

Confortable avec le haut rendement diversifié

FONDS À ÉCHÉANCE. Une solution consistant à répliquer le comportement d'une seule obligation à travers un portefeuille dans un contexte de quête de rendement.

LEVI-SERGIO MUTEMBA

Dans un environnement caractérisé par la persistance de taux d'intérêt négatifs dans bon nombres de pays développés, comment trouver du rendement aujourd'hui? ODDO BHF Asset Management (ODDO BHF AM) vient de lancer le onzième millésime de fonds obligataire à échéance. Fort d'une expertise de plus de 10 années et de plus de 2.3 milliards d'encours gérés sur la stratégie obligataire à échéance au 30 novembre 2019, le nouveau fonds ODDO BHF Global Target 2026 a pour objectif d'apporter un portage sur la période d'investissement à travers un portefeuille d'obligations internationales de maturité maximale 1er Juillet 2027.

Le portefeuille est très diversifié, tant d'un point de vue géographique que sectoriel. Dans un contexte de recherche de rendement, le secteur des obligations spéculatives d'entreprises dites à Haut Rendement et notamment les émissions notées B offrent, selon les experts obligataires de la maison ODDO BHF AM, le meilleur rapport rendement / risque.

En détenant les obligations présentes en portefeuille jusqu'à leur maturité, les fonds à échéance permettent d'investir de manière diversifiée sur les marchés obligataires avec l'objectif de limiter l'exposition à la volatilité, celle-ci diminuant au fur et à mesure que la maturité des titres approche. Le gérant a la possibilité d'arbitrer une obligation contre une autre en fonction des opportunités et conditions de marché

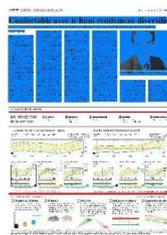
et si le risque de défaut de l'émetteur d'un titre augmente.

«Les fonds datés peuvent constituer selon nous une alternative intéressante à l'investissement obligataire direct et consistent à répliquer le comportement d'une seule obligation à travers un portefeuille qui en comprend une centaine», précise Olivier Becker, en charge de la gestion des fonds datés chez ODDO BHF AM SAS. En l'occurrence, le fonds ODDO BHF Global Target 2026, lancé en septembre dernier, investit de manière discrétionnaire dans un portefeuille diversifié composé à 100% d'obligations d'entreprises spéculatives dites à Haut rendement. «Notre solution a essentiellement pour vocation de financer l'activité des entreprises de taille moyenne», explique l'expert.

Une sélection reposant sur le «bond picking»

«Le portefeuille est composé à 55% d'obligations notées 'B' et à 45% de signatures notés 'BB', dont une part relativement importante de sociétés non cotés», détaille Olivier Becker. «Il s'agit pratiquement des seules notations à présenter des rendements intéressants, d'où l'importance de se doter d'une expertise de pointe dans l'analyse et la sélection des sous-jacents.» Le taux de rendement actuariel brut du portefeuille est de 3,9% à la date du 30 novembre 2019.

Rappelons que le taux de rendement actuariel à l'échéance est une estimation à une date donnée du taux de rendement anticipé

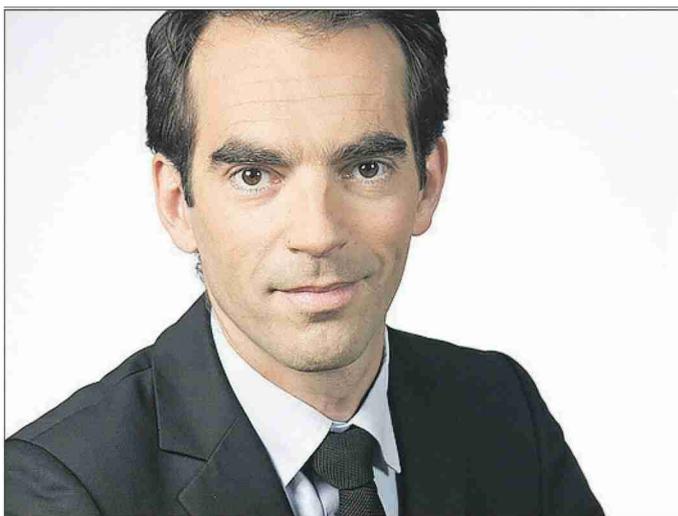


d'un portefeuille obligataire à condition que les titres soient détenus jusqu'à échéance. Il ne s'agit en aucun cas d'un engagement de performance future du fonds. Il peut, par conséquent, être affecté par les risques de taux d'intérêt, de défauts, de réinvestissement et le fait que les obligations ne soient pas détenues jusqu'à l'échéance.

L'équipe de gestion et d'analyse obligataire Haut Rendement d'ODDO BHF AM est l'une des plus importantes d'Europe Continentale. Olivier Becker et ses 9 collègues gérants-analystes seront rejoints prochainement par deux autres spécialistes afin d'étoffer les ressources allouées à ce segment de marché incontournable. «Le Bond picking, résultant de l'analyse fondamentale, est au cœur de notre processus de sélection et se distingue notamment par un suivi permanent des titres en portefeuille», assure Olivier Becker. «Nous sommes également confortables avec le high yield (spéculatif à haut rendement), dans la mesure où les perspectives de croissance demeurent solides et où nous n'avons constaté encore aucune dégradation substantielle des notes de crédit dans ce segment obligataire, ce notamment grâce aux politiques monétaires des banques centrales, qui restent très accommodantes.»

Le fonds offre une exposition aux marchés internationaux en pouvant investir jusqu'à 40% dans des obligations émises par des entreprises basées en-dehors des pays de l'OCDE. A noter que le fonds est couvert contre le risque de change de façon à ne pas ajouter de la volatilité au portefeuille. Dans un contexte de rendement de plus en plus en bas, le fonds à maturité ODDO BHF

Global Target 2026 offre ainsi une solution d'investissement intéressante dans une allocation d'actifs diversifiée. ■



OLIVIER BECKER. «Les fonds datés peuvent constituer une alternative intéressante à l'investissement obligataire direct.»