



Edouard Nguyen

Edouard a conseillé de nombreuses trésoreries sur leurs transactions et leurs projets de transformation. Il travaillait auparavant en banque d'investissement et en trésorerie d'entreprise. Il a notamment dirigé la salle des marchés de Veolia, 1^{er} émetteur corporate sur le marché NeuCP.

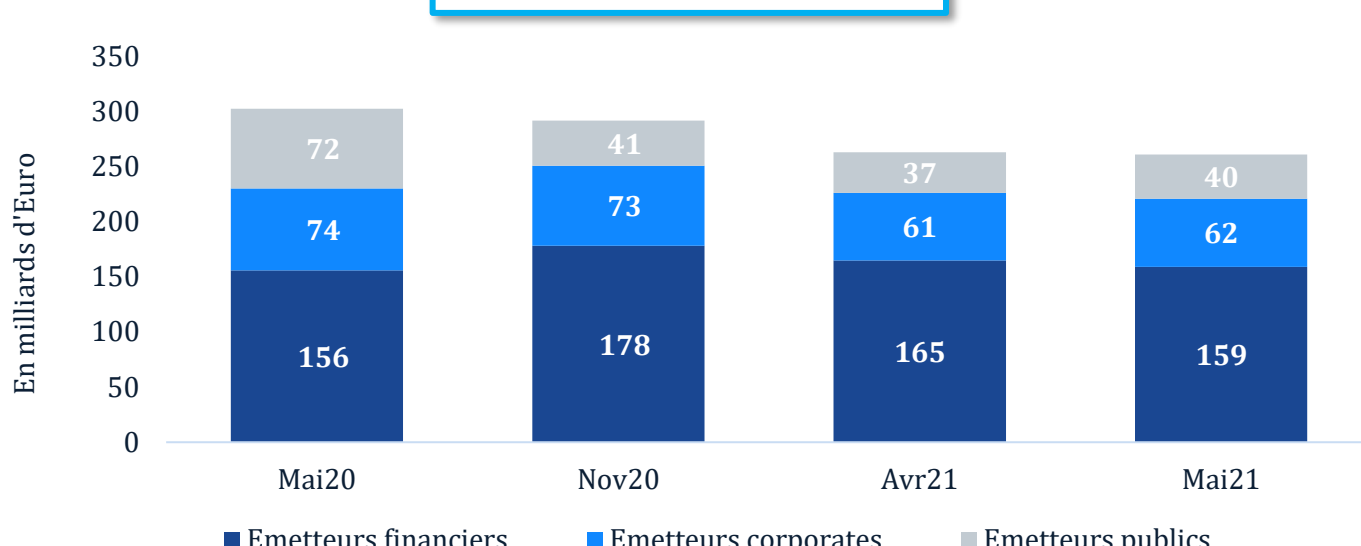


Denis Pantel

Denis co-dirige Kleber Advisory après 15 ans en banque d'investissement à des postes d'ingénieur financier et de vendeur sur des produits de change, taux et crédit. Il a longtemps couvert les trésoreries de corporates ainsi que la clientèle institutionnelle.

Publié tous les mois, l'observatoire du NeuCP présente des analyses clés destinées aux corporates, toutes basées sur des données publiées par la Banque de France

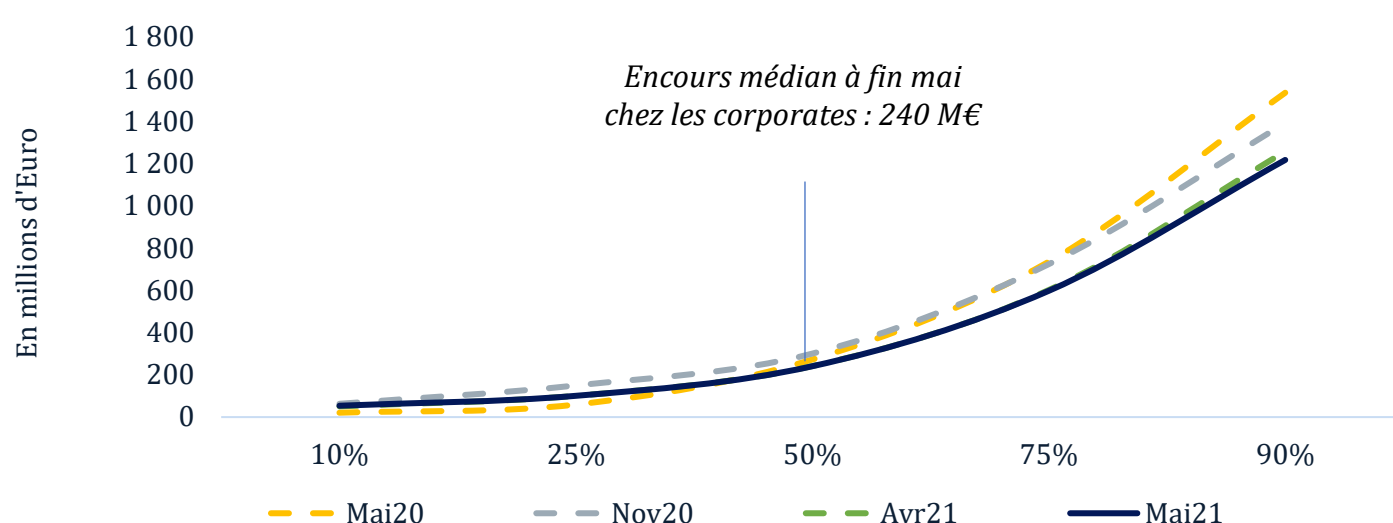
LES ENCOURS TOTAUX



Les encours globaux sont stables sur le mois de mai. Toutefois, l'écart est significatif par rapport à l'encours de mai 2020, en particulier pour les émetteurs publics et, dans une moindre mesure, pour les émetteurs

corporates. Les émissions avaient été fortes dans le contexte du premier confinement et de montée en puissance de la Banque de France sur le marché.

LA RÉPARTITION DES ENCOURS DES CORPORATES



L'encours médian chez les émetteurs corporates baisse légèrement et s'établit à 240 M€. Il reste cependant sur un niveau normal historiquement, dans la fourchette

des [200-300 M€]. La distribution des encours par émetteur ne change pas de façon notable par rapport au mois d'avril.



3 QUESTIONS À... gecina

Jérôme Engelbrecht
Directeur financement et corporate finance

Quelle utilisation fais-tu du programme de NeuCP ?

La liquidité et les conditions de taux très favorables font de cet instrument un choix intéressant pour notre stratégie de financement. Nous maintenons un encours d'environ 1.5Md€, systématiquement couvert avec des lignes de crédit long terme, qui fait partie intégrante de notre mix depuis plusieurs années en nous apportant de la flexibilité en complément des ressources obligataires long terme. L'encours a vocation à représenter 15% à 20% de notre dette brute totale, le reste provenant de nos obligations.

Gecina se positionne en lead des émissions « green », notamment grâce à votre opération innovante de conversion de l'ensemble de votre stock de financement. Quelle est la stratégie du Groupe sur cet aspect ?

Le Groupe s'est impliqué très tôt dans une démarche RSE globale avec des résultats majeurs dans ce domaine depuis 12 ans. Nous avons pris le parti dès 2008 de travailler notre patrimoine immobilier afin d'améliorer sa performance RSE et notamment son empreinte carbone qui a depuis été réduite de moitié. Cette performance s'inscrit dans une démarche d'amélioration continue et mesurable sur l'ensemble de notre patrimoine, démarche que nous comptons même accélérer dans le cadre de notre plan CANOP-30 avec l'atteinte de la neutralité Carbone pour notre patrimoine en exploitation d'ici 2030. Cette stratégie nous a permis d'intégrer la composante RSE dans notre structure financière, dès 2018 pour nos lignes bancaires et plus récemment en 2021 pour notre portefeuille obligataire. Cette dernière opération est innovante car elle requalifie l'ensemble de nos émissions en circulation en Green Bonds sur la base d'un Framework intégrant l'ensemble du patrimoine et des critères innovants (notamment l'empreinte carbone des actifs) et dynamiques pour le futur.

Comment vois-tu l'avenir du NeuCP ?

La profondeur et l'efficacité de ce marché font qu'il va continuer à se développer très certainement. Des évolutions peuvent néanmoins arriver. Le green NeuCP peut être une piste à terme même si ce n'est pas à l'étude aujourd'hui chez nous ; les maturités courtes de ces instruments rendent difficile et pas forcément pertinent de les allouer aux projets du Groupe qui sont structurellement très long terme. La digitalisation est également une tendance forte, les plateformes devraient continuer de se développer progressivement.

LES ÉMISSIONS CORPORATES DU MOIS



Les corporates A2/P2 restent les émetteurs principaux en volume. Le mois de mai est marqué par des taux d'émissions particulièrement bas des corporates A3/P3 avec un

taux moyen à -0,20%. A l'inverse, les émetteurs A1/P1 ont été relativement peu présents à l'émission.

TOP 5 DES ÉMETTEURS CORPORATES DU MOIS

#	Émetteur	Rating CT	Montant émis (M€)
1	Veolia	A-2 / P2	1,145
2	Bouygues	A-2 / P2	1,005
3	Arkema	A-2 / P2	949
4	Nestlé	A-1+ / P1+	681
5	Danone	A-2 / P2	591

Prix par maturité, par secteur, par niveau de chiffre d'affaires...

Contactez nous pour des analyses supplémentaires, personnalisées et au format de votre choix. ➤ support@kleber-advisory.com

Analyses réalisées par Kleber Advisory sur la base des données publiques mises à disposition par la Banque de France (www.banque-france.fr). Pour les « émissions corporates du mois », la Banque de France ne publie que les données pour les catégories de rating comportant au moins 3 émetteurs. Il est donc possible que montant ne corresponde pas aux émissions totales sur le mois.