

STRATÉGIE CRÉDIT À ÉCHÉANCE : TOUJOURS LE BON MOMENT POUR INVESTIR ?

**Philippe Berthelot**Directeur Gestion
Crédit & Monétaire**Corinne Gaborieau**Responsable Recherche
Crédit Corporate**Emilie Huot**

Gérante crédit

DES RENDEMENTS INÉDITS SUR LE CRÉDIT DEPUIS 10 ANS

L'année 2023 poursuit sa lancée favorable pour le marché du crédit. Sur l'obligataire européen, les niveaux de rendement absolu sont au plus haut depuis plus de 10 ans. Ils sont de l'ordre de 4,5% sur l'investment grade euro et de 7,8% sur le high yield euro.

La zone euro a évité la récession, mais la croissance est restée atone au tournant de l'année. Selon notre analyse, les fondamentaux restent solides sur les émetteurs Investment Grade et les taux de défaut sont toujours bien en-deçà leur moyenne historique pour le high yield. Enfin, les banques centrales sont en fin de cycle de hausse de taux. Cette situation reste un soutien pour le marché du crédit.

Dans ce contexte de niveau de taux élevés, notre stratégie crédit à échéance SRI Crossover 2026 prend tout son sens. Elle vise à obtenir un couple rendement / risque intéressant, avec un portage meilleur que l'Investment Grade en conservant une volatilité modérée, et ce, sur une durée relativement courte.

Nous restons très sélectifs, selon l'évolution de la volatilité, de l'inflation et de la réaction des banques centrales.

Cet environnement créé de réelles opportunités pour investir en crédit, notamment à travers des stratégies à échéance. Pour les investisseurs, c'est un bon moyen de chercher à cristalliser les conditions de marché actuelles, tout en bénéficiant d'un investissement moins soumis aux incertitudes et à la volatilité des marchés ainsi qu'au risque de taux, au fur et à mesure de l'approche de la maturité finale du fonds.

DES ENTREPRISES AUX BILANS SOLIDES

Les derniers résultats publiés par les groupes européens ont été globalement en ligne avec les attentes. Cette bonne tenue actuelle s'explique notamment par leur capacité à mitiger, jusqu'à présent, l'impact des hausses des coûts de matières premières et de l'énergie. Dans les mois à venir, la situation économique pourrait avoir des conséquences sur la qualité de crédit des entreprises mais de façon modérée, en raison des bilans actuels solides.

Au cours des précédentes années, les entreprises ont généralement été actives dans la gestion de leur endettement, et ont pu allonger leurs maturités de façon à bénéficier de conditions financières attrayantes. La hausse des taux d'intérêt aura ainsi un impact graduel sur leur coût de financement. Ces opérations leur ont également permis de renforcer leur position de liquidité.

A court et moyen terme, nous considérons que la majorité des groupes dans notre univers de suivi pourront faire face à un éventuel environnement dégradé. Les secteurs exposés à la consommation discrétionnaire devraient être les plus impactés sans remettre en cause la pérennité de leur modèle.

Enfin, autre élément majeur que nous intégrons à notre analyse : la matérialité des facteurs ESG* sur la qualité de crédit. Les réglementations et objectifs de décarbonisation de nos économies conduisent les entreprises à agir avec davantage de transparence. Cela permet une meilleure prise en compte des critères extra-financiers matériels, qui apportent une information pertinente sur le profil de risque des émetteurs et la performance des titres.

IDENTIFIER LES POINTS D'ENTRÉE ET LES ÉMETTEURS JUGÉS DE QUALITÉ

Dans une stratégie à échéance, l'un des objectifs est d'identifier les points d'entrée intéressants, de constituer un portefeuille d'émetteurs jugés de qualité et de porter les obligations jusqu'à leur maturité. La sélection des émetteurs est un élément clé, et à ce titre, Ostrum AM dispose d'un atout majeur : la taille et l'expérience de ses équipes. Avec 12 gérants crédit et 23 analystes crédit, dont 2 spécialistes des obligations durables, nous avons les experts à même de chercher à saisir les opportunités financières et extra-financières les plus propices à l'horizon d'échéance de la stratégie.

Nous construisons un portefeuille diversifié à la fois en termes de nombre d'émetteurs, de secteurs d'activité et de zones géographiques. Cette approche concourt significativement à la gestion des risques. Nous menons ensuite une gestion active tout au long de la vie du fonds : suivi des valeurs en portefeuilles, réinvestissement des coupons et, si nous le jugeons pertinent, réalisation d'arbitrages.

Pour construire le portefeuille actuellement, nous privilégions en particulier les meilleures notations de la catégorie spéculative, couplées à l'investment grade qui est à nouveau intéressant en 2023.

Notre stratégie à échéance SRI Crossover 2026**, classifiée article 8 SFDR (voir au dos) est une bonne solution de diversification au sein d'une allocation, sur un univers crossover. Elle offre une visibilité sur la maturité et le potentiel de rendement. Enfin, les investisseurs bénéficient de notre savoir-faire en stratégie à échéance, avec près de 4 milliards d'euros d'encours.

*Environnement, Social, Gouvernance.

**Toute stratégie peut comporter des risques y compris le risque de perte en capital

Document destiné aux investisseurs professionnels et non professionnels.

Achévé de rédiger le 31.10.2023.

Lexique & informations

Investment Grade : obligations émises par des sociétés ayant reçu une note allant de AAA à BBB- par les agences de notation selon l'échelle de Standard & Poor's

High Yield : catégorie spéculative dite à « haut rendement » : obligations émises par des sociétés ayant reçu une note faible (BB+ ou inférieure)

Article 8 SFDR : Le règlement européen (UE) 2019/2088 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR) sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers est entré en application est entré en vigueur en mars 2021. Pour plus d'information concernant les aspects liés à la durabilité de la stratégie, veuillez-vous référer au document prévu par l'article 10 de la réglementation SFDR intitulé "Publication d'informations en matière de durabilité" disponible sur le site de la société de gestion

MENTIONS LÉGALES

Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018. Société anonyme au capital de 50 938 997 € – 525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – www.ostrum.com

Ce document est destiné à des clients professionnels et non professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Ostrum Asset Management. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables. Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Ostrum Asset Management. Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix, un label ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier. 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. Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

Natixis Investment Managers

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 portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme 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, Belgique

En Suisse Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

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.

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.

La remise du présent document et/ou une référence 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 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.

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.

Natixis Investment Managers International

Société anonyme au capital de 51 371 060,28 euros - RCS Paris: 329 450 738 - Agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), sous le numéro GP 90-009 - 43 avenue Pierre Mendès France 75013 Paris - www.im.natixis.com

