



" "

# L'obligataire à l'aube d'un âge d'or ?

[➤ RETOUR AUX "ACTUALITÉS ET ANALYSES"](#)

7 min | Gestion obligataire , Macroéconomie July 2, 2024

## **Les niveaux de rendements inédits depuis la crise financière mondiale présagent-ils un nouvel âge d'or pour les investisseurs obligataires ? Insight Investment<sup>1</sup> explique pourquoi le moment pourrait être venu d'augmenter l'allocation obligataire dans les portefeuilles.**

Alors que l'ère des rendements obligataires faibles qui prévalait depuis la crise financière mondiale touche à sa fin et que les rendements renouent avec leurs niveaux antérieurs, les investisseurs n'ont selon nous plus besoin de s'exposer à un risque de drawdown similaire à celui des actions ni de sacrifier la liquidité pour atteindre leurs objectifs d'investissement.

En d'autres termes, le rendement est de retour, et pour longtemps selon nous.

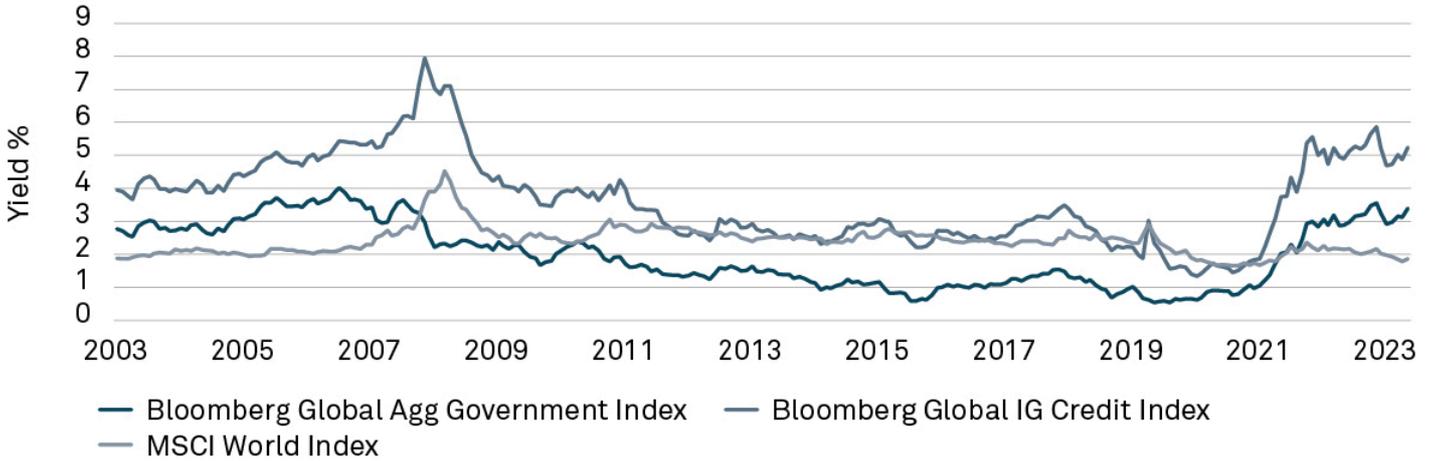
Malgré certains signes de stabilisation de l'inflation et de ralentissement des hausses de taux d'intérêt - la Banque centrale européenne et la Banque du Canada ont toutes deux réduit leurs taux en juin 2024<sup>2</sup> -, nous estimons que les taux directeurs des banques centrales continueront d'évoluer dans des fourchettes plus élevées au cours des années à venir. Un tel contexte devrait maintenir les rendements obligataires à des niveaux élevés.

Il faudra sans doute un certain temps pour que les acteurs du marché s'habituent à l'idée que la période de taux d'intérêt extrêmement bas est révolue. Après tout, certains investisseurs n'ont connu que la politique accommodante des banques centrales et le QE. Nous pensons toutefois que l'optimisme entourant les réductions de taux devrait être tempéré par la persistance des pressions inflationnistes.

Si elle a exercé une formidable pression à la baisse sur les prix des biens, la mondialisation donne également lieu à des discours de plus en plus protectionnistes, qui constituent selon nous l'un des

monnaie.

### A new normal for bond yields?

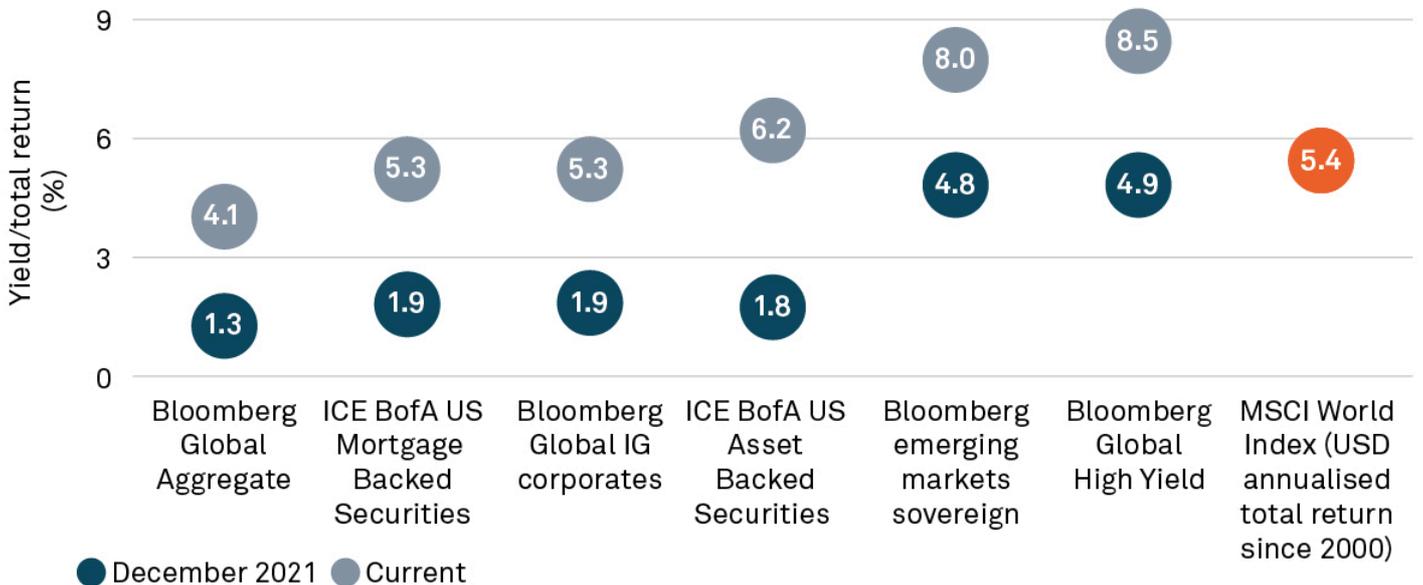


Source: Insight and Bloomberg. Data as at 30 April 2024.

Dans ce contexte, nous pensons qu'il est possible d'atteindre des objectifs de rendement à long terme investissant uniquement dans des obligations. Nous estimons que de nombreux segments des marchés obligataires offrent désormais des rendements comparables, voire supérieurs, aux rendements à long terme de l'indice MSCI World<sup>3</sup>

Il s'agit là, à nos yeux, d'une opportunité de sécuriser des rendements à long terme similaires à ceux offerts par les actions via des marchés obligataires et des secteurs tels que le High Yield mondial.

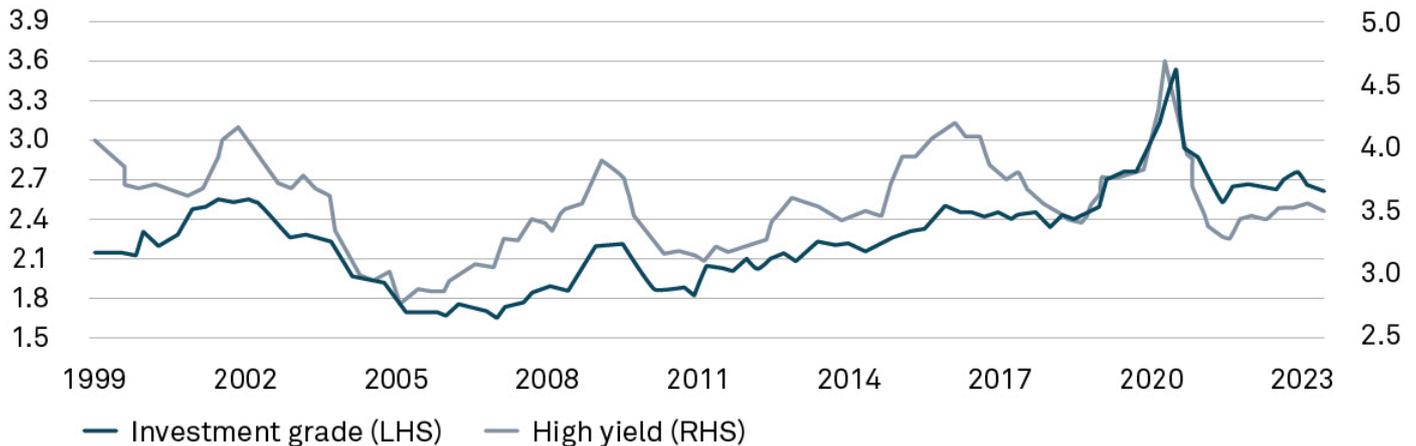
### Bond yields versus long-term equity returns



Source: Insight and Bloomberg. Data as at 23 April 2024.

suffisamment de temps pour anticiper une augmentation des coûts de financement.

## Leverage ratios for US non-financial corporations



Source: FactSet, Goldman Sachs Investment Research as at 5 January 2024. Goldman Sachs creates its own indices to monitor the size of financial instruments based on internal data.

En tant qu'investisseurs mondiaux, nous pensons que le déséquilibre croissant au sein des marchés actions renforce l'attrait d'une allocation obligataire.

Si l'essor des « *Sept magnifiques* » a reflété une période de croissance exceptionnelle des bénéficiaires, leur domination signifie que les positions de nombreux investisseurs en actions sont aujourd'hui plus concentrées qu'ils ne le pensent.

Le risque constitue également un élément important qu'il convient de prendre en compte. Tous les marchés impliquent un certain degré de risque. Cependant, bien que les marchés obligataires subissent des drawdowns périodiques, ceux-ci tendent à être limités et de courte durée.

Le High Yield mondial a ainsi dégagé des performances similaires à celles des marchés actions internationaux, mais la classe d'actifs a généralement connu des drawdowns moins importants et s'est redressée plus rapidement que les actions<sup>4</sup>.

### Génération de revenus

Dès lors que les revenus générés sur les marchés obligataires contrebalancent les baisses de prix, la classe d'actifs offre une protection naturelle contre les pertes tant que les rendements sont suffisamment élevés et que l'horizon temporel est suffisamment long.

Les obligations d'État et, dans une certaine mesure, le crédit bien noté, présentent une autre caractéristique utile. Les périodes de ralentissement économique, durant lesquelles les marchés d'actions chutent souvent et les économies entrent en récession, sont souvent les plus porteuses pour les obligations.

L'assouplissement des politiques des banques centrales visant à stimuler la croissance tire généralement les rendements des échéances plus longues vers le bas, ce qui entraîne une appréciation du capital sur les

<sup>1</sup> Les gestionnaires sont désignés par BNY Mellon Investment Management EMEA Limited (« BNYMIM EMEA »), BNY Mellon Fund Management (Luxembourg) S.A. (« BNY MFML ») ou des sociétés de gestion de fonds affiliées en vue d'assurer la gestion de portefeuille au titre des contrats portant sur les produits et services souscrits par les clients auprès de BNYMIM EMEA, BNY MFML ou des fonds BNY Mellon.

<sup>2</sup> FT. European Central Bank cuts interest rates for first time in 5 years. 6 juin 2024

<sup>3</sup> Source : Insight et Bloomberg. Données au 30 avril 2024.

<sup>4</sup> Source : Insight et Bloomberg. Indice Bloomberg Global High Yield et indice MSCI World (total return), données du 31 janvier 1990 au 30 avril 2024

1950467 Exp: 24 Décembre 2024

## Related reading

[> VIEW ALL INSIGHTS](#)



**Four factors of quality >**



**Real Return: Playing to its strengths >**



**Bond managers navigate a 'new regime' >**

À PROPOS DE BNY MELLON

FONDS

Tous les fonds et les valeurs liquidatives

Documentation

Documentation légale

ACTUALITÉS ET ANALYSES

Actualités

RELATIONS INVESTISSEURS

PRESSE

VIE PRIVÉE

POLITIQUE D'UTILISATION DES COOKIES

CONDITIONS D'UTILISATION

INFORMATIONS RELATIVES À LA DURABILITÉ

© 2024 The Bank of New York Mellon Corporation. All Rights Reserved.

BNY, BNY Mellon and Bank of New York Mellon are the corporate brands of The Bank of New York Mellon Corporation and may be used to reference the corporation as a whole and/or its various subsidiaries generally.