

L'obligataire court terme : risque ou opportunité ?



OFI Financial Investment - RS Euro Credit Short Term

« ARTICLE 8 »

Réglementation Disclosure (SFDR)



Nicolas COULON

Gérant Analyste - OFI AM

Dans un univers de taux monétaires négatifs, les placements obligataires de court terme (0-3 ans) se distinguent en permettant aux investisseurs d'obtenir des rendements positifs.

Les investisseurs qui veulent sécuriser une partie de leurs encours, dans un contexte de fébrilité des marchés actions après des mois de hausse, peuvent s'exposer aux marchés obligataires sur des échéances courtes sans se résigner pour autant à perdre de l'argent. Rappelons en effet que l'Ester (taux interbancaire au jour le jour de la zone Euro), qui a succédé à l'Eonia, ressortait fin septembre à - 0,58 %.

Un fonds monétaire doit obéir à des contraintes de maturité d'investissement limitée à deux ans. Or, un fonds obligataire court terme a la possibilité d'intégrer des titres offrant une maturité allant jusqu'à trois ans. Cette différence d'un an permet à la fois d'obtenir un surplus de rémunération et de bénéficier d'un effet « roll down⁽²⁾ » plus élevé, donc d'une espérance de performance supérieure.

En effet, pouvoir acheter une obligation avant même qu'elle soit éligible aux fonds monétaires permet de bénéficier d'une hausse de sa valorisation induite par la demande plus importante au moment où elle entrera dans l'univers des placements monétaires. Car mécaniquement, ce type

d'obligations voit la cible de ses acheteurs potentiels augmenter, ce qui renforce son attractivité.

Un risque faible de remontée des taux à court terme.

Si la détention d'une obligation avec une maturité à trois ans comporte un risque supplémentaire par rapport à un simple placement monétaire, il ne se matérialise qu'en cas de dégradation des conditions de financement (hausse des taux et/ou des primes de risque), qui fera baisser mécaniquement le prix de l'obligation en question. Or, dans le contexte actuel, ce risque semble toutefois limité dans la mesure où les produits

obligataires libellés à trois ans restent fortement influencés par la politique monétaire menée par la BCE qui est actuellement extrêmement accommodante.

La BCE donne une visibilité correcte sur le niveau des taux courts à horizon trois ans. Si certains observateurs craignaient à ce titre que le regain d'inflation constaté actuellement en sortie de crise aurait pu pousser la BCE à relever rapidement ses taux directeurs, il n'en est rien. En effet, l'inflation actuelle, jugée temporaire par l'Institution de Francfort, n'atteint pas encore l'objectif fixé à moyen/long terme : aucun relèvement n'est donc prévu avant 2023. ■

UNE SOLUTION PERTINENTE DANS UN CONTEXTE DE TAUX NÉGATIFS

OFI Financial Investment - RS Euro Credit Short Term⁽³⁾

Le fonds **OFI Financial Investment - RS Euro Credit Short Term** est essentiellement investi en titres « Investment Grade » (notation supérieure à BBB-). Néanmoins, une poche pouvant atteindre 10 % du portefeuille est réservée aux titres « High Yield », offrant ainsi à l'investisseur l'opportunité d'un supplément de rendement tout en limitant la prise de risque au regard des taux de défaut actuels constatés sur ce segment de marché. Nous nous diversifions également sur des titres non notés, une source de rendement non négligeable. Ces émetteurs, qui n'ont pas sollicité de notation ESG auprès des agences de notation ne manquent pourtant pas d'intérêt. Grâce au travail effectué par notre équipe d'analystes crédit en interne, nous avons la possibilité de leur attribuer une notation. C'est ainsi que nous avons notamment sélectionné **Bureau Veritas***, le spécialiste de la certification, qui ne compte pas moins de quatre obligations libellées en euros pour 1,7 Md€.

Par ailleurs, notre gestion flexible du risque de taux, grâce à l'utilisation de swaps de taux, donne la possibilité aux investisseurs de se protéger de cette variable, ce qui enlève un facteur de risque inhérent à ce type de fonds. Cette flexibilité sur l'allocation (poche « High Yield »), sur la notation (sélection possible d'émetteurs non notés par les grandes agences) et sur la gestion du risque de taux (swaps de taux) permet aux investisseurs désireux de s'exposer aux marchés obligataires à court terme de le faire dans des conditions qui optimisent leur couple rendement/risque.

Labellisé ISR, OFI Financial Investment - RS Euro Credit Short Term permet enfin aux investisseurs de contribuer à financer des émetteurs responsables notés par nos analystes ISR en interne et identifiés comme étant des « leaders » selon notre classification (comme les énergéticiens portugais **EDP*** et italien **Terna***) alors que les moins bons élèves sont systématiquement exclus de la sélection de l'univers d'investissement. Quant au marché des « Green Bonds », il offre jusqu'à présent peu d'émissions inférieures à trois ans.

⁽²⁾ Vieillesse naturelle de l'obligation • ⁽³⁾ Compartiment de la SICAV de droit français OFI Financial Investment, agréée par l'AMF, géré OFI AM • Les références à un classement, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire • Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

*À des fins d'illustration seulement. Toute référence à une société ou à un titre spécifique ne constitue pas une recommandation d'acheter, de vendre, de détenir ou d'investir directement dans la société ou des titres.