

QUELLES STRATÉGIES OBLIGATAIRES DANS UN ENVIRONNEMENT DE TAUX BAS ?

Conclusion : Nicolas Duban

Quelles stratégies obligataires dans un environnement de taux bas ?

2

Sylvain de Forges et Xavier Lépine nous ont donné une vision prospective particulièrement riche et explicite. Ils ont dessiné des perspectives pour les rendements futurs qui constituent un vrai challenge posé aux investisseurs, tant en termes d'allocation d'actifs que d'adéquation actifs-passifs.

Nos experts investisseurs réunis en table ronde ont énoncé devant nous les solutions qu'ils envisagent chacun dans l'exercice de son métier spécifique (Assurance, Retraite, Entreprise, Gestion de fortune privée). Ils nous ont permis d'enrichir notre réflexion.

Jean-François Bay nous a montré à travers l'observation de la base étendue de Morningstar que l'univers des segments de diversification obligataire s'étend en permanence et que le classement des segments gagnants connaît chaque année des changements brutaux.

Damien Grulier a tracé les pistes de la construction d'une allocation obligataire diversifiée et montré qu'une diversification obligataire optimale, qui conjugue l'analyse fondamentale (discrétionnaire ou modélisée) avec une gestion du risque identifiant les facteurs déterminants du comportement des actifs spécifiques est possible, voire souhaitable.

- Il convient donc de privilégier une diversification flexible et réactive de son allocation obligataire.
- La sélection des expertises et l'allocation par segment de la diversification obligataire vont plus que jamais être au centre des préoccupations des investisseurs.



Quelles stratégies obligataires dans un environnement de taux bas ?

3

En synthèse, la faiblesse durable des rendements impose une recherche de diversification dont les vecteurs de performance soient maîtrisables dans un environnement volatil.

L'enjeu de la diversification obligataire est aujourd'hui :

- D'élargir l'univers des moteurs de performance, de diversifier les risques et les sources de rendements
- Pour chaque classe d'actif considérée dans le portefeuille:
 - *D'appréhender les moteurs de performance communs ou spécifiques*
 - *De prendre en compte les risques spécifiques, notamment liés à la volatilité et à la liquidité*
- De limiter pour le portefeuille les risques exogènes par une diversification évolutive au cours du cycle

Son objectif :

Viser une surperformance récurrente et solide, en limitant les drawdowns excessifs mais en acceptant un certain degré de volatilité (et parfois une moindre liquidité).

Elle suppose une gestion flexible et réactive de l'allocation.



Quelles stratégies obligataires dans un environnement de taux bas ?

4

L'Université d'été de l'Asset Management qui s'est tenue pour la première fois aujourd'hui est le résultat d'un partenariat annuel qu'ont souhaité conclure autour de l'évènement **Convictions AM, la House of Finance** et **Morningstar**. Nous vous donnons donc rendez-vous l'an prochain sur un nouveau thème.

Nous avons aussi décidé de poursuivre les travaux du thème de ce jour et sommes heureux de vous annoncer le lancement de l'**Observatoire des stratégies obligataires**. Ce partenariat unira les compétences et les ressources :

- D'un fournisseur de données et d'analyses d'investissement mondialement connu
- D'un institut de recherche, fondée par l'une des plus prestigieuses universités françaises en finance
- D'une équipe de gestion dont l'expérience et la connaissance des marchés financiers sont reconnues

Un Comité consultatif sera créé auquel les intervenants de ce jour seront cordialement conviés à participer.

Nous vous reviendrons prochainement, sans doute à l'occasion d'une prochaine manifestation de l'AF2I pour vous décrire en détail la constitution de l'Observatoire et ses premiers travaux.



