



LE COURTIER EN SERVICES FINANCIERS



Hausse des taux ? Quels impacts
sur vos placements et financements
pour 2017

Notre métier :

Pandat Finance est un **courtier** en services financiers dédié aux entreprises.

Cette offre est sans frais pour l'entreprise et permet d'interroger plusieurs dizaines de banques pour ses problématiques de **Placements**, **Financements** et autres services.

Quelques Chiffres Clefs :

Création en 2009

17 collaborateurs

+ de **60 partenaires bancaires** dans toute la France

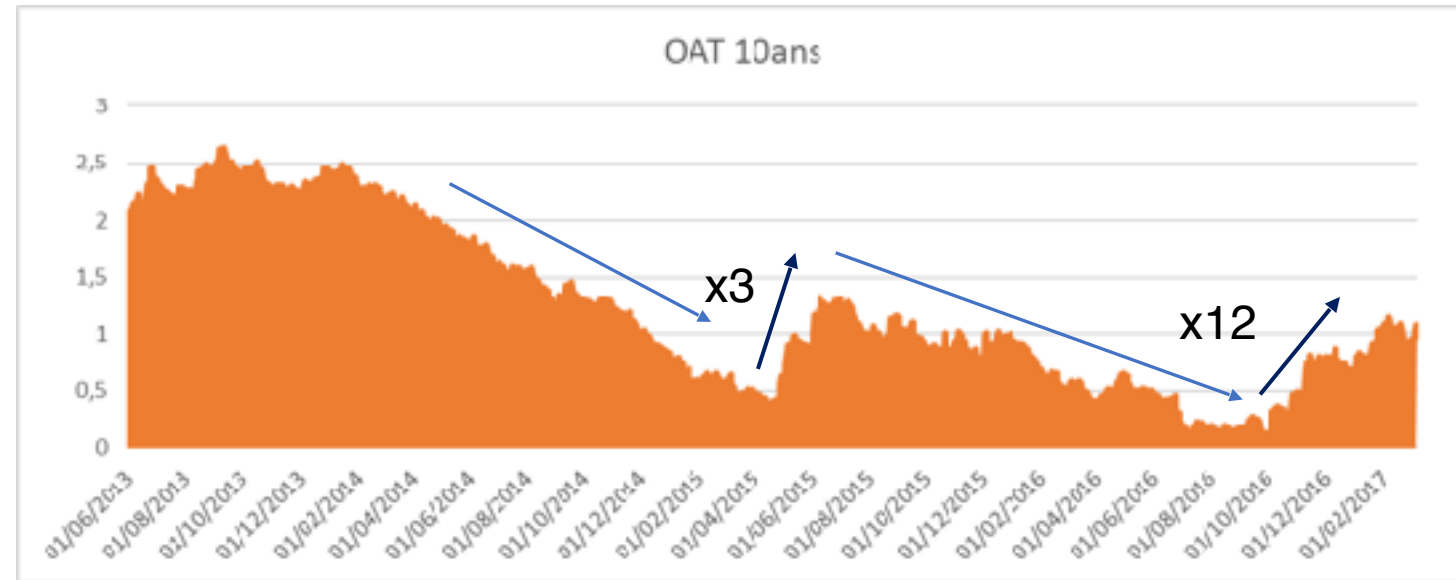
+ de **3 milliards d'euros** placés ou financés en 2016

20% de rendements supplémentaires en moyenne que les taux proposés par leurs banques



Taux bas ne veut pas dire sans volatilité

- ✓ Depuis la décision de la BCE de pratiquer des politiques non conventionnelles les taux ont fortement chuté
- ✓ Pour autant selon les rumeurs, les taux ont déjà rebondi à deux reprises
- ✓ Pour une hausse durable il faut une inflation sous jacente forte (croissance et non par les matières premières)

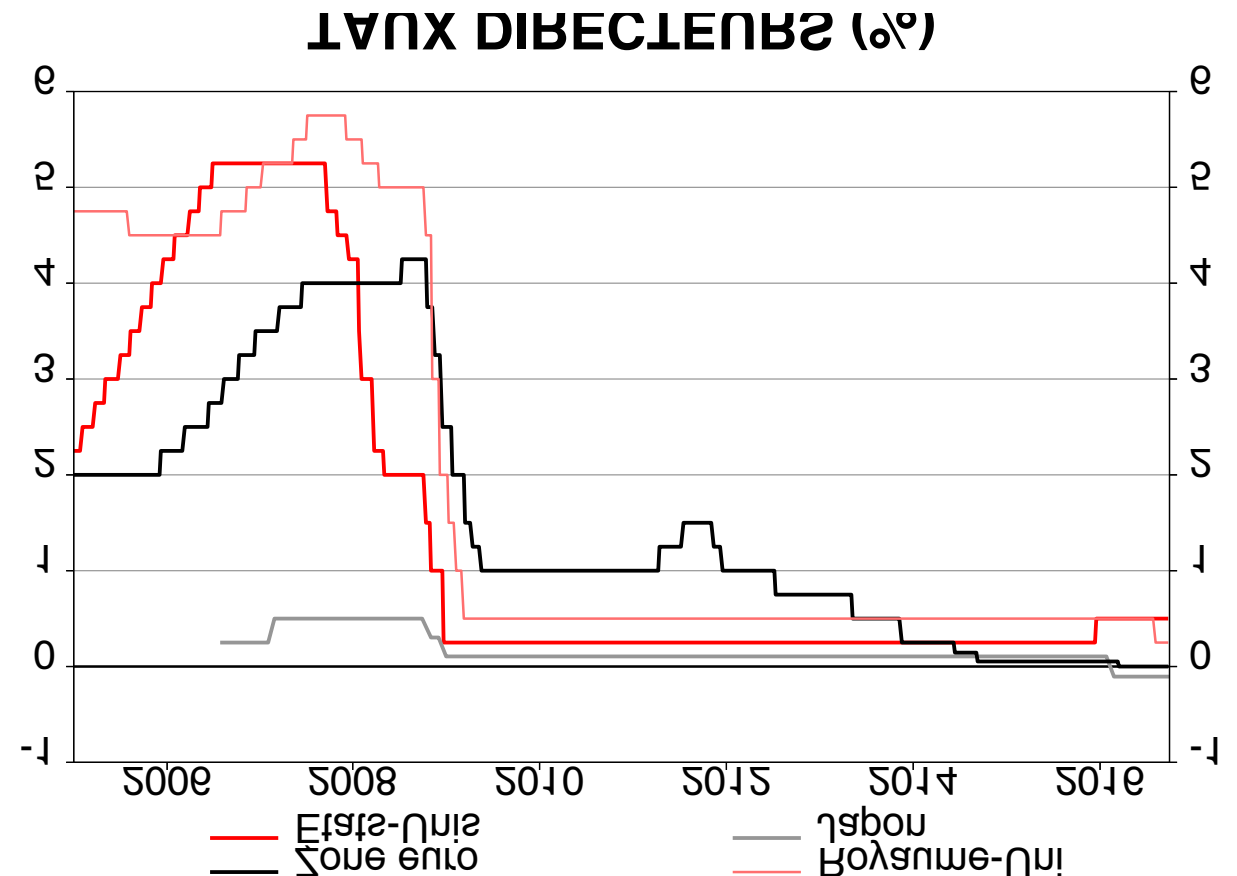


Taux courts termes à 0% ou négatifs

- ✓ Toutes les grandes banques centrales ont leurs taux à 0%
- ✓ La BCE a prévenu qu'elle garderait une politique accommodante cette année
- ✓ Hausse des taux US

Les taux de dépôts sont à -0,40% auprès de la BCE pour les banques

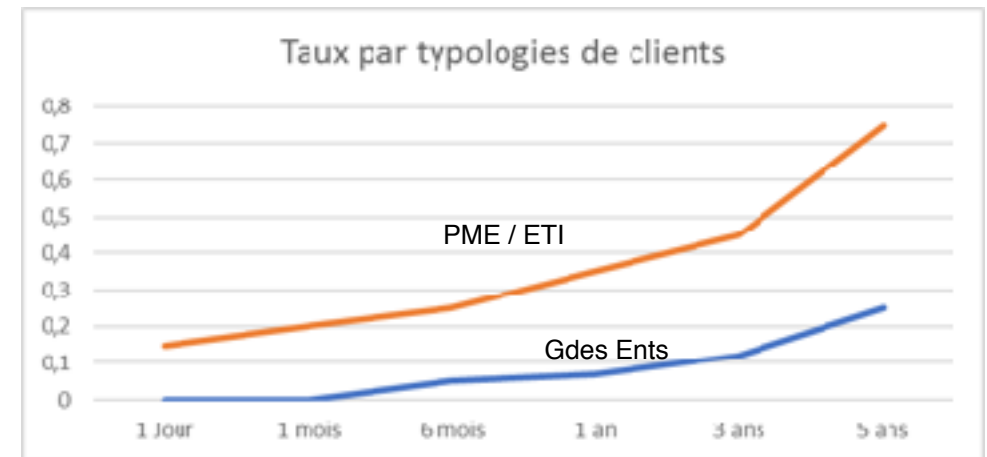
Les dépôts de leurs clients deviennent chers



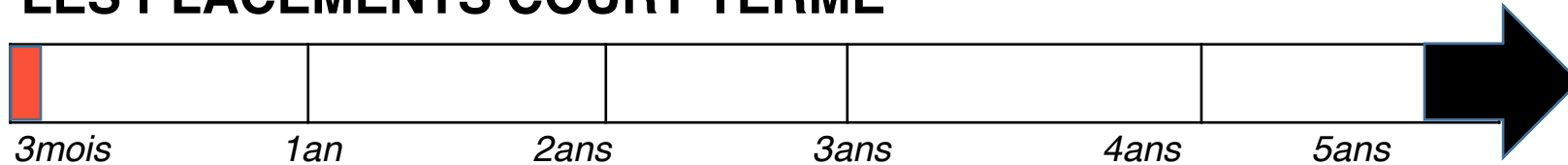
Source : Société Générale Source: Thomson Reuters Data

Discrimination selon le type de clients sur les placements

- ✓ La construction des taux dépend du taux de refinancement de la banque et du « potentiel » relationnel du client
- ✓ Les plus petits clients sont « mieux servis »
- ✓ Les taux moyens termes proposés aux grandes entreprises ont pu profiter de la hausse récente
- ✓ Les plus petites entreprises vont continuer à voir la rémunération de leurs placements s'éroder



LES PLACEMENTS COURT TERME



Seul les institutionnels ou gros corporates acceptent ces taux négatifs

- ✓ Les encours ont explosé à la hausse malgré le passage en négatif des taux
- ✓ Rémunération liée aux indices monétaires EONIA
- ✓ Frais de gestion revus à la baisse
- ✓ Diversité et granularité des contreparties

OPCVM MONETAIRES

Entre -0,35% et 0

pandāt pandāt pandāt pandāt

LES PLACEMENTS COURT TERME



Pour les OBSL et les institutionnels

- ✓ Liquidité parfaite
- ✓ Rémunération encore positive
- ✓ Période garantie à négocier
- ✓ Capital garanti par la banque
- ✓ Produit qui devient rare
- ✓ Consommation de LCR
- ✓ Ouverture de compte

pandāt pandāt pandāt pandāt

**DEPOT
A VUE**

De 0% à 0,30%

LES PLACEMENTS COURT TERME



Pour les institutionnels et les OBNL

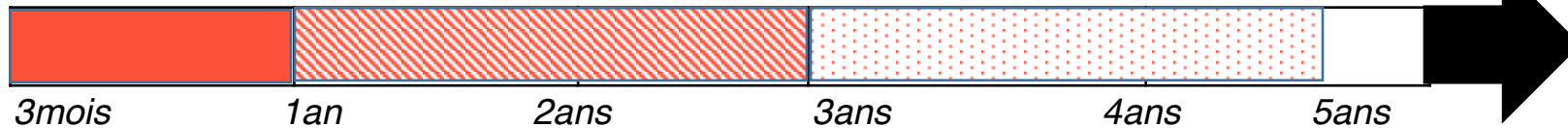
- ✓ Produits liquides
- ✓ **Durée indéterminée**
- ✓ + ou – indexé sur le **taux** du **Livret A**
- ✓ Condition de sortie (perte de quinzaine)
- ✓ **Capital garanti** par les banques

COMPTE SUR LIVRET

**De 0.20%
à 0,75%**

pandāt pandāt pandāt pandāt

LES PLACEMENTS COURT / MOYEN TERME



Pour tout le monde

Maturité	1 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
Taux	0,20%	0,50%	0,70%	1,00%	1,20%

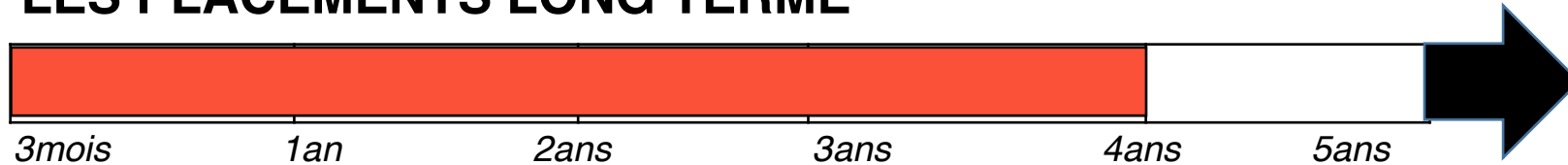
- ✓ Taux fixe qui permet de se couvrir contre une période longue de taux bas
- ✓ 32 jours de préavis
- ✓ Ouverture de compte bancaire
- ✓ Pricing selon le montant et la durée du placement

COMPTE A TERME

De 0,05% à 1,20%

pandāt pandāt pandāt pandāt

LES PLACEMENTS LONG TERME



Pour les OBNL ou les holdings patrimoniales

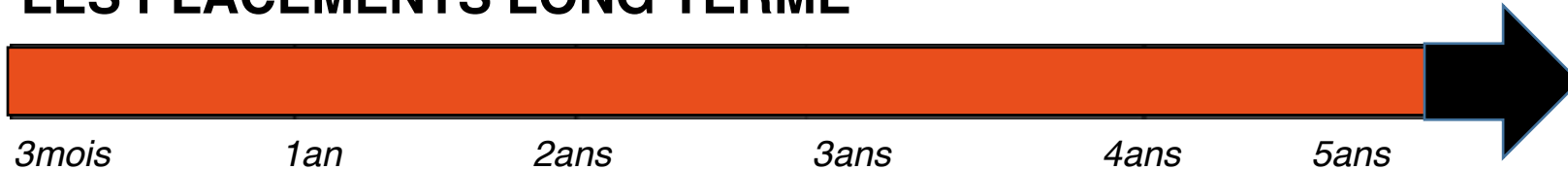
- ✓ Accès à l'actif général de l'assureur
- ✓ « Garantie » du Capital
- ✓ Performance de la rémunération
- ✓ Risque en cas de remontée trop forte des taux
- ✓ Obligation d'UC
- ✓ Frais de gestion élevé

pandāt pandāt pandāt pandāt

CONTRAT DE CAPITALISATION

2,00% en 2016
Baisses à venir

LES PLACEMENTS LONG TERME



*La Pierre-Papier afin d'obtenir de fort rendement avec une faible volatilité.
Possibilité de l'allouer directement dans la trésorerie d'exploitation par
l'intermédiaire d'assurance vie 100% SCPI*

- ✓ Rendement élevé
- ✓ Frais d'entrée, sortie ou gestion élevés
- ✓ Même si la volatilité est proche de 0% le risque en capital est présent
- ✓ Les niveaux de prix sont très élevés

SCPI

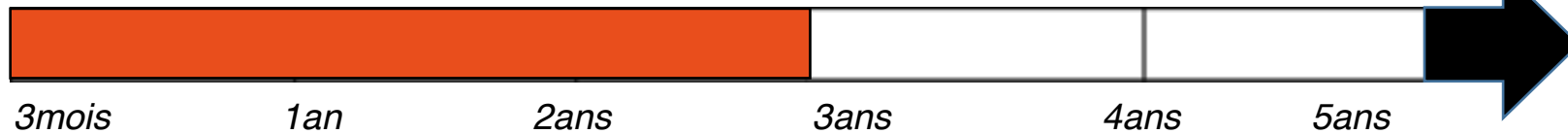
Entre 3% et 5% brut

Point d'attention à porter sur :

- Localisation / Utilisation / Taux d'occupation / Ancienneté

**Les performances passées ne préjugent pas
des performances futures*

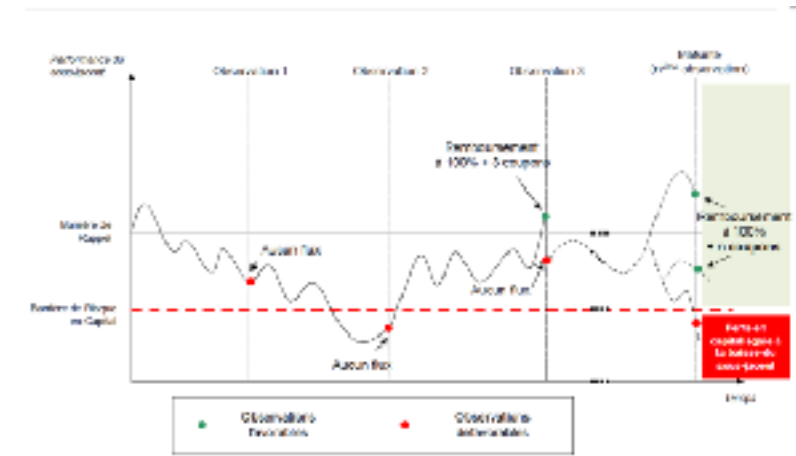
Exemple de produit structuré : Autocall



- ✓ Emetteur : Banque française
- ✓ Maturité : 3 ans
- ✓ Coupon : 3% par trimestre (12% p.a.)
- ✓ Indice EuroStoxx 50
- ✓ Observation trimestrielle
 - Indice > Barrière de Rappel : Capital + coupon(s)
 - Indice < Barrière de Rappel : coupon mis en mémoire
- ✓ Echéance
 - Indice > Barrière de Risque en Capital (50%) : Capital + coupon(s)
 - Indice < Barrière de Risque en Capital (50%) : Perte égale à la baisse

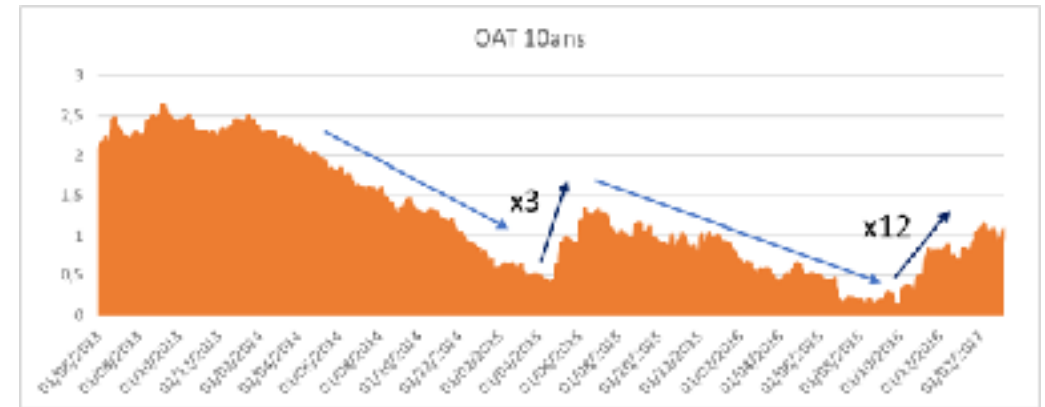
STRUCTURÉ

Rendement à la carte



Profiter des taux bas avant la hausse ?

- ✓ La hausse sera-t-elle durable ?
- ✓ Les taux EUR resteront-ils bas si les US montent ?
- ✓ Quel risque politique ?



Il reste des forces déflationnistes fortes :

- Un chômage élevé et structurel
- Démographie contre la prise de risques
- Dépendances des états aux taux bas

Mais :

- Le *decoupling* avec les US est peu probable
- La dette des vieux états n'est pas contrôlée
- La montée des populismes est forte

Les banques sont aujourd'hui payées pour prêter de l'argent : TLTRO

La production de crédit est bonne et régulière sous l'impulsion de la politique monétaire

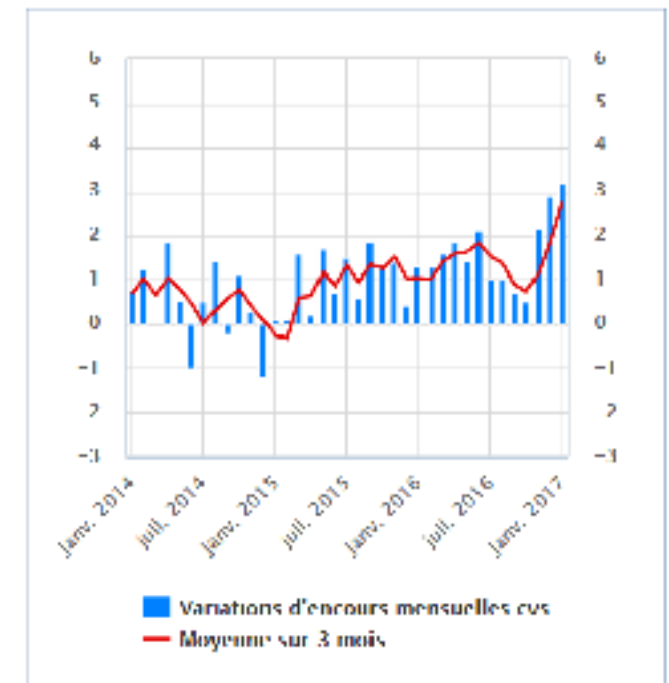
(Encours en milliards d'euros, taux de croissance en %)

	Encours brut		Taux de croissance annuel brut	
	janv.-17	nov.-16	déc.-16	janv.-17
Total	917	4.8	5.0	4.8
Investissement	641	4.1	4.4	4.7
Équipement	379	4.4	5.0	5.5
Immobilier	262	3.7	3.6	3.6
Trésorerie	218	6.5	7.7	6.2
Autres	57	5.0	2.1	1.0

Il est toujours particulièrement avantageux de renégocier ses lignes de trésorerie ou d'en ouvrir de nouvelles

Variations d'encours mensuelles de crédits à l'équipement (données cvs-cjo) W

(Variations d'encours en milliards d'euros)



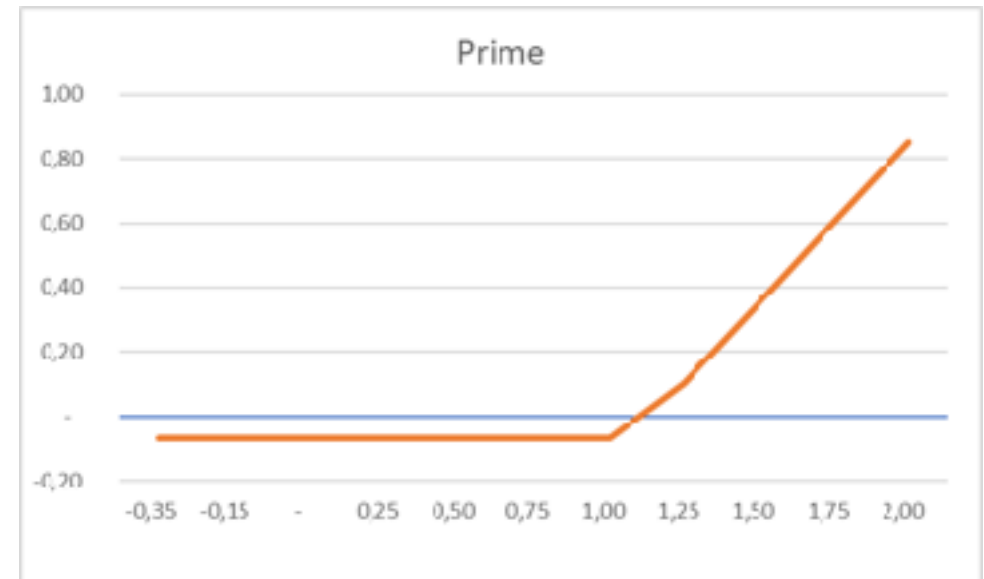
Exemples de couverture

CAP 5 ans en dehors de la monnaie (Fixing +150) couvrirait pour un amortissement linéaire

- 20 points de base « flat »
- 7 points de base « running »

Il est aussi tout à fait possible de « swaper » son endettement taux variable en partie à taux fixe :

- Sur 5 ans avec un amortissement constant :
E3M+ X vs X -0,15%



En dehors du crédit bancaire, la désintermédiation est assez dynamique notamment par l'intermédiaire des financements de marché :

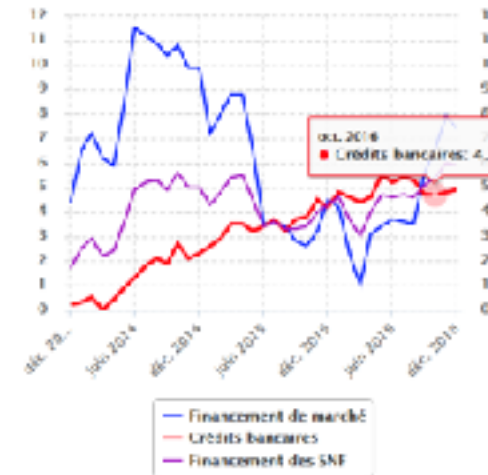
- BT (ou NEU CP) et Obligataire
- EURO PP
- Schuldschein (qui trouve un beau succès actuellement)
- Crowlending (encore confidentiel)

Financement des sociétés non financières

(Encours et flux nets en milliards d'euros, taux de croissance et taux d'intérêt en %)

	Encours W		Flux annuel net W		Taux de croissance annuel W		Coût des financements nouveaux W (moyenne mensuelle)	
	Dec.-16	Dec.-16	Nov.-16	Dec.-16	Nov.-16	Dec.-16	Nov.-16	Dec.-16
Financement des SNF	1 503	83	6,0	5,9	1,31	1,20		
- dont crédits bancaires	911	43	4,8	4,9	1,56	1,42		
- dont financement de marché	592	40	7,9	7,4	0,94	0,00		
en euros	456	32	8,1	7,5				
en devises	136	8	7,5	6,9				

Taux de croissance annuel, par mode de financement (en %) W



Coût moyen du financement (en %) W



PANDAT, LE COURTIER AU SERVICE DE LA FINANCE DES ENTREPRISES, **CREATEUR DE VALEUR**



Téléphone : 01 83 81 81 61

Mail : contact@pandat.fr

Site : www.pandat.fr

77, rue des archives 75003 Paris