



09/11/2021

Covid, inflation, taux bas, reprise chaotique... :

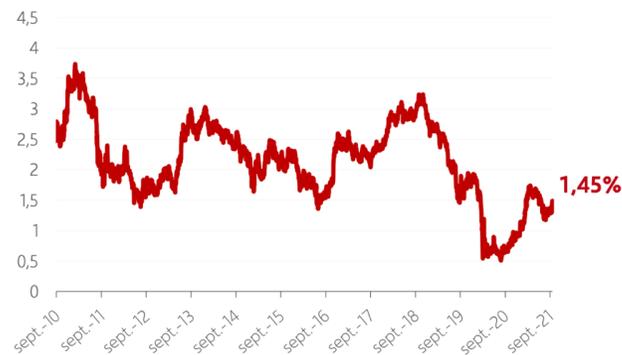
Quelles solutions pour trouver du rendement sur la trésorerie en 2022 ?

Contexte de marché

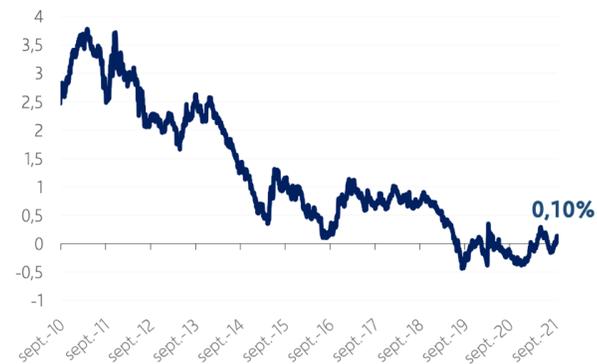
UN ENVIRONNEMENT DE TAUX DURABLEMENT BAS, DES MARCHÉS ACTIONS HAUTS... : L'ALTERNATIVE DES PRODUITS SUR MESURE

- Les taux sont en baisse continue depuis plus de 10 ans. Compte tenu du contexte que nous traversons avec les effets de la crise du COVID, une hausse significative ne semble pas à l'ordre du jour lors des prochains mois
- Dans ce contexte les solutions traditionnelles de placements de trésorerie (comptes à terme, livrets, OPCVM, fonds euro des contrats de capitalisation) sont très peu attractives, et ce depuis plusieurs années
- De plus en plus d'investisseurs se tournent vers des solutions alternatives calibrées sur-mesure, sur une fraction de leur trésorerie totale

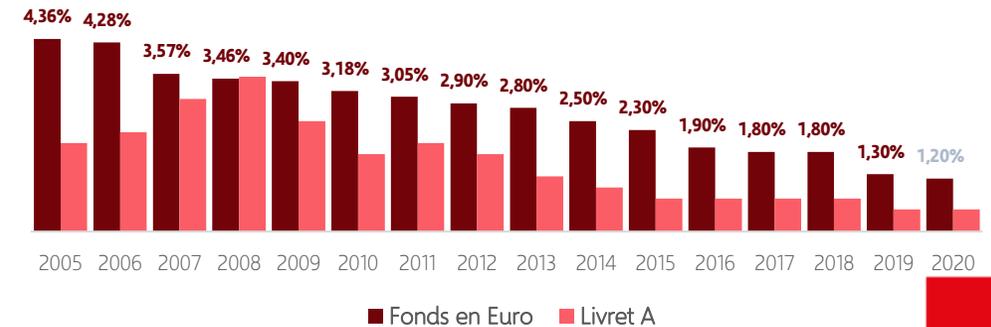
Evolution du taux 10 ans USA



Evolution du taux 10 ans français



Evolution du rendement moyen des fonds euro



Un constat : des stratégies internes évolutives chez les émetteurs

UN LARGE PANEL D'OFFRES ÉMETTEURS

- Une sélectivité sur les produits et les clients accrue
- Des stratégies très diverses selon les banques
- Des effectifs au sein des équipes de vente directe en recul, notamment sur la partie PME/ETI
- Une volonté d'intermédiation sur les placements, faisant des brokers des « one-stop shop »

Notation S&P

AA-



A+



NATIXIS



A



EFG



Vontobel



A-



NOMURA



BBB+



BBB



NOS PARTENAIRES

L'intermédiation : déléguer le choix des émetteurs

DIVERSIFIER LE RISQUE ET LE RENDEMENT

- La commercialisation des produits structurés, implique une diversification naturelle des émetteurs, en fonction des natures de produits. Cette diversification implique également une bonne compréhension de l'univers des émetteurs.
- Pourquoi une banque est-elle mieux-disante qu'une autre sur une structure de produit identique ?
- Deux éléments sont essentiels dans l'analyse du niveau de coupon communiqué par un émetteur

Le funding de l'émetteur

ou Taux de refinancement de la banque sur le marché

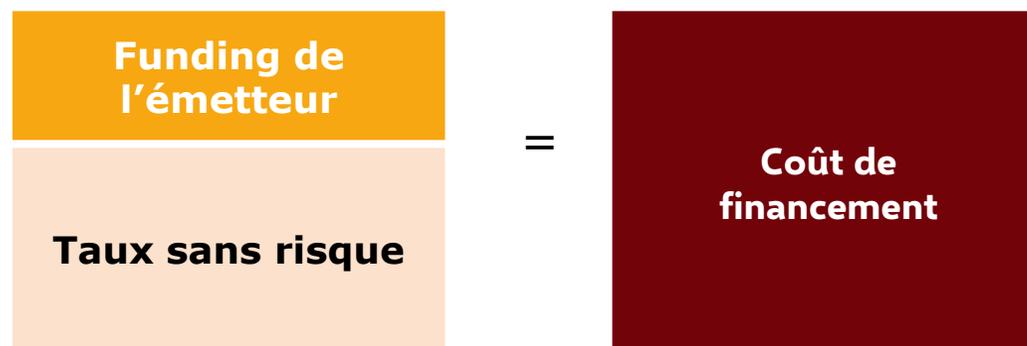
Le niveau d'appétence

Capacité d'une banque à gérer des couvertures
ou des prises de positions

L'intermédiation : déléguer le choix des émetteurs

LE FUNDING DE L'ÉMETTEUR

- Le Taux de refinancement d'un émetteur, exprime le taux qu'une banque est prête à payer pour collecter des liquidités auprès des investisseurs. Il s'agit du surcoût de financement d'une banque sur le marché monétaire. Elle dépend de la solidité financière de l'établissement (dont le niveau de CDS est un indicateur) et de ses besoins en financement
- Plus l'émetteur aura des besoins, plus son risque sera important et plus ce taux de refinancement sera important.
- En effet, une banque qui possède des réseaux importants de collecte, se financera à un taux très faible. A l'inverse, une banque sans réseau de collecte, se financera à un taux plus élevé. Cette composante peut se traduire également avec la notation de l'émetteur.
- Plus le funding de la banque va être important, plus la composante obligataire d'un produit structuré va être bien rémunérée et plus la partie consacrée à l'option sera importante. En contrepartie, un funding élevé signifie souvent un risque associé plus fort sur l'émetteur et/ou le garant.



L'intermédiation : déléguer le choix des émetteurs

L'APPÉTENCE DES ÉMETTEURS

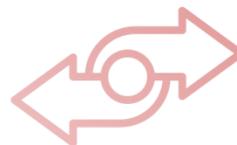
- Chaque banque possède ses propres modèles d'ingénierie, d'évaluation et de valorisation :
 - Capacités d'ingénierie par classe d'actifs
 - Capacités de trading
 - Limites de risque
- Le niveau de coupon communiqué par la banque est donc grandement dépendant de ces variables :



Gestion des couvertures



Expertise interne



Niveau d'appétence
sur les classes d'actifs



Modèles d'évaluation et
de valorisation

L'intermédiation : choisir en connaissance

L'APPUI D'UNE RECHERCHE INDÉPENDANTE

RECHERCHE MACRO ET FONDAMENTALE



RECHERCHE SECTORIELLE X ASSET



- Chez APICIL IS, nous croyons fermement que la recherche et l'analyse dans le rationnel d'investissement des clients sont des prérequis capitaux.
- C'est la raison pour laquelle nous nous sommes entourés des spécialistes les plus reconnus, en externalisant ce pan d'activité afin d'obtenir le meilleur et d'éviter tout conflit d'intérêt

Panorama des solutions de placement

DES SOLUTIONS ADAPTÉES À CHAQUE BESOIN

SOLUTIONS CAPITAL GARANTI

- **Rendement cible :**
 - entre 0,50% et 1,50% p.a.
- **Supports d'investissement :**
 - Comptes à terme
 - Livrets bancaires
 - Fonds Euro
 - Obligations de première qualité
 - Solutions indexation taux

SOLUTIONS CAPITAL PROTÉGÉ

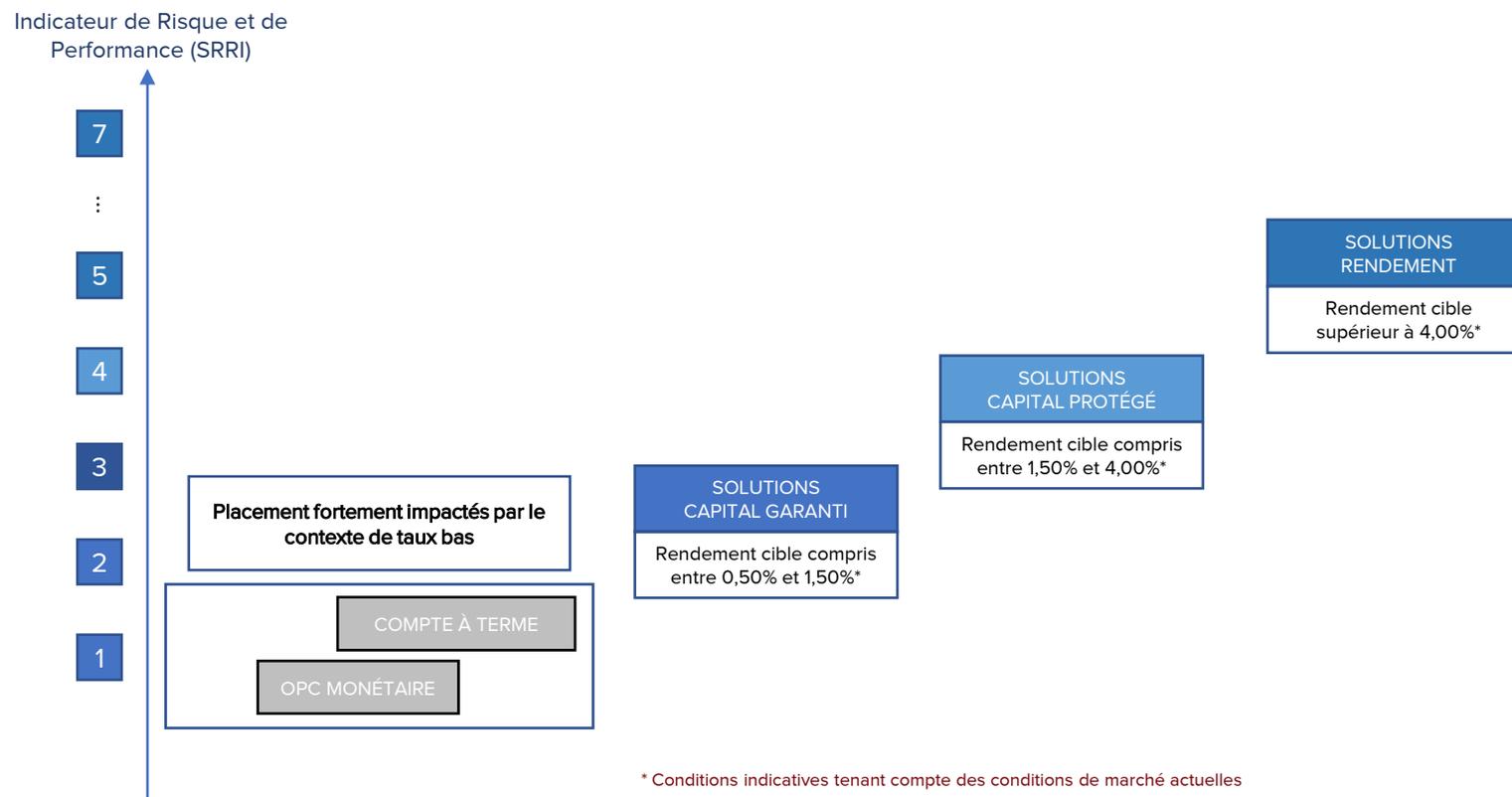
- **Rendement cible :**
 - entre 1,50% et 4,00% p.a.
- **Supports d'investissement :**
 - Gestion collective (OPC)
 - Obligations investment grade
 - Solutions indexation taux / crédit / obligataire
 - Solutions action indicielles

SOLUTIONS RENDEMENT

- **Rendement cible :**
 - supérieur à 4,00% p.a.
- **Supports d'investissement :**
 - Gestion collective (OPC, ETF, warrants,...)
 - Immobilier (SCPI, OPCI,...)
 - Obligations haut rendement
 - Actions
 - Solutions indexation crédit / obligataire
 - Solutions sur actions (action ou panier d'actions,...)

Panorama des solutions de placement

DES SOLUTIONS ADAPTÉES À CHAQUE BESOIN



Les produits de taux

AVANTAGES

- Capital garanti (hors inflation)
- Rendement certain (fixe, minimum garanti,...)
- « coller au marché », adaptation aux scénarii économiques



INCONVENIENTS

- Risque de taux
- Faiblesse des rendements
- Maturités longues

QUELLES STRATEGIES

- Maturité
 - connue
 - inconnue : privilégier les stratégies optionnelles (callable par l'émetteur, autocall)
- Sous jacents : taux fixe ou variable, tunnel, pente, reverse, range accrual

Les produits obligataires

AVANTAGES

- Diversification du risque
- Risque selon signatures choisies
- Rendement certain

QUELLES STRATEGIES

- Privilégier les émissions subordonnées, AT1, perpétuelles
- Variabilisation des coupons pour éviter un MtM défavorable
 - Payoff identiques aux produits de taux : taux variable, pente, tunnel,...

INCONVENIENTS

- Risque de taux
- Risque émetteur
- Risque de liquidité
- Maturités longues

Les produits de crédit

AVANTAGES

- Rendement (CDS single name)
- Diversification (indices)



INCONVENIENTS

- Volatilité / valorisation
- Stress sur spreads de crédit
- Risque de taux
- Risque de liquidité

QUELLES STRATEGIES

- CLN : single name, indices (Main, Xover)
- Skew (arbitrage)
- Maturités de 3 à 10 ans
- Mécanismes variés : taux, hybrides

Les produits actions

AVANTAGES

- Stratégies permettant une protection à la baisse
- Rendement
- Maturités variées
- Mécanismes très nombreux permettant une adaptation continue aux conditions de marché

INCONVENIENTS

- Capital non garanti
- Volatilité

QUELLES STRATEGIES

- Produits de « non baisse », indexation, participation
- Mono ou multi sous jacents
- Mécanismes variés
 - Protection modulable du capital
 - Fréquence des remboursements
 - Dégressivité des barrières



QUESTIONS - REPONSES

A VOTRE ÉCOUTE !



AVERTISSEMENTS

Les investisseurs sont invités à lire attentivement la section « Facteurs de Risques » du Prospectus de base lors de l'opération d'investissement.

Ces risques sont notamment :

Risque de crédit :

L'investisseur supporte le risque de défaut de paiement et de faillite de l'Émetteur ainsi que le risque de défaut de paiement, de faillite et de mise en résolution du Garant de la formule. Conformément à la réglementation relative au mécanisme de renflouement interne des institutions financières (bail-in), en cas de défaillance probable ou certaine du Garant de la formule, l'investisseur est susceptible de ne pas recouvrer, le cas échéant, la totalité ou partie du montant qui est dû par le Garant de la formule au titre de la Garantie ou l'investisseur peut être susceptible de recevoir, le cas échéant, tout autre instrument financier émis par le Garant de la formule (ou toute autre entité) en remplacement du montant qui est dû au titre des titres de créance émis par l'Émetteur.

Risque de marché :

Le produit peut connaître à tout moment d'importantes fluctuations de cours (en raison notamment de l'évolution du prix, du (ou des) instrument(s) sous-jacent(s) et des taux d'intérêt), pouvant aboutir dans certains cas à la perte totale du montant investi.

Risque de taux :

Toute modification des taux d'intérêt peut affecter négativement la valeur du produit.

Risque de liquidité :

Certaines conditions exceptionnelles de marché peuvent avoir un effet défavorable sur la liquidité du produit, voire même rendre le produit totalement illiquide, ce qui peut rendre impossible la vente du produit et entraîner la perte totale ou partielle du montant investi.

Risque de perte en capital :

Les titres de créance présentent un risque de perte en capital. La valeur de remboursement des titres de créance peuvent être inférieure au montant de l'investissement initial. Dans le pire des scénarios, les investisseurs peuvent perdre jusqu'à la totalité de leur investissement.

Risque lié au sous-jacent :

Le mécanisme de remboursement est lié à l'évolution du niveau du sous-jacent / panier sous-jacent observé et donc, si c'est un indice, à l'évolution des marchés actions.

Risque découlant de la nature du support :

En cas de revente du produit avant l'échéance ou, selon le cas, à la date de remboursement anticipé automatique, alors que les conditions de remboursement anticipé automatique ne sont pas remplies, il est impossible de mesurer a priori le gain ou la perte possibles, le prix pratiqué dépendant alors des conditions de marché en vigueur. Si le cadre d'investissement du produit est un contrat d'assurance vie ou de capitalisation, le dénouement (notamment par rachat ou décès de l'assuré), l'arbitrage ou le rachat partiel de celui-ci peuvent entraîner le désinvestissement des unités de compte adossées aux titres avant leur dates d'échéance. Ainsi, le montant remboursé pourra être très différent (inférieur ou supérieur) du montant résultant de l'application de la formule annoncée. Il existe donc un risque de perte en capital partielle ou totale. Il est précisé que l'Assureur, d'une part, l'Émetteur et le Garant de la formule d'autre part sont des entités juridiques indépendantes.

Évènements exceptionnels affectant les sous-jacents :

Ajustement, substitution, remboursement ou résiliation anticipée : afin de prendre en compte les conséquences sur le produit de certains événements extraordinaires pouvant affecter le (ou les) instrument(s) sous-jacent(s) du produit, la documentation relative au produit prévoit des modalités d'ajustement ou de substitution et, dans certains cas le remboursement anticipé du produit. Ces éléments peuvent entraîner une perte sur le produit.

Restrictions générales de vente :

Il appartient à chaque investisseur de s'assurer qu'il est autorisé à souscrire ou à investir dans ce produit.

Restrictions permanentes de vente aux États-Unis d'Amérique :

Les titres décrits aux présentes qui sont désignés comme des titres avec restriction permanente ne peuvent à aucun moment, être la propriété légale ou effective d'une « U.S. Person » (au sens défini dans la régulations) et par voie de conséquence, sont offerts et vendus hors des États-Unis à des personnes qui ne sont pas des ressortissants des États-Unis, sur le fondement de la régulation.

Caractère promotionnel de ce document :

Le présent document est un document à caractère promotionnel et non de nature réglementaire.

Performances sur la base de performances brutes :

Les gains éventuels peuvent être réduits par l'effet de commissions, redevances, impôts ou autres charges supportées par l'investisseur. Lorsque l'instrument financier décrit dans ce document (ci-après l'« instrument financier ») est proposé dans le cadre du contrat d'assurance vie ou de capitalisation (ci-après le « contrat d'assurance vie ou de capitalisation »), l'instrument financier est un actif représentatif de l'une des unités de compte de ce contrat. Ce document ne constitue pas une offre d'adhésion au contrat d'assurance vie ou de capitalisation. Ce document ne constitue pas une offre, une recommandation, une invitation ou un acte de démarchage visant à souscrire ou acheter l'instrument financier qui ne peut être diffusé directement ou indirectement dans le public qu'en conformité avec les dispositions des articles L. 411-1 et suivants du code monétaire et financier.

A PROPOS DE RICHES FLORES RESEARCH

La Société RichesFlores Research élabore des diagnostics économiques et financiers. Elle produit des analyses et prévisions économiques internationales ainsi qu'une recherche transversale sur les développements de l'économie mondiale à court, moyen et long termes

RichesFlores Research est une entreprise totalement indépendante et transparente, dotée des bases de données et des moyens d'information nécessaires à la préservation de son indépendance et de son impartialité. Cette indépendance est protégée par le fait que RichesFlores Research n'est prestataire d'aucun service d'investissement ou de vente de produits financiers susceptibles d'influencer ses conclusions, recommandations ou conseils.

Ce document est donné à titre d'information. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Il est strictement confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable écrit de RichesFlores Research.

Cette recherche, comme son contenu, sont la propriété exclusive de RichesFlores Research et ne saurient être reproduits sans accord préalable et sans spécification de sa source datée.

La recherche, les conclusions, les données et les diagnostics contenus dans ce document n'engagent pas la responsabilité de RichesFlores Research

Contenu non-contractuel ne constituant ni une offre de vente ni un conseil d'investissement.

Véronique Riches-Flores, contact@richesflores.com

APICIL INVESTMENT SOLUTIONS est une marque d'EQUITIM, entreprise d'investissement régulée par l'ACPR sous le numéro 11283 et par l'AMF.

**Adresse: 52 avenue André Morizet, 92100 Boulogne Billancourt.
www.apicil-is.com**