

FONDS HIGH YIELD À ÉCHÉANCE, QUELLES OPPORTUNITÉS SUR CETTE FIN D'ANNÉE ?

L'OPPORTUNITÉ DE PORTAGE POURRAIT SE REFERMER DÈS LE DEUXIÈME TRIMESTRE 2024

- En juillet dernier nous alertions les investisseurs sur l'opportunité historique de sécuriser un portage attractif que présente la hausse des taux de ces deux dernières années.
- La baisse de l'inflation qui se confirme des Etats-Unis jusqu'à l'Europe a convaincu les marchés que le vent a tourné et que 2024 verra des baisses de taux : plus de 1% de baisse est attendu sur 2024 des deux côtés de l'atlantique : il est encore temps de cristalliser les niveaux offerts sur les maturités courtes.
- Notre fonds à maturité 2027 en euro offre, actuellement un taux brut de 6.87%* (YTM) à maturité.

LE CRÉDIT HIGH YIELD PLÉBISCITÉ

- En 2023, beaucoup d'investisseurs influencés par une crainte de ralentissement économique ont délaissé le risque de crédit High Yield au bénéfice soit de l'Investment Grade soit d'actifs immobiliers qui ont déçu.
- Nous avons tenté de démontrer qu'il s'agissait d'un excès de prudence : de fait, le High Yield High Quality (hors CCC) a mieux performé que les autres segments obligataires cette année. Surtout, la partie à maturité courte s'est mieux comportée que l'ensemble du marché - bénéficiant de l'activité de refinancement qui réduit le risque.
- Ce succès a été confirmé par des flux records en cette fin d'année vers le Haut Rendement US et Européen (+\$12bn en novembre).

DES FONDAMENTAUX QUI RÉSISTENT

- Les marges des entreprises sont en léger recul depuis les records enregistrés en 2022, de même, les niveaux de levier d'endettement ne baissent plus vraiment.
- A notre sens, cette dégradation relative ne doit pas dissuader les investisseurs crédit pour deux raisons : la première est que le niveau global de risque reste historiquement faible (meilleurs qu'avant le Covid-19) ; la deuxième est que la plupart des entreprises travaillent à se désendetter.
- Cela fonctionne : la preuve, les agences de rating ont enregistré plus de rehaussements des notes crédit en 2023 que de dégradation. Le secteur qui en bénéficie le plus est le Haut rendement de bonne qualité - c'est-à-dire les notes BB jusqu'au B+.

L'EUROPE, TALON D'ACHILLE DES MARCHÉS DEVELOPPÉS

- Sur les 12 derniers mois les US réalisent une croissance de +3% hors inflation, dans le même temps l'économie Européenne montre des signes de faiblesse : Le PIB allemand n'est toujours pas parvenu à dépasser son niveau du troisième trimestre 2022, faiblesse d'activité qui a fini par emporter la croissance française en baisse de -0.1% sur le troisième trimestre 2023. Or avec le retour des règles d'austérité budgétaire européenne l'an prochain et une banque centrale sous influence allemande, il est peu probable que cette situation s'améliore en 2024.
- La mise en place de cet environnement semble moins propice aux entreprises européennes qui auront à faire face au choc de coût de refinancement le plus important depuis la crise financière de 2008. Dans ce contexte nous pensons qu'il est prudent de privilégier l'exposition au haut rendement US plutôt qu'Européen.

*Données brutes au 30 novembre 2023, incluant le coût de couverture. Les scénarios présentés sont une estimation de la performance future basée sur des données passées de la variation de la valeur de cet investissement et/ou des conditions de marché actuelles et ne constituent pas un indicateur exact. Ce que vous obtiendrez variera en fonction de la performance du marché et de la durée pendant laquelle vous conservez l'investissement/le produit. Au lancement du fonds, l'objectif de performance était entre 4.25% et 4.95% nets de frais de gestion (en fonction des parts disponibles). Les frais de vente, autres commissions, autres taxes et frais pertinents à payer par un investisseur ne sont pas inclus dans les calculs. Veuillez lire la documentation précontractuelle dès que disponible, avant d'investir, en ligne sur le site [TOBAM](https://www.tobam.fr).

Indicateur de risque



Le(s) risque(s) significatif(s) pour le Produit non pris en compte dans cet indicateur est/sont les suivants :

Risque lié aux obligations à « haut rendement » : Le Produit investira dans des obligations de qualité « sub-investment grade ». Ces obligations peuvent générer un niveau de revenu plus élevé que les obligations « investment grade », mais avec un risque plus élevé pour votre capital.

Risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés : Le Produit utilise des instruments dérivés, c'est-à-dire des instruments financiers dont la valeur dépend de celle d'un actif sous-jacent. Par conséquent, les fluctuations du cours d'un actif sous-jacent, même mineures, peuvent entraîner des variations importantes du cours de l'instrument dérivé correspondant. L'utilisation de dérivés de gré à gré comporte le risque que la contrepartie aux transactions manque totalement ou partiellement à ses obligations contractuelles. Cela pourrait entraîner une perte financière pour le Produit.

Dérivés à des fins de couverture : L'utilisation de dérivés à des fins de couverture dans un marché en hausse peut limiter les gains potentiels.

Risque de change : Le Produit investit sur les marchés étrangers. Il peut être affecté par des variations des taux de change qui peuvent entraîner une baisse ou une augmentation de la valeur de votre investissement.

Risques liés à la conservation : La conservation d'actifs, en particulier à l'étranger, peut comporter un risque de perte lié à la possibilité que le dépositaire ou le sous-dépositaire devienne insolvable, qu'il enfreigne les obligations de diligence requise ou qu'il adopte un comportement abusif.

POURQUOI TOBAM

- Boutique d'investissement agile avec plus de 15 ans d'expérience dans la gestion d'actifs.
- Des actionnaires et des clients de premier plan.
- Processus d'investissement breveté, unique et transparent.
- Pionnier reconnu dans les stratégies de bêta alternatif.
- Recherche à valeur ajoutée.

À PROPOS DE TOBAM

TOBAM est une société de gestion d'actifs qui offre des solutions quantitatives innovantes pour construire des stratégies d'investissement rationnelles.

Les approches Maximum Diversification®, TOBAMSolutions®, CRYPTOBAM® et TOBAM LBRTY® illustrent l'engagement systématique de TOBAM en faveur d'investisseurs exigeants.

TOBAM gère environ 6 milliards de dollars (au 30 décembre 2022). Son équipe comprend 44 professionnels basés à Paris, New York, Dublin et Luxembourg.

Pour plus d'informations, veuillez consulter le site www.tobam.fr ou nous contacter à l'adresse info@tobam.fr.

Pour plus d'informations : www.tobam.fr

Contacts :

Paris
49-53, Avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

New York
Dublin

Service à la clientèle :
clientservice@tobam.fr