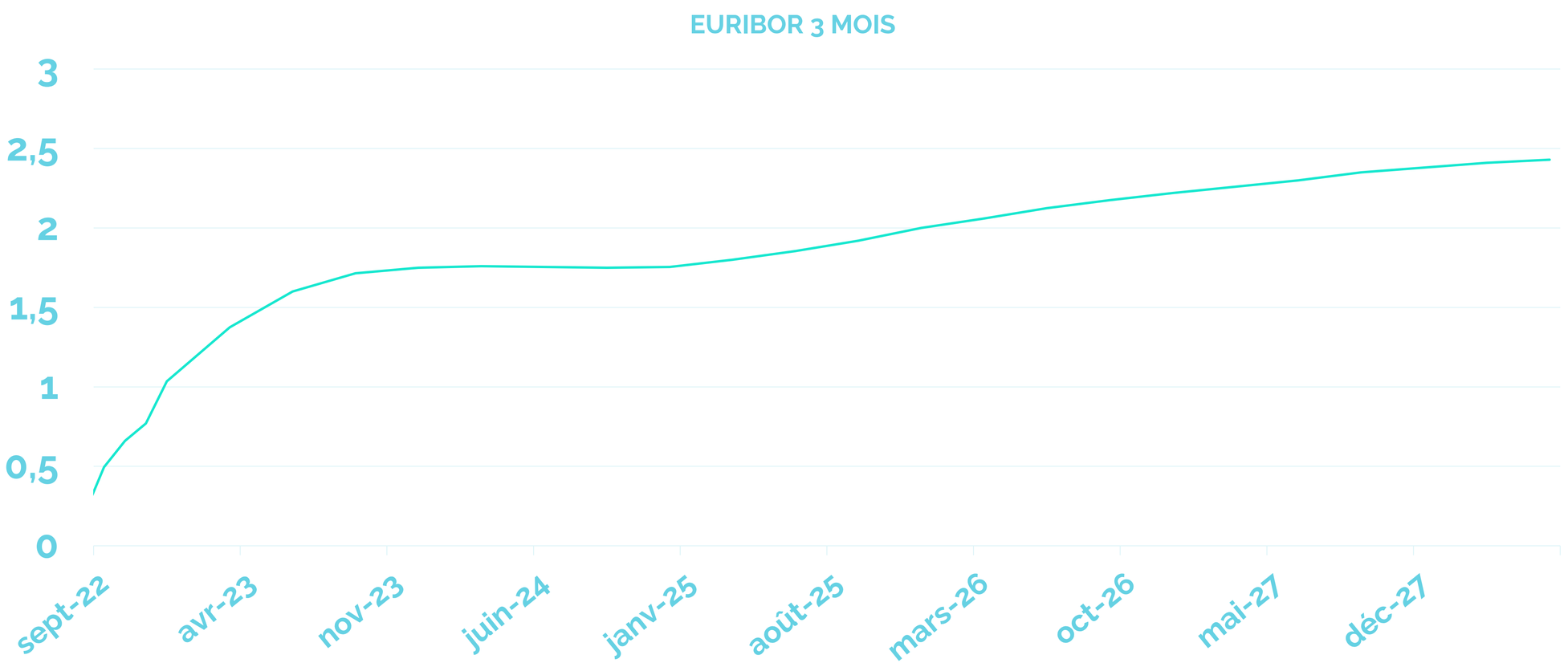
Contexte macroéconomique

Taux de dépôt de la Banque centrale européenne



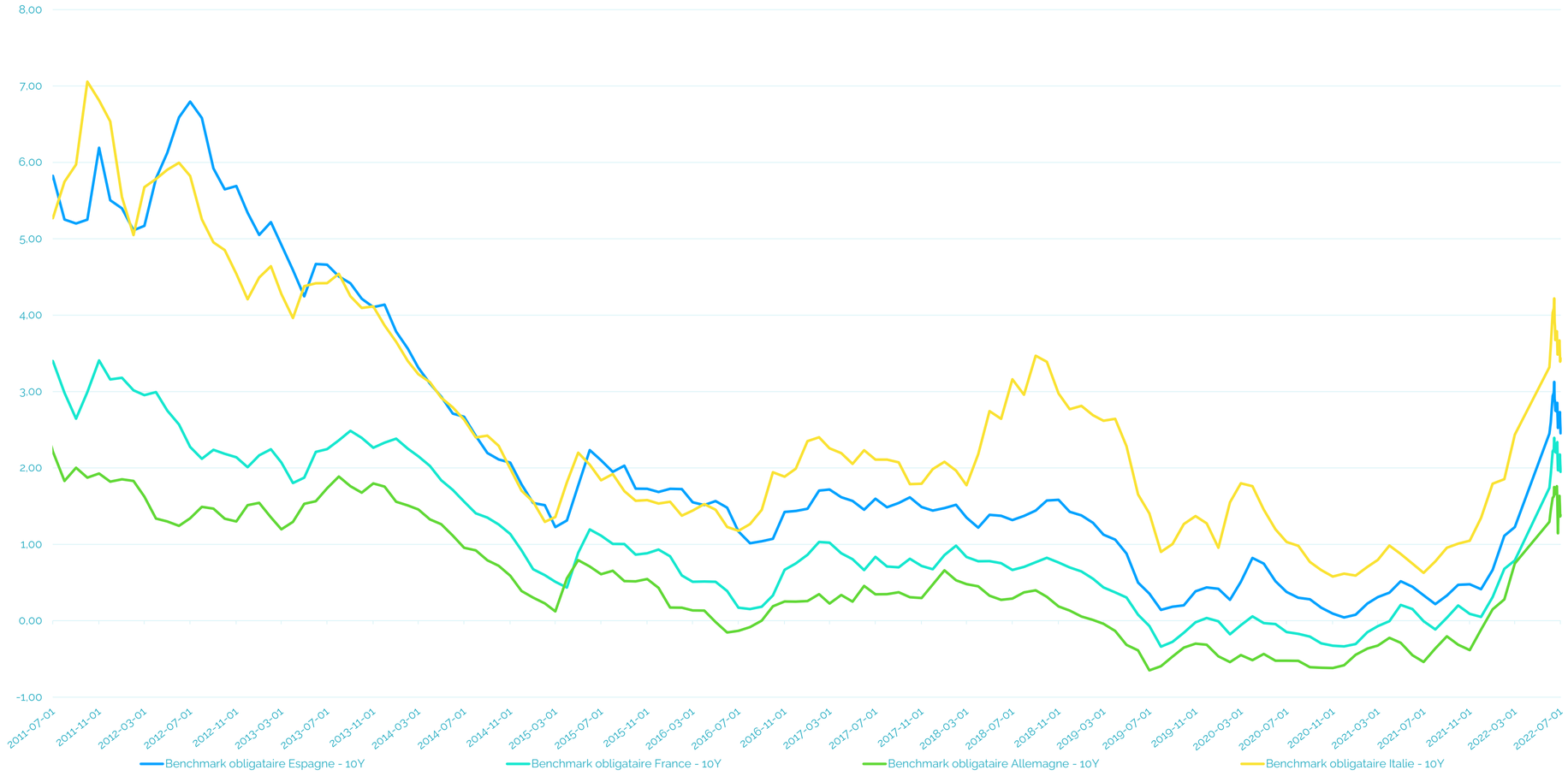
Contexte macroéconomique

Prévisions des EURIBOR 3 mois



Contexte macroéconomique

Benchmark 10Y zone euro



Contexte macroéconomique

Comparaison de swap EUR entre 10Y et 2Y

Contexte macroéconomique

Comparaison de swap EUR entre 10Y et 2Y

Association Française des Trésoriers d'Entreprise

Quels supports d'investissements

Compte courant

Bonne nouvelle, les dépôts ne devraient plus être taxés

Plafond à 0% devrait augmenter

Rémunération des comptes à venir d'ici à un an

Compte à terme

Pendant les dernières années les CAT avec un premier palier à 0% étaient particulièrement intéressants afin de se protéger de la taxation des dépôts

Avec la hausse des taux à venir, de nouvelles opportunités vont apparaitre
-> renégociation
-> nouvelle souscription

Aujourd'hui, il faut regarder le taux du premier palier et moins le traab long terme

Obligation court terme

La hausse des taux permet aussi, à ceux qui le peuvent, de profiter de rendements à moyen terme attractifs

Emetteur bancaire A, capital garanti :

- ❑ Taux à 1.25% sur 2 ans
- ❑ taux à 1.90% sur 3 ans

Association Française des Trésoriers d'Entreprise

Messages clés

Comment profiter des hausses à venir

Identifier la trésorerie qui peut rester stable

Profiter des taux élevés sur des supports moyen terme

Renégocier les taux avec ses partenaires pour accompagner la hausse des taux court terme

Association Française des Trésoriers d'Entreprise

Témoignage d'une entreprise sur sa stratégie de placement

Par Pascal Allibert de chez Alstom Transports

Retrouvons-nous à la rentrée !

- **La Commission « Placements » vous invite à une rencontre en présentiel à noter dans vos agendas le 17 octobre 2022 à 18h00**

« En France, les trésoreries sont impliqués dans les sujets de placement
Une tendance semble se dessiner en France : retraite par capitalisation, en complément de la répartition, organisée pour une grande part dans le cadre de l'entreprise.
Le trésorier, comme « Business Partner » des autres départements de l'entreprise doit s'informer, s'impliquer et parfois superviser une partie de ces questions. »

« Le rôle de la trésorerie dans l'épargne salariale et retraite »

Au sein de l'OpenMind – Kfé Opéra Paris

Rendez vous sur le site www.afte.com pour vous inscrire

Association Française des Trésoriers d'Entreprise

Merci de votre participation