



Experience
The Expert
Collective

WEBINAR | 2 DECEMBRE 2024

Le Cercle des Trésoriers



Communication publicitaire à destination des clients professionnels exclusivement. Ce document est fourni à titre d'information exclusivement. Tout investissement comporte des risques, y compris le risque de perte en capital.



LE CERCLE DES TRESORIERES | 2 DECEMBRE 2024



Chapitre I

Philippe Waechter,

Directeur Recherche Economique
Ostrum Asset Management

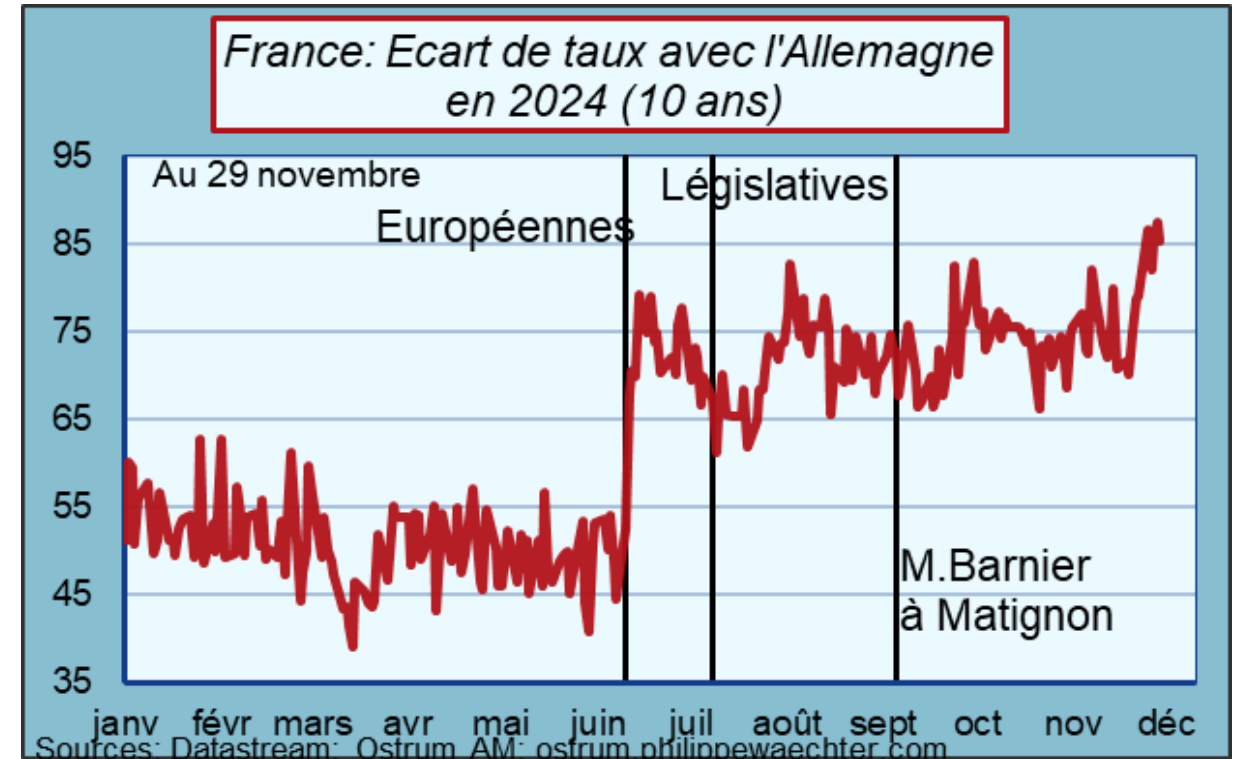
FOR INVESTMENT PROFESSIONAL USE ONLY





Les risques macroéconomiques

- L'Europe remise en question
- L'Allemagne et son modèle devenu bancal
- La France au pied du mur
- Les Etats-Unis tout puissants
- La Chine qui innove
- Chinois et Américains s'affrontent

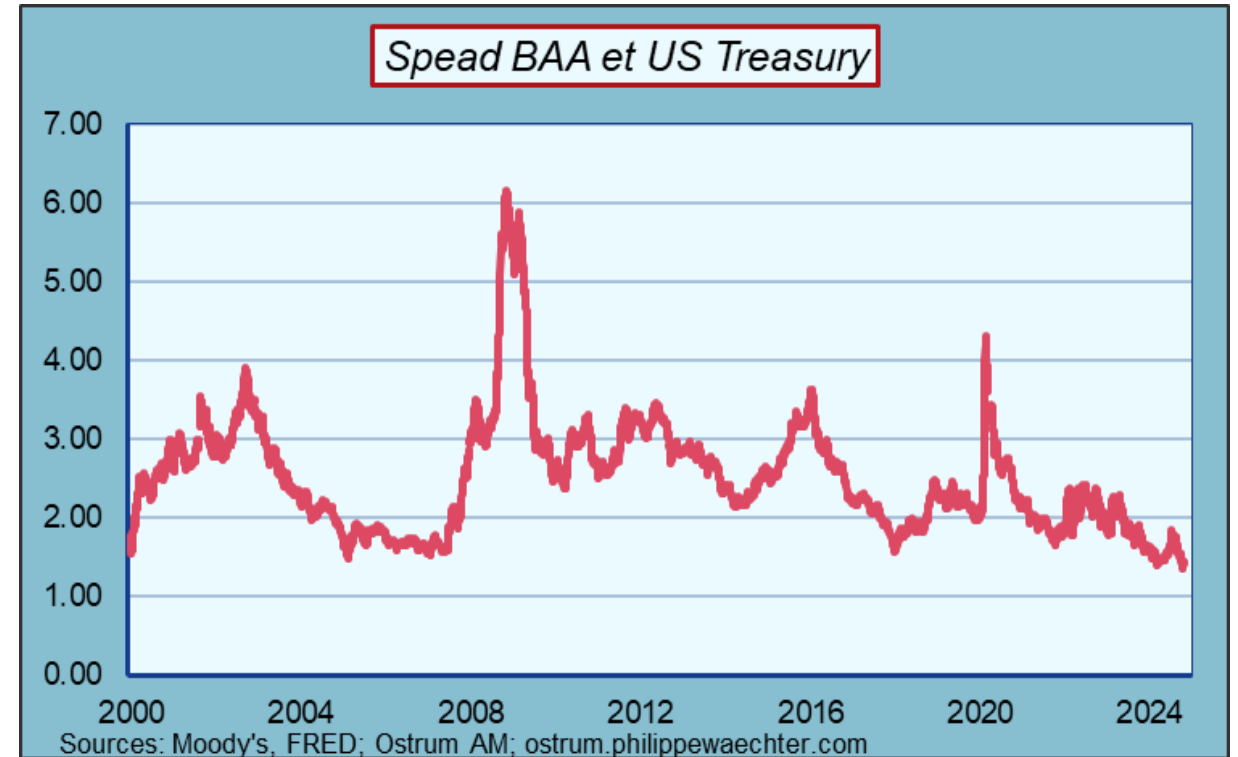


La question :
Quelle est la cartographie des principaux risques macroéconomiques et financiers à court terme ?



Les risques sectoriels et financiers

- Le secteur automobile en plein renouveau
- L'assurance face au risque climatique
- Les spreads corporate se réduisent vite



La question :
Quelle est la cartographie des principaux risques macroéconomiques et financiers à court terme ?



Chapitre II : Comment voyons-nous évoluer le marché du crédit dans ce contexte ? Quelles mesures prendre ?

Florence PONCHARAL,

Investment Specialist
Ostrum Asset Management

Marché obligataire : focus crédit [variation depuis le 29/12/23 en bps]

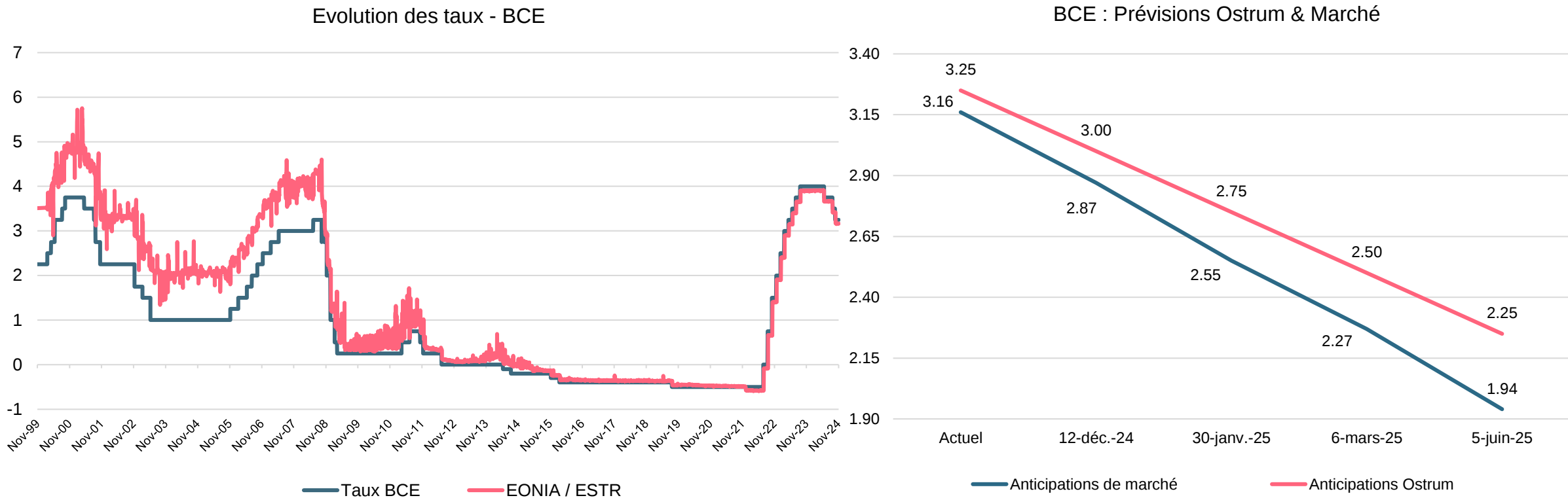
- **€STR** : 3.16% (REFI : **3.25%**) / **Euribor 3M** : 2.98% / **\$Libor 3M** : 4.85%
- **Taux souverains 5Y**: Allemagne: 2.03% **[+7]** / France: +2.64% **[+36]** / Italie: 3.06% **[-24]** / USA: 4.19% **[+33]**
- **Dividend Yield**: EuroStoxx 50 : 3.36% / CAC 40 : 3.39% / S&P 500 : 1.24%
- **V2X** : 17.34%

Indices	YTM ou YTW	Spreads contre Swaps	YTD Performance (devise locale)
€ Government (ICE BofAML 3-5 Y All Euro Gov. - E2AS) 	2.37%	19 bp [+31]	+2.37%
€ Investment Grade (ICE BofAML Euro Corporate - ER00) 	3.16% YTW	90bp [+1]	+4.42%
\$ Investment Grade ICE BofAML US Corp COA0 	5.26% YTW	125bp [-19]	+3.10%
€ High Yield (ICE BofAML Euro HY - HE00) 	5.71% YTW	315bp [-35]	+7.78%
\$ High Yield (ICE BofAML US HY - H0A0) 	7.21% YTW	293bp [-73]	+8.22%
Global High Yield Short Duration (ICE BofAML US HY – H1UE)	5.74% YTW	190bp [-70]	+4.56%
€ COCO (ICE BofAML COCO)	7.68% YTW	297bp [-75]	+8.59%
€ Hybrid IG (ICE BofAML Global Hybrid non financial corp index GNEC)	5.10% YTW	190bp [-60]	+2.21%

Source Ostrum AM, Bloomberg, 22/11/2024. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie. Les analyses et les opinions sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

DES TAUX DE RENDEMENT ÉLEVÉS

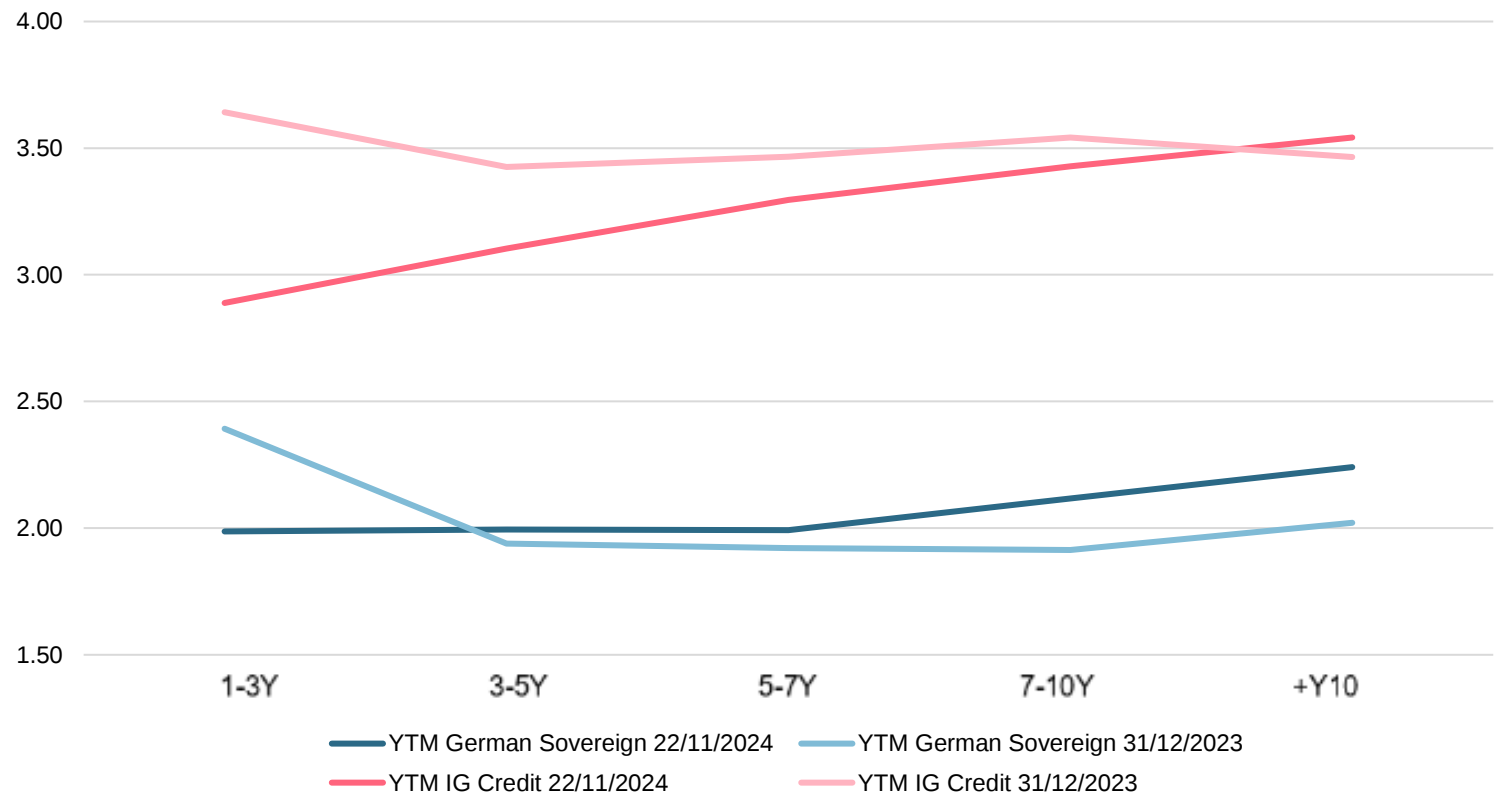
Des niveaux attendus en baisse en 2024



Sources : Ostrum AM, Bloomberg le 25/11/2024. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme ayant une valeur contractuelle. Le présent document est produit uniquement à titre indicatif. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent les opinions subjectives de l'auteur ou des auteurs cités en référence, sont à la date indiquée et peuvent changer sans préavis.

COURBE DE CRÉDIT : LES RENDEMENTS SONT JUGÉS ENCORE ATTRACTIFS SUR LE COURT TERME

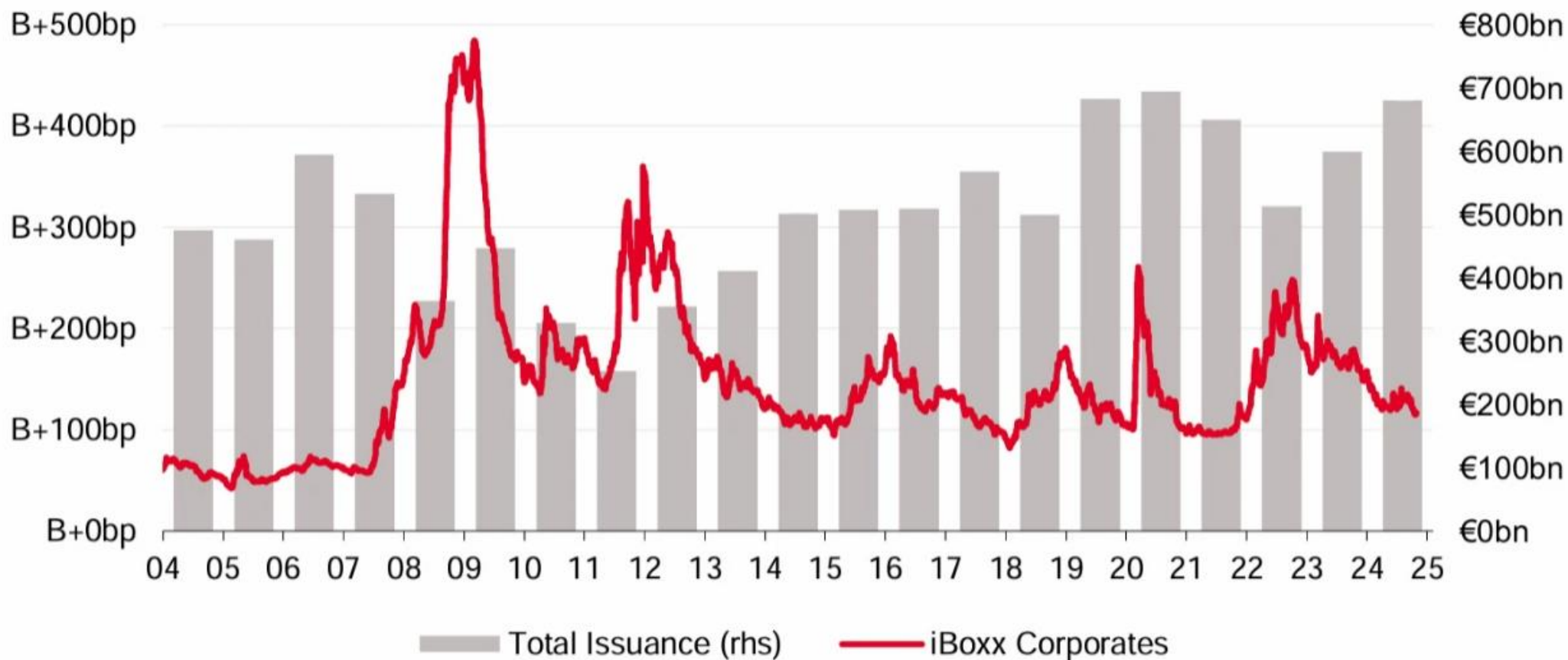
Courbe de rendements



- La courbe de crédit qui était quasi plate est en train de se pentifier. Elle offre des rendements jugés encore attractifs dès le segment court terme : de 1 à 3 ans
- Que dire du monétaire à près de 3,25 % ?
- 3,25% certes, mais pour combien de temps .. ?

Source Ostrum AM, Bloomberg, 22/11/2024. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie. Les analyses et les opinions sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

DES FACTEURS TECHNIQUES TRÈS FORTS

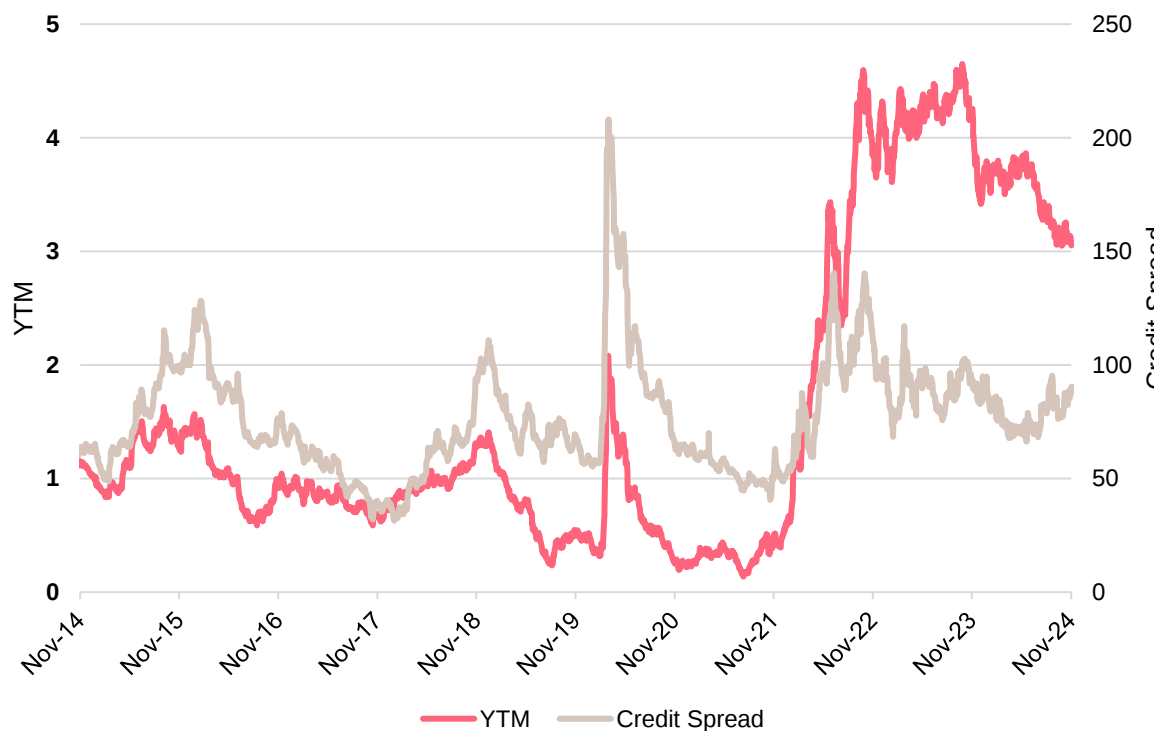


Source Markit, SG Cross Asset Research. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie. Les analyses et les opinions sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

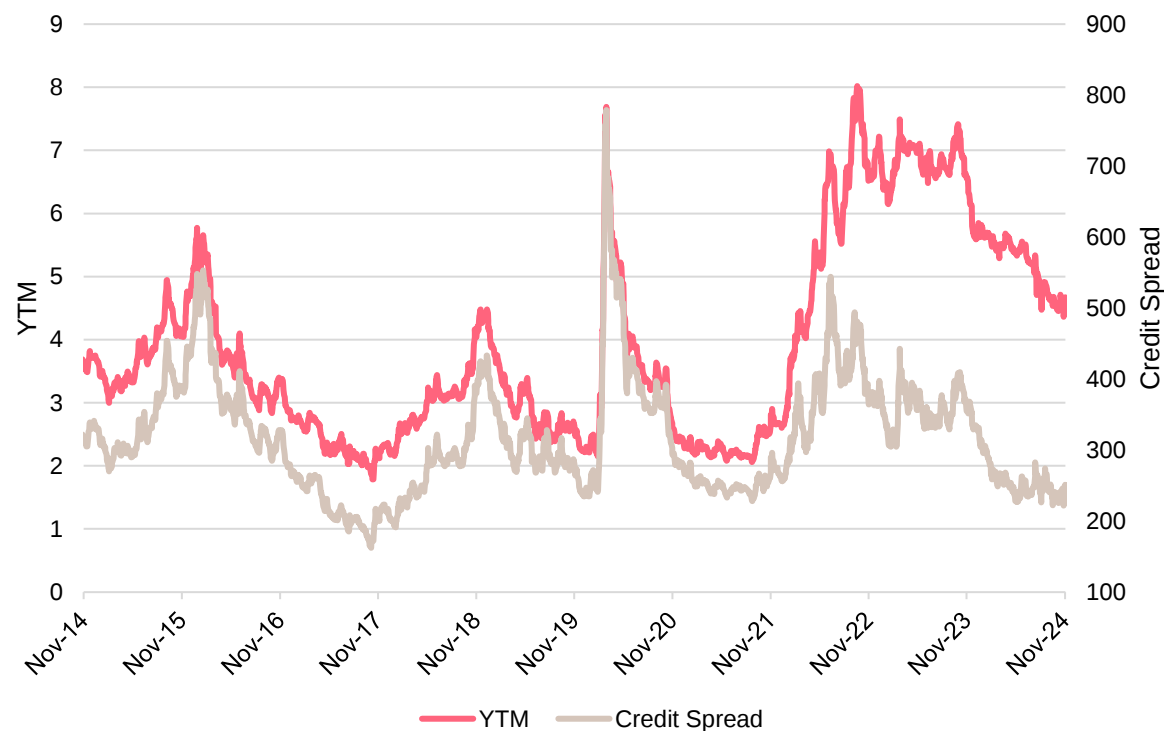
VALORISATION : INVESTMENT GRADE & HIGH YIELD

Des rendements toujours élevés historiquement

Rendement et spread de crédit IG



Rendement et spread de crédit HY



Source : Ostrum AM, Bloomberg, 25/11/2024. Indices : LECPTREU & HEC4 (BB-B).

TAUX DÉFAUT 2025: INFÉRIEUR À LA MOYENNE HISTORIQUE

Taux défaut @ Ostrum AM

[obligations uniquement, pondérées par le poids des émetteurs]

Fin 2025

EUROPE Bottom-up

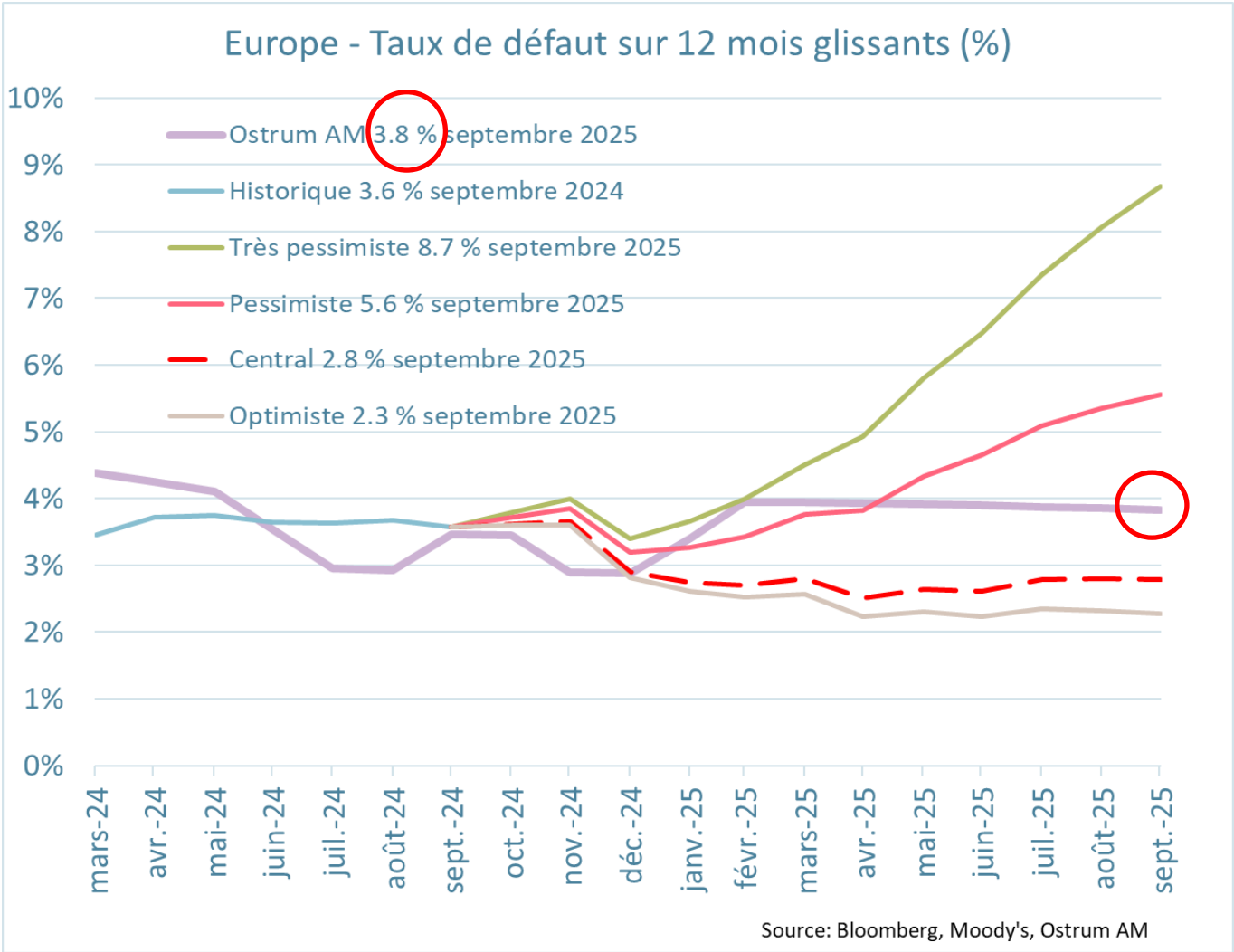
EUROPE Top-down

2.5%

3.8%

Méthodologie bottom-up basée sur les émetteurs les plus fragiles inclus dans l'indice Ice BofA ML HPCO, soit 9 candidats à la défaillance sur 358 émetteurs au 21/11/24. Attentes de défauts Top Down basées sur le modèle interne d'Ostrum AM

Taux défaut @ Creditsights*	Oct. 2024	Fin 2025
[obligations uniquement, pondérées par le poids des émetteurs]		
EUROPE (LT moy. : 5.0%)	3.1%	3.0%-3.5%
USA (LT moy. : 5.0%)	2.4%	3.0%-3.5%



Source : Ostrum AM, Bloomberg, Creditsights, Moody's. au 22.11.2024. Communication à caractère publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus du fonds et au document d'informations clés DIC avant de prendre toute décision finale d'investissement. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle

OBLIGATAIRE OU MONÉTAIRE ? TOUJOURS UN CHOIX CORNÉLIEN EN 2025...

Scénario (de base) pour 2025

- « Pas de récession » : notre scénario de base chez Ostrum AM des deux côtés de l'Atlantique
- Taux de défaut : en deçà de la moyenne historique
- -25 bp de baisse de taux en dec. 2024 et 3 autres baisses à venir au S1 2025 :
 - Soit une performance **monétaire moyenne attendue de près de 2.3% en 2025**

Attentes de performance sur le crédit

- Approche en point-mort :
 - € IG* 3.25% de rdt actuariel : + 73pb de hausse de spread avant de réaliser une perf. négative
 - €HY** 6.0% de rdt actuariel : +189 pb de hausse de spread avant de réaliser une perf. négative
- Plausible **si et seulement si** scénario de *hard landing*.. ce qui n'est pas notre scénario de base
 - Notre conviction est que la classe d'actif crédit bénéficierait encore d'une **année de portage**

Quelle est notre stratégie favorite ?

- Pour les plus « adverses au risque » le monétaire sera encore un placement intéressant mais **de moins en moins rémunérateur**
 - *Chevaucher la courbe des taux pour viser plus de rendements* : plus de risque de duration (taux ou spread) au pour bénéficier des baisses de taux
- Et / ou ...
- **Favoriser une solution mixte**: investissements IG ainsi que « HY de qualité » (BB majoritairement) de maturité intermédiaire

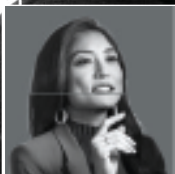
Source: Ostrum AM, 22/11/2024. * Indice ICE BofAML ER00 de sensibilité 4.39%.** Indice ICE BofAML HE00 de sensibilité 2.82%.. Communication à caractère publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus du fonds et au document d'informations clés DIC avant de prendre toute décision finale d'investissement. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle



Experience
The Expert
Collective

| 2 DECEMBRE 2024

Merci



Disclaimers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France : Le présent document est fourni par **Natixis Investment Managers International** - Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société par actions simplifiée –SAS immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. **En Belgique:** Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgium. **En Suisse:** Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Ostrum Asset Management - Un affilié de Natixis Investment Managers. Société Anonyme. Capital € 48 518 602. Agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP 18000014 RCS Paris n° 525 192 753. 43 avenue Pierre Mendès France 75013 Paris. www.ostrum.com

Les équipes de **Natixis Investment Managers Solutions** sont basées sur plusieurs sites (Paris, Londres, Singapour, Boston) et regroupent les activités d'allocation et de construction de portefeuilles et de gestion de portefeuilles multi-actifs de Natixis Investment Managers. Seule l'entité basée à Paris dispose de l'agrément de société de gestion d'actifs.

Les références à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s) à la date indiquée. Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations. **Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.**

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.