



Obligations : la sélection sera un vecteur clé de surperformance

Gene Tannuzzo, Deputy Global Head of Fixed Income

- Rechercher les revenus dans les produits de crédit. La réponse énergique de la Réserve fédérale américaine face à la pandémie de coronavirus a fait baisser les rendements sur la dette refuge à près de zéro, rendant les portefeuilles « à faible risque » de plus en plus sensibles à la volatilité des prix provoquée par les taux d'intérêt. Nous pensons que la Fed va maintenir sa position accommodante pendant de nombreuses années, ce qui peut empêcher une hausse significative des rendements. Toutefois, cela ne garantit pas non plus qu'ils chuteront, et le risque apparaît asymétrique étant donné que des rendements faibles n'offrent pas une protection suffisante contre une hausse des taux, même modeste.
- Par conséquent, les investisseurs devraient envisager d'équilibrer leur risque de taux d'intérêt en se concentrant sur les zones du marché obligataire davantage centrées sur le crédit. Les efforts de la Fed pour faire baisser les rendements des emprunts d'État de haute qualité engendrent une forte demande pour les actifs de crédit en forçant les investisseurs à s'élever dans l'échelle de risque pour générer des revenus. Cette demande, conjuguée à la perspective d'une croissance économique continue, justifie une prévision globalement positive pour les actifs de crédit.
- Rester flexible et diversifié. Après un solide rebond qui a vu les prix remonter de 20% ou plus, la rémunération du risque est actuellement inférieure à la moyenne à long terme dans la plupart des segments à revenu fixe. Les relations de valeur relative semblent aussi correctes, ce qui donne à penser qu'une approche diversifiée de l'allocation sectorielle peut produire de meilleurs résultats corrigés du risque qu'un ciblage étroit.
- Nous voyons une opportunité de répartition du risque de crédit entre les bilans des entreprises, des ménages et des États, qui ont tous connu un rétablissement fondamental depuis le creux de la crise. Il est tout aussi important que les investisseurs restent flexibles et soient prêts à opérer un rééquilibrage immédiat en cas de changement des valeurs relatives. L'agilité sera probablement un facteur clé de l'amélioration des rendements en 2021, avec des investisseurs mieux à même de préserver l'équilibre entre revenu et préservation du capital.
- Attendons-nous à ce que la sélection des titres soit un facteur clé de surperformance. Notre scénario de base prévoit que l'économie continuera de se redresser tout au long de 2021, mais avec une plus grande différenciation entre les gagnants et les perdants de l'économie pandémique. L'évolution des profils de demande et la perspective d'une reprise inégale affecteront les secteurs et les émetteurs d'une manière radicalement différente. Plutôt que de conserver passivement un risque de marché, nous pensons que les investisseurs devraient se concentrer sur la sélection des titres pour éviter les scénarios baissiers potentiels qui peuvent fortement affecter les revenus et les opportunités de rendement total.
- Une bonne recherche crédit identifiant les tendances les plus susceptibles de persister, en particulier celles qui débouchent sur une réduction permanente de la demande, doit être considérée comme un outil indispensable dans l'environnement actuel, marqué par des rendements en berne. La sélection crédit pourrait être l'outil de gestion des risques le plus précieux dans le segment revenu fixe en 2021.





La réponse énergétique de la Réserve fédérale américaine face à la pandémie de coronavirus a fait baisser les rendements sur la dette refuge à près de zéro, rendant les portefeuilles « à faible risque » de plus en plus sensibles à la volatilité des prix provoquée par les taux d'intérêt.

Nous pensons que la Fed va maintenir sa position accommodante pendant de nombreuses années, ce qui peut empêcher une hausse significative des rendements. Toutefois, cela ne garantit pas qu'ils chuteront, et le risque apparaît asymétrique étant donné que des rendements faibles n'offrent pas une protection suffisante contre une hausse des taux, même modeste.

Par conséquent, nous recommandons aux investisseurs d'équilibrer leur risque de taux d'intérêt en se concentrant sur les zones du marché obligataire davantage centrées sur le crédit. Les efforts de la Fed pour faire baisser les rendements des emprunts d'État de haute qualité engendrent une forte demande pour les actifs de crédit en forçant les investisseurs à s'élever dans l'échelle de risque pour générer des revenus. Cette demande, conjuguée à la perspective d'une croissance économique continue, justifie une prévision globalement positive pour les actifs de crédit.

Les investisseurs doivent rester flexibles et diversifiés. Après un solide rebond qui a vu les prix remonter de 20% ou plus, la rémunération du risque est actuellement inférieure à la moyenne à long terme dans la plupart des segments à revenu fixe. Les relations de valeur relative semblent aussi correctes, ce qui donne à penser qu'une approche diversifiée de l'allocation sectorielle peut produire de meilleurs résultats corrigés du risque qu'un ciblage étroit.

Nous voyons une opportunité de répartition du risque de crédit entre les bilans des entreprises, des ménages et des États, qui ont tous connu un rétablissement fondamental depuis le creux de la crise. Il est tout aussi important que les investisseurs restent flexibles et soient prêts à opérer un rééquilibrage immédiat en cas de changement des valeurs relatives. L'agilité sera probablement un facteur clé de l'amélioration des rendements en 2021, avec des investisseurs mieux à même de préserver l'équilibre entre revenu et préservation du capital.

Attendons-nous à ce que la sélection des titres soit un facteur clé de surperformance. Notre scénario de base prévoit que l'économie continuera de se redresser tout au long de 2021, mais avec une plus grande différenciation entre les gagnants et les perdants de l'économie pandémique. L'évolution des profils de demande et la perspective d'une reprise inégale affecteront les secteurs et les émetteurs d'une manière radicalement différente.



L'agilité sera probablement un facteur clé de l'amélioration des rendements en 2021, avec des investisseurs mieux à même de préserver l'équilibre entre revenu et préservation du capital

Plutôt que de conserver passivement un risque de marché, nous recommandons aux investisseurs de se concentrer sur la sélection des titres pour éviter les scénarios baissiers potentiels qui peuvent fortement affecter les revenus et les opportunités de rendement total.

Une bonne recherche crédit identifiant les tendances les plus susceptibles de persister, en particulier celles qui débouchent sur une réduction permanente de la demande, doit être considérée comme un outil indispensable dans l'environnement actuel, marqué par des rendements en berne.

La sélection crédit pourrait être l'outil de gestion des risques le plus précieux dans le segment revenu fixe en 2021.



Pour en savoir plus, rendez-vous sur
columbiathreadneedle.com



Informations importantes :

Document exclusivement réservé aux investisseurs professionnels et/ou qualifiés (non destiné aux particuliers). Il s'agit d'un document publicitaire.

Le présent document est uniquement destiné à des fins d'information et ne saurait être considéré comme représentatif d'un quelconque investissement. Il ne saurait être considéré comme une offre ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente de titres quelconques ou autres instruments financiers, ou de la fourniture de conseils ou de services d'investissement. **Investir comporte des risques, y compris le risque de perte du principal. Votre capital est exposé à des risques.** Le risque de marché peut affecter un émetteur, un secteur de l'économie ou une industrie en particulier ou le marché dans son ensemble. La valeur des investissements n'est pas garantie. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. **Les investissements internationaux** impliquent certains risques et une certaine volatilité en raison des fluctuations éventuelles sur le plan politique, économique ou des changes et des normes financières et comptables différentes. **Les titres mentionnés dans le présent document sont présentés exclusivement à des fins d'illustration, ils sont susceptibles de changer et ne doivent pas être interprétés comme une recommandation d'achat ou de vente. Les titres analysés peuvent générer ou non un rendement.** Les opinions exprimées le sont à la date indiquée. Elles peuvent varier en fonction de l'évolution du marché ou d'autres conditions et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres associés ou sociétés affiliées de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Les investissements réels ou les décisions d'investissement de Columbia Threadneedle et de ses sociétés affiliées, que ce soit pour leur propre compte ou pour le compte de clients, ne reflètent pas nécessairement les opinions exprimées. Ces informations ne sont pas destinées à fournir des conseils en investissement et ne tiennent pas compte de la situation particulière des investisseurs. Les décisions d'investissement doivent toujours être prises en fonction des besoins financiers, des objectifs, des fins, de l'horizon temporel et de la tolérance au risque spécifiques de l'investisseur. Les classes d'actifs décrites peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. **Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et aucune prévision ne saurait être considérée comme une garantie.** Les informations et opinions fournies par des tiers ont été obtenues auprès de sources jugées fiables mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et à leur exhaustivité. Le présent document et son contenu n'ont pas été vérifiés par une quelconque autorité de tutelle.

En Australie : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [« TIS »], ARBN 600 027 414. TIS est exemptée de l'obligation de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la Loi sur les sociétés et s'appuie sur le Class Order 03/1102 relatif à la commercialisation et à la fourniture de services financiers à des clients « wholesale » australiens, tels que définis à la section 761G de la Loi de 2001 sur les sociétés. TIS est réglementée à Singapour (numéro d'enregistrement : 201101559W) par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (chapitre 289), qui diffère des lois australiennes.

A Singapour : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapour 239519, une société réglementée à Singapour par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (Chapitre 289). Numéro d'enregistrement : 201101559W. Cette publicité n'a pas été soumise à l'examen de la Monetary Authority of Singapore.

A Hong Kong : Publié par Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, qui est autorisée par la Securities and Futures Commission (« SFC ») à exercer des activités régulées de Type 1 (CE : AQ4779). Enregistrée à Hong Kong en vertu de la Companies Ordinance (chapitre 622) sous le n° 1173058.

Dans la région EMEA : Publié par Threadneedle Asset Management Limited. Une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204, dont le siège social est situé Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres, EC4N 6AG, Royaume-Uni. La société est agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority. Le présent document est distribué par Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, qui est réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï (DFSA). Pour les distributeurs : Le présent document vise à fournir aux distributeurs des informations concernant les produits et services du Groupe et n'est pas destiné à être distribué. Pour les clients institutionnels : Les informations contenues dans le présent document ne constituent en aucun cas un conseil financier et ne s'adressent qu'aux personnes ayant des connaissances appropriées en matière d'investissement et satisfaisant aux critères réglementaires pour être qualifiées de Client professionnel ou de Contrepartie commerciale ; nulle autre personne n'est autorisée à prêter foi à ces informations.

Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle. columbiathreadneedle.com

Publié en décembre 2020 | Valable jusqu'en juin 2021 | J31065 | 3354483