

LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

Bilan 2023 et perspectives 2024

Janvier 2024



QUIZZ

Testez vos connaissances en 7 questions !

1 - En 2023, les obligations libellées en euro les plus performantes sont :

- a - Les obligations souveraines
- b - Les obligations « High Yield »
- c - Les obligations « Investment Grade »

2 - Lorsque les taux montent, le prix des obligations :

- a - Baisse
- b - Monte
- c - N'est pas affecté

3 - La durée représente :

- a - Une recommandation d'horizon de placement
- b - La sensibilité du portefeuille au mouvement des taux
- c - La durée de vie du portefeuille

4 - Quel est l'impact d'une baisse de taux de 1 % sur la performance d'un portefeuille dont la durée est de 5

- a - Moins de 1 %
- b - Moins de 5 %
- c - Plus de 5 %

5 - Le risque de défaut est :

- a - Le risque qu'un émetteur ne rembourse pas sa dette
- b - Le risque de perte maximale du portefeuille
- c - Le risque de démission du gérant

6 - Le portage est :

- a - La totalité des frais payés par l'investisseur lorsqu'il investit dans un fonds ouvert
- b - Une recommandation d'horizon de placement
- c - La rémunération perçue par l'investisseur détenant une obligation sur le long terme

7 - La prime de risque (spread) de crédit désigne :

- a - L'écart entre les rendements des obligations d'entreprises et les emprunts d'États de mêmes caractéristiques
- b - L'écart entre la volatilité du portefeuille et celle de son indice
- c - L'écart entre la performance du portefeuille et celle des emprunts d'États de mêmes caractéristiques

Retour sur la performance du marché obligataire sur l'année 2023



Angéline BEDUCHAUD, CFA

Directrice Experts Produits

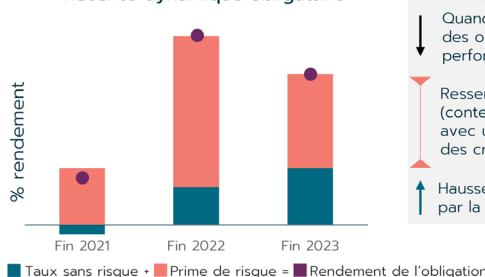
Après une année 2022 marquée par le durcissement des politiques monétaires des Banques Centrales, les investisseurs ont pu profiter en 2023 du retour du rendement sur les marchés obligataires.

Le crédit spéculatif à Haut Rendement* a tenu le haut de l'affiche avec des performances qui avoisinent les 13 % sur l'année (indice Bloomberg Barclays European High Yield), sa plus belle année depuis 10 ans. Les autres actifs obligataires européens ne sont pas en reste, avec une per-

formance de plus de 8 % pour le crédit de meilleure qualité dit « Investment Grade »*, 7 % pour les obligations souveraines* et autour de 3,3 % pour les actifs monétaires*. Les performances sur le crédit peuvent s'expliquer tout d'abord par un portage* (rémunération perçue par l'investisseur détenant une obligation sur le long terme) élevé sur les 3 premiers trimestres puis par un resserrement assez prononcé des taux et des primes de risque de crédit* en fin d'année. En effet, alors que les Banques Centrales ont continué de monter les taux directeurs (taux courts), les taux avec des maturités supérieures à deux ans ont, pour leur part, terminé 2023 sur des niveaux inférieurs à ceux du début de l'année.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Récente dynamique obligataire



Focus en 2023

- ↓ Quand les taux baissent, les valorisations des obligations montent, délivrant ainsi une performance positive
- ↑ Resserriment des primes de risque (contexte macroéconomique favorable avec une croissance résiliente et une baisse des craintes de récession)
- ↑ Hausse du taux sans risque* (impacté par la hausse continue des taux directeurs)

Principaux contributeurs à la performance en 2023

- 1 Portage élevé : la rémunération perçue par l'investisseur détenant une obligation sur le long terme.
- 2 Baisse importante (ou resserrement) des taux et des primes de risque de crédit en fin d'année, générant une hausse des valorisations des obligations.

Source : Ofi Invest AM à fin décembre 2023

*Pour plus de détails concernant les définitions, veuillez-vous référer au glossaire page 2.

LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

Bilan 2023 et perspectives 2024

Quelles perspectives pour le marché obligataire pour l'année 2024 ?

En 2024, nous tablons sur une croissance mondiale légèrement supérieure à 2,5 %, du fait des effets du resserrement monétaire et du retour des contraintes structurelles sur la croissance chinoise. L'inflation devrait continuer à reculer, ce qui permettrait aux Banques Centrales d'abaisser progressivement leurs taux directeurs, même si la politique monétaire devrait rester restrictive. Ce contexte devrait profiter aux marchés obligataires

en général. D'ailleurs, les rendements* des obligations libellées en euros se sont déjà stabilisés en 2023 après l'effondrement du marché obligataire en 2022. Les taux de défaut* sont maintenus relativement bas en 2023 et devraient rester contenus en 2024. En effet, le bilan des entreprises se montre résilient face à la hausse des taux, et leur capacité à se refinancer nous semblent toujours solides.

*Pour plus de détails concernant les définitions, veuillez-vous référer au glossaire.

Glossaire*

Agence de notation : elle évalue la capacité d'un emprunteur, une entreprise, un État, une collectivité, à rembourser sa dette. Les trois principales agences sont Moody's Investor Service (Moody's), Fitch Ratings (Fitch) et Standard & Poor's.

Actif monétaire : actif donnant droit de percevoir des liquidités.

Duration : correspond à un nombre d'années à l'issue duquel la rentabilité d'une obligation n'est plus impactée par une variation des taux d'intérêts. Plus la duration d'une obligation est longue, plus le risque est élevé.

Obligations « High Yield » : les obligations spéculatives à haut rendement « High Yield » ont une note de crédit (de BB+ à D selon Standard & Poor's et Fitch, et de C à Ba1 selon Moody's) plus faible que les obligations « Investment Grade » (notées de AAA à BBB- selon Standard & Poor's et Fitch, et de Baa3 à Aaa selon Moody's) en raison de la santé financière plus fragile de leurs émetteurs selon les analyses des agences de notation. Elles sont donc considérées comme plus risquées par les agences de notation et offrent en contrepartie des rendements plus élevés.

Obligations « Investment Grade » : les obligations de bonne qualité dites « Investment Grade » reçoivent une note de

Standard & Poor's et Fitch comprise entre BBB- et AAA et entre Baa3 et Aaa de Moody's pour les plus solides.

Obligation souveraine : c'est un titre de créance émis par un gouvernement national. Ces obligations sont considérées comme très peu risquées.

Portage : le portage d'une obligation correspond au taux de rendement d'une obligation, si elle est détenue jusqu'à son échéance et si elle n'est pas confrontée à un défaut.

Prime de risque de crédit ou « spread de crédit » : correspond à l'écart entre les rendements des obligations d'entreprises et les emprunts d'États de mêmes caractéristiques.

Rendement actuariel d'une obligation : correspond à la rentabilité obtenue en conservant un actif financier jusqu'à son échéance (durée de vie restant à courir) et en réinvestissant les intérêts au même taux actuariel.

Taux de défaut : taux de non-paiement des échéances d'un emprunt.

Taux sans risque : taux de rendement pour un investissement considéré comme sûr, c'est-à-dire sans risque de défaut.



Pour en savoir plus sur les obligations : [Parlons Éco « Comprendre les obligations en 10 minutes sur Apple Podcasts »](#)

Réponses au Quiz :

Question n°1 - Réponse B

Question n°2 - Réponse A

Question n°3 - Réponse B

Question n°4 - Réponse C

Question n°5 - Réponse A

Question n°6 - Réponse C

Question n°7 - Réponse A

Avertissement

Cette communication publicitaire contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Ofi Invest Asset Management considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information publiques, leur exactitude ne saurait être garantie. Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations d'Ofi Invest Asset Management, faites au moment de la rédaction du document qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées. Cette communication publicitaire ne donne aucune assurance de l'adéquation des produits ou services présentés et gérés par Ofi Invest Asset Management à la situation financière, au profil de risque, à l'expérience ou aux objectifs de l'investisseur et ne constitue pas une recommandation, un conseil ou une offre d'acheter les produits financiers mentionnés. Ofi Invest Asset Management décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments y figurant. Avant d'investir dans un OPC, il est fortement conseillé à tout investisseur, de procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations fournies dans cette communication publicitaire, à l'analyse de sa situation personnelle ainsi qu'à l'analyse des avantages et des risques afin de déterminer le montant qu'il est raisonnable d'investir. La valeur d'un investissement sur les marchés peut fluctuer à la hausse comme à la baisse, et peut varier en raison des variations des taux de change. En fonction de la situation économique et des risques de marché, aucune garantie n'est donnée sur le fait que les produits ou services présentés puissent atteindre leurs objectifs d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Achevé de rédiger le 17/01/2024. Photos : Shutterstock.com/Ofi Invest. FA24/0012/18072024.

