

2024, QUELLES STRATÉGIES POUR REPRENDRE DE LA DURATION ?



Maya El Khoury
Leader Expert,
Gérante Crédit Senior

LES STRATÉGIES CRÉDIT, UNE OPPORTUNITÉ POUR REPRENDRE DE LA DURATION

Le crédit Investment Grade regorge d'atouts dans le contexte macro-économique actuel.

Deux facteurs peuvent impacter les spreads sur longue période : la robustesse du cycle économique et le taux de défaut. L'absence de récession prévue en zone euro pour 2024, les fondamentaux des entreprises toujours solides et des anticipations par le marché de taux de défaut excessives par rapport à ceux anticipés par Ostrum AM [qui table plutôt sur 3,5 % sur le High Yield, bien en deçà de la moyenne historique] constituent un facteur de soutien pour les spreads de crédit.

Moins vulnérable à une croissance atone que d'autres classes d'actifs et sans problématique de refinancement à venir, le crédit Investment Grade offre actuellement un couple rendement/risque intéressant. Le repricing observé sur les taux souverains allemands depuis le début de l'année 2024 sur fond de publications macro-économiques robustes aux Etats Unis et en ligne en Europe, redonnent des couleurs aux stratégies de portage.

Ces dernières offrent un coussin de protection significatif en cas de volatilité tout en étant exposées, en ce qui concerne les stratégies Crédit à durée d'Ostrum AM, à une durée moyenne de 4,5 (pouvant aller jusqu'à 7).

Alors que les cycles de hausse de taux sont bel et bien terminés et que se profile un pivot au niveau des politiques monétaires, une exposition au crédit avec une durée plus longue permet de cristalliser les conditions actuelles tout étant positionné sur une classe d'actif qui bénéficiera à plein d'un cycle de baisse des taux.



Brigitte Le Bris
Responsable Dettes
Emergentes

DETTE SOUVERAINE EMERGENTE: UN NIVEAU DE PORTAGE ATTRACTIF

La dette émergente en particulier la dette externe apparaît comme un support d'investissement à privilégier pour tous ceux qui comme nous recherchent des stratégies de durée. Indiscutablement le prochain mouvement de la Fed sera une baisse, ce qui devrait amener l'ensemble de la courbe des taux US à des niveaux inférieurs. La partie taux US de la dette externe, dont la durée est de 6.5, bénéficiera donc de ce mouvement.

L'univers de la dette externe est composé pour moitié de pays IG dont les spreads se sont certes déjà bien resserrés. Néanmoins, aucune raison ne pousse à ce qu'ils se dégradent: la croissance reste bien orientée (Brésil, Mexique, Inde), à minima stabilisée (Chine), les métriques de crédit (déficits budgétaires, compte courant, réserves de change...) se sont considérablement améliorées tandis que les banques centrales de ces pays ont clairement gagné en crédibilité. Les pays HY quant à eux doivent être appréhendés avec plus de prudence mais le soutien des institutions supra-nationales comme le FMI et le niveau de portage associé devraient permettre d'éviter une forte dégradation. Des opportunités persistent : Argentine, Costa Rica ...

Autre point positif pour 2024: l'appel au marché des pays émergents pour financer leur dette externe (en net) devrait être très limité.

Seule ombre au tableau : l'absence de flux d'investissement depuis plusieurs mois, une tendance qui néanmoins contraste avec le succès récent du marché primaire.

Et surtout avec un YTM* de 8 %, le carry de la dette émergente souveraine est très attractif !



Timothée Pubellier
Gérant Aggregate,
spécialiste des obligations durables

INVESTIR DURABLEMENT : CONCILIER PERFORMANCE ET ENGAGEMENT

Investir dans des obligations durables ne se résume pas à un simple choix financier. C'est l'opportunité d'allier performance et engagement pour un monde meilleur.

Performance car avec des taux plus hauts, les actifs obligataires sont bien positionnés pour offrir des rendements attractifs aux investisseurs, et les obligations durables ont historiquement affiché des performances comparables aux obligations traditionnelles, tout en contribuant activement à la protection de l'environnement, avec un impact social positif.

Le marché des obligations durables est en pleine expansion, stimulé par la demande croissante des investisseurs et l'empressement des émetteurs à s'y positionner. Cette croissance répond notamment aux besoins massifs de financement de la transition énergétique pour atteindre la neutralité carbone d'ici 2050. Le programme Next Generation EU illustre également le fort soutien politique à la finance durable. La prise de conscience croissante de la nécessité d'agir pour la planète s'accompagne d'un contexte réglementaire de plus en plus favorable à l'investissement durable, tel que le nouveau standard européen des obligations vertes (EUGBS).

Dans le contexte actuel de marché, où les investisseurs affichent plus d'appétit pour acheter de la durée, les stratégies d'obligations durables nous semblent pleinement adaptées. C'est le cas de *Climate and Social Impact Bond* d'Ostrum AM, qui offre une gestion dynamique de la durée dans une fourchette [5 ;10] ans**. Ostrum AM est l'un des leaders mondiaux en obligations durables avec 35 Mds€ investis.

*YTM: Yield to Maturity, brut. **Règles de gestion internes

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