

« **Nouvelle destination pour vos investissements :
les compagnies aériennes** »



Grégory Leveillé Nizerolle, Responsable de l'équipe Romandie

2022 témoigne de la résilience du secteur aérien qui s'est nettement repris, malgré ces deux dernières années marquées par la pandémie du COVID-19. De plus, les répercussions des conflits en Ukraine ont contribué à une augmentation des prix du pétrole, qui représentent 30 % des coûts pour une compagnie aérienne. Cependant, le désir de voyager à nouveau et les bons résultats du secteur nous laissent à croire que le vent souffle dans la bonne direction pour l'aérien.

L'Association International du Transport Aérien (IATA) a annoncé une perte cumulée de 9.7 Mrd\$ en 2022 dans le monde, bien moindre que celle des deux dernières années (42.1 Mrd\$ en 2021 et 137.7 Mia\$ en 2020). L'amélioration est significative compte tenu du contexte sanitaire et géopolitique actuel. De plus, les revenus totaux des compagnies aériennes mondiales sont estimés à 782 Mrd\$ en 2022, qui se rapprochent des 838 Mrd\$ atteint à la veille de la pandémie, en 2019. Cela représente une augmentation de plus de 54,2% comparé à l'année 2021.

Les niveaux mondiaux de PKP (Passagers-Kilomètres Payants) continuent leur accélération cette année, soutenue par le déploiement de vaccins, la levée de restrictions de voyage et la réouverture de routes supplémentaires. Ils devraient retrouver leur niveau d'avant pandémie en 2024. En effet, les vols d'affaires ont grimpé de 53 % en Europe au cours du dernier trimestre, et avec une augmentation des vols de 23% aux  tats-Unis, l'Amérique du Nord devrait renouer avec une rentabilité positive cette année.



Actuellement, nous considérons que les entreprises suivantes sont intéressantes à mentionner selon leurs résultats du dernier trimestre :

- EasyJet (EZJ LN) rapporte sur le dernier trimestre, une capacité de 87% des niveaux de 2019, soit 550% des niveaux de 2021. Le groupe s'attend à 90% pour le trimestre à venir et 100% pour le dernier trimestre cette année. Le groupe vient d'ailleurs d'exercer une option pour acheter 56 avions A320neo, heureusement à des prix plus attractifs que prévu initialement.

- De son côté, Delta Air Lines (DAL UN) s'attend à récupérer 100 % de ses fréquentations de 2019 à l'occasion du 3e trimestre 2022 tablant sur des marges d'exploitation de 13 %. Lorsque la compagnie a fait face à la COVID en 2020, elle bénéficiait d'un des bilans les plus conservateur et d'un des plus hauts niveaux de cash-flow opérationnels par avion dans l'industrie. Le groupe s'attend à voir sa marge opérationnelle revenir à +13 % en 2023.

- Southwest Airlines (LUV UN) s'attendait fin mai 2022 à atteindre des recettes d'exploitation au 2e trimestre en hausse de 13 % en comparaison de 2019. La compagnie bénéficie d'une excellente image de marque, de faibles coûts d'exploitation et d'une trésorerie de plus de \$2 Mrds.

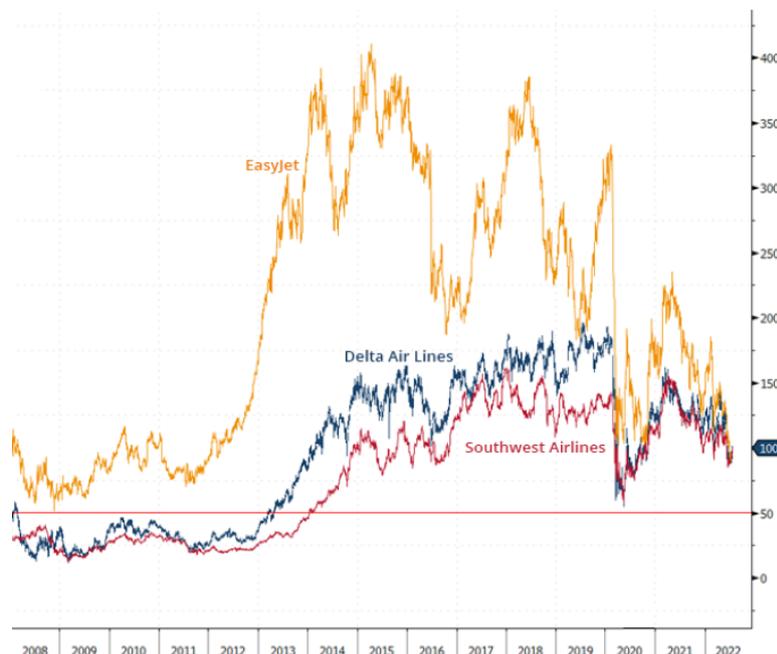
En résumé, les avions volent presque autant qu'avant la pandémie, malgré le fort impact causé sur le secteur par la situation économique et sociale tendue. Il s'agit d'un signal très positif pour les mois à venir.

Globalement, les portefeuilles ont souffert depuis le début de l'année ; la diversification d'actifs n'est plus systématiquement la solution gagnante, la hausse des taux directeur ayant impacté à la fois les obligations et les actions. On pense notamment aux entreprises de la technologie américaines qui ont fortement corrigé, rendant leur niveau de valorisation plus acceptable.

Dans un tel contexte, les produits d'optimisation de rendement ont une réelle place à prendre dans les portefeuilles des clients. Les investisseurs peuvent alors utiliser des **Barrier Reverse Convertible** sur indices pour diversifier leur portefeuille ou via des **Reverse Convertible Low Strike** sur titres en remplacement de certaines lignes directes, pour s'exposer à acheter certains titres dans un an à un prix d'achat de -30% / -50% en dessous des niveaux d'aujourd'hui. Il devient alors plus confortable pour les clients de s'assurer un rendement proche de 10% p.a. accompagné d'une protection de marché, plutôt que de s'aventurer en lignes directes.

Ci-dessous un pricing en ce sens pour un produit structuré sur le secteur des compagnies aériennes:

TYPE	REVERSE CONVERTIBLE AUTOCALL
Issuer	Single A
Maturity	12 months
Currency	USD / EUR / CHF
Size	1 Mio
Worst-of	EZJ LN DAL UN LUV UN
Autocall Frequency	Quarterly from Q2
Autocall Level	95 %
Coupon	12.05 % p.a. / 10.10 % p.a. / 9.20 % p.a.
Strike Level	50 %
Delivery	Physical



À propos de Lynceus Partners

La vocation de Lynceus Partners est d'offrir à une clientèle professionnelle des solutions d'investissement alternatives, plus particulièrement sous la forme de produits structurés. L'entreprise reste à taille humaine, mais elle constitue une des plus grosses équipes indépendantes dans la distribution de produits structurés avec une présence internationale.

ARGO, la plateforme technologique de Lynceus Partners permet à ses clients investisseurs de naviguer dans le monde complexe des produits structurés. Cet outil unique offre un service de pricing mais également de suivi des produits pendant toute la vie du produit.

Les valeurs de Lynceus Partners sont la transparence, la réactivité, le soutien et l'indépendance.

Pour plus d'informations, veuillez visiter [le site internet de Lynceus Partners](#) et son profil [LinkedIn](#).

AVERTISSEMENT

Ces informations ont été publiées et mises à votre disposition par Lynceus Partners afin de promouvoir des services d'investissement, et sont fournies sans rémunération. Il ne s'agit pas d'une recherche d'investissement au sens des règles applicables dans l'Espace économique européen, ni d'une recherche selon les règles de l'autorégulation américaine. Les informations contenues dans ce document sont fournies à titre informatif uniquement, sont destinées uniquement à votre usage et ne peuvent être citées, diffusées ou autrement référées sans notre consentement exprès. Ce document contient uniquement des termes indicatifs et ne doit pas être considéré comme une offre d'achat ou de vente de titres ou d'autres produits mentionnés dans les présentes. Tous les prix, rendements et opinions exprimés sont sujets à changement sans préavis. L'information est basée sur des sources que nous croyons fiables, mais nous ne prétendons pas qu'elles soient exactes ou complètes. Nous ne sommes pas votre conseiller en placement désigné et cette information est donc fournie parce que vous possédez les connaissances et l'expérience nécessaires pour évaluer ses mérites et ses risques et que vous êtes en mesure d'effectuer votre propre analyse objective de l'investissement et de l'adapter à vos besoins. Il ne constitue pas une recommandation personnelle au sens des règles applicables dans l'Espace économique européen, ni ne prend en compte les objectifs d'investissement, la situation financière ou les besoins particuliers des investisseurs individuels. Lynceus Partners et / ou les personnes connectées déclinent toute responsabilité pour toute perte directe, indirecte ou consécutive résultant de l'utilisation de ces informations ou de leur contenu. Ce document n'est pas destiné aux clients de détail. Il est destiné uniquement aux investisseurs qui sont des «contreparties éligibles» ou des «clients professionnels» selon les règles applicables dans l'Espace économique européen, et ne peut donc pas être redistribué à d'autres catégories d'investisseurs. Toutes les informations relatives à un produit d'investissement sont purement indicatives, les investisseurs doivent se référer aux termes et conditions de la termsheet finale fournie par l'émetteur dudit produit, qui est disponible sur demande (contact@lynceus-partners.com).