

L'obligataire en 2025 : court toujours ?



Philippe Berthelot

Directeur des Gestions
Crédit & Monétaire



Fairouz Yahiaoui

Gérante Monétaire

La fin de l'année 2024 a été marquée par une poursuite de la politique monétaire plutôt accommodante en zone euro, avec des baisses de taux graduelles. Après un pic de 4% atteint en 2023, les taux de la Banque Centrale Européenne (BCE) ont atteint des niveaux de 3% et sont attendus encore en baisse en 2025.

Le contexte macro-économique démontre toujours une certaine résilience, notamment aux Etats-Unis avec une économie américaine qui reste sur une tendance favorable. La croissance est toujours très positive malgré des taux de la Réserve Fédérale américaine (FED) toujours supérieurs à 4%.

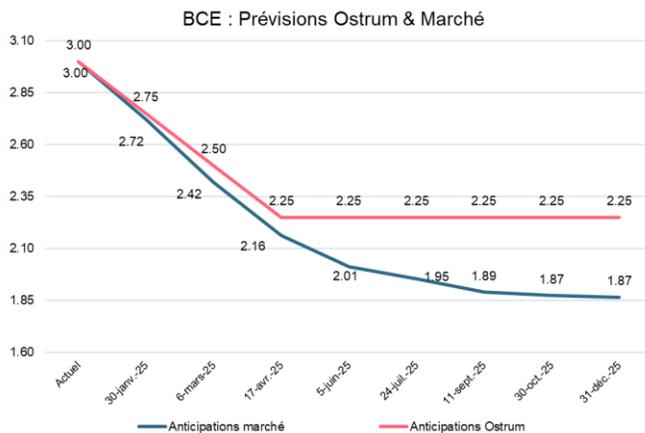
En zone euro, la tendance est moins favorable mais les entreprises affichent des résultats toujours positifs malgré deux années de taux élevés. L'inflation, quant à elle, s'est fortement résorbée depuis le pic de post pandémie de près de 10% et semble revenir sur des niveaux proches de 2%. On observe par ailleurs un léger rebond lié aux prix de l'énergie et à l'inflation des services et des salaires qui semblent se maintenir sur des niveaux plus élevés.

Enfin, les taux de défaut devraient rester sur des niveaux toujours bas par rapport à leur moyenne historique, tandis que les facteurs techniques restent très solides avec des flux fortement positifs, ce qui devrait continuer à soutenir les spreads sur la classe d'actifs crédit pour l'année 2025.

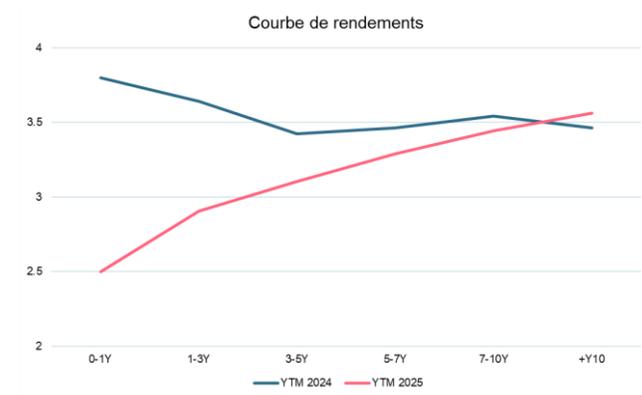
Avec des taux courts encore supérieurs à 3% en ce début d'année, les investisseurs semblent toujours privilégier les solutions court terme telles que le monétaire, du fait d'une volatilité très proche de zéro dans un contexte de forte instabilité sur les anticipations de taux. **Fairouz Yahiaoui, Gérante et Leader Expert Gestion Monétaire, précise :** « Les anticipations de baisses de taux pricingées par le marché fin 2024, sur des niveaux attendus à 1.5% à horizon fin 2025, nous semblaient un peu pessimistes. De ce fait, pour les stratégies monétaires, nous avons privilégié les investissements indexés à taux variables, pour ne pas subir de revalorisation négative en cas de remontée de taux sur la partie courte ». Le marché ne prévoit désormais plus que trois baisses de taux en 2025 contre six quelques semaines plus tôt, ce qui laisse penser que **les rendements monétaires devraient rester sur des niveaux durablement plus élevés**. Le marché les anticipe d'ailleurs durablement supérieurs à 2% pour les mois et années à venir, ce qui maintient l'attrait du monétaire dans les allocations des investisseurs. Par ailleurs, les taux longs se sont fortement tendus depuis fin 2024. On assiste désormais à une repentification de la courbe des rendements, avec des taux plus longs qui retrouvent un intérêt par rapport à une situation récente où la courbe était plate à inversée. De ce fait, avec des taux qui retrouvent un peu de pentification, les investisseurs commencent à « reprendre de la durée » en investissant sur des maturités plus longues afin de capter un rendement plus intéressant.

Philippe Berthelot, Directeur des Gestions Crédit & Monétaire, remarque : « Nous voyons de plus en plus d'investisseurs qui « chevauchent la courbe des taux » c'est-à-dire qui sortent de la partie très court terme pour augmenter les maturités de leurs investissements. Cela nous semble plutôt opportun dans le contexte actuel de normalisation de la courbe des rendements. Cependant, compte tenu de la forte volatilité des anticipations de taux, nous pensons que les investissements sur des maturités intermédiaires, plutôt entre 1 et 3 ans nous semble les plus opportuns en termes de rendements / risques ». De ce fait, les investisseurs privilégient encore aujourd'hui les solutions monétaires mais suivent progressivement la pentification des rendements avec des investissements un peu plus longs.

En conclusion, compte tenu des fondamentaux des émetteurs qui restent solides, d'une croissance faible en zone euro mais qui devrait être soutenue par les politiques monétaires plus accommodantes ainsi que des facteurs techniques supportifs, le crédit semble être une classe d'actifs qui pourrait être toujours privilégiée par les investisseurs. Avec une forte volatilité sur les taux, une instabilité géopolitique ainsi qu'une possible résurgence de l'inflation suite aux incertitudes sur l'arrivée de Trump au pouvoir et son programme jugé inflationniste, **nous privilégions toujours les solutions court terme en ce début d'année 2025, mais avec une possible et progressive augmentation de la durée pour les mois et années à venir.**



Sources : Ostrum AM, Bloomberg, 31/12/2024



Source: Ostrum AM, Bloomberg, 31/12/2024

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, 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.

Veuillez lire attentivement le prospectus et le Document d'Information Clé avant d'investir. Si le fonds est enregistré dans votre juridiction, ces documents sont également disponibles gratuitement et dans la langue officielle du pays d'enregistrement sur le site Internet de Natixis Investment Managers (im.natixis.com/intl/intl-fund-documents).

Pour obtenir un résumé des droits des investisseurs dans la langue officielle de votre juridiction, veuillez consulter la section de documentation légale du site web (im.natixis.com/intl/intl-fund-documents).

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 International, Luxembourg Branch (Numéro d'immatriculation: B283713), 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International, Belgian Branch (Numéro d'immatriculation: 1006.931.462), Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique.

En Suisse : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl (Numéro d'immatriculation: CHE-114.271.882), 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 analyses, les opinions et certains des thèmes et processus mentionnés dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur(s) référencé(s) à la date indiquée. Celles-ci, ainsi que les valeurs mobilières en portefeuille et les caractéristiques présentées, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Il n'y a aucune garantie que les développements se produiront comme cela peut être prévu dans ce matériel. Les analyses et opinions exprimées par des tiers externes sont indépendantes et ne reflètent pas nécessairement celles de Natixis Investment Managers. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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 peut décider de cesser la commercialisation de ce fonds conformément à la législation applicable.



www.ostrum.com



Un affilié de 