communication commerciale

Avant toute décision finale d'investissement, l'investisseur est invité à lire le prospectus du fonds disponible sur demande.

LBPAM

TRIBUNE CRÉDIT

INVESTIR EN PÉRIODE D'INCERTITUDE : LE CRÉDIT ABSOLUTE RETURN TIRE SON ÉPINGLE DU JEU

Dans un contexte de marché chahuté, les expertises obligataires absolute return peuvent présenter des atouts pour les investisseurs désireux de se décorréler des indices de marché tout en conservant un horizon de marché de court ou moyen terme.

Guillaume Lasserre
Directeur des gestions,
LBP AM

MAI 2025

Le premier trimestre de l'année 2025 a été marqué par des secousses inédites sur les marchés financiers. Après une phase post-Covid caractérisée par des liquidités abondantes et des banques centrales à la manœuvre pour modérer l'inflation, nous sommes entrés dans une nouvelle phase dominée par les questions géopolitiques.

Les premiers mois du mandat de Donald Trump n'ont fait que confirmer ce changement de paradigme, avec de nouvelles questions à la clé pour les investisseurs : alors que nous semblons sortir d'un monde sous l'égide des Etats-Unis, **qui seront les gagnants de demain ?** Les prochaines zones d'influence et de croissance sont en train de changer, et ce sera à nous, gestionnaires d'actifs, de savoir les identifier et s'y positionner.

DES FONDAMENTAUX INTACTS SUR LE MARCHÉ DU CRÉDIT

Ces remous ont mené à une grande volatilité sur les marchés depuis le mois de janvier. Pour le marché du crédit, l'impact a été moins marqué que sur les marchés actions où les réactions ont été très fortes. Globalement, les entreprises ont été capables de repousser le mur de la dette et ont peu de problèmes de solvabilité à court terme.

Si les incertitudes liées au crédit existent néanmoins, elles sont plus sectorielles. Certains segments pourraient se trouver en difficultés dans les mois années à venir, comme les énergies renouvelables, alors que Donald Trump a annoncé l'arrêt de nombreux projets d'envergure, ou les entreprises très exposées aux taxes douanières américaines et qui pourraient voir leur rentabilité mise à mal, comme l'automobile.

ABSOLUTE RETURN, UNE STRATÉGIE RÉSILIENTE EN PÉRIODE DE VOLATILITÉ

La stratégie absolute return a dans ce contexte des atouts indéniables selon nous. En s'attachant à investir de manière libérée de tout indice ou classe d'actifs, et en utilisant les nombreux leviers du crédit pour réaliser de la performance, avec des stratégies acheteuses et vendeuses, elle permet de capter des opportunités, en période creuse ou de forte volatilité. L'analyse crédit, mais aussi les comportements des dérivés de crédit/taux/inflation, la courbe de taux, les différents niveaux de séniorité sont autant de terrains offrant des situations pouvant intégrer une stratégie résiliente et diversifiée.

S'il semble toujours intéressant de détenir des fonds absolute return dans un portefeuille diversifié sur les différents types de classes d'actifs, certaines configurations de marché rendent cette stratégie particulièrement avantageuse. C'est le cas des marchés où l'incertitude est grande, car l'absolute return va pouvoir réaliser de nombreux arbitrages destinés à capter la volatilité tout en limitant la perte en capital.

UNE STRATÉGIE MÊLANT TECHNICITÉ ET RÉACTIVITÉ

En raison de ces spécificités, la mise en place d'une stratégie absolute return gagnante nécessite une équipe de gestion très équipée en termes de collecte et d'analyse de données, mais aussi capable d'avoir une lecture très précise de nombreux paramètres pour chaque émetteur. Elle exige également une grande réactivité et une excellente gestion du risque.

Au sein de LPB AM, notre fonds **LBP AM ISR Absolute Return Crédit I** a enregistré une performance de 8,42%[1] en 2024, de bons résultats comparables à ceux du segment du high yield[2]. Depuis le début de l'année 2025, il a réalisé +1,15% (à fin avril) : nous avons été capables de protéger nos performances, encore une fois par rapport au segment du high yield qui a connu de fortes baisses.

1. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et le produit présenté présente un risque de perte en capital. La valeur de votre investissement peut fluctuer à la hausse comme à la baisse

Source : LBPAM ISR Absolute Return Crédit I réalise une performance annuelle en 2024 de 8,42% vs 3,80% pour son indicateur de référence l'€STR capitalisé quotidiennement ; en 2023 : 8,49% vs 3,28% ; en 2022 : -3,43% vs -0,02% ; en 2021 : 0,67% vs -0,49% et en 2020 : 2,78% vs -0,47%. Données au 30/04/2025.

2. High Yield, à caractère spéculatif

DES PERFORMANCES À ALLER CHERCHER EN 2025

Nous avons vécu à très court terme deux événements de marchés majeurs : l'atterrissage en douceur de la période d'inflation, croisé avec une grande incertitude géopolitique. Cela explique que ce qui a été rémunérateur en 2024 ne l'est pas en 2025. Pour protéger notre portefeuille, la diversification a été clé, de même que la maîtrise du risque.

Adopter une gestion très active sera crucial dans les mois à venir, pour gérer notamment les effets des décisions de Donald Trump sur le cœur de métier et la rentabilité de certains émetteurs, la montée en puissance d'acteurs comme la Chine ou certains pays d'Europe, mais aussi le règlement des conflits. L'année 2025 s'annonce mouvementée, mais devrait offrir des opportunités structurelles à nos stratégies absolute return.

Pour plus d'informations

Les opinions exprimées (i) sont considérées comme fiables par LBP AM et fondées ou justifiées en fonction du contexte économique, financier, boursier et réglementaire et (ii) sont fournies uniquement à titre d'information. De ce fait, elles ne constituent ni une offre d'achat ou de vente d'un titre, ni un conseil en investissement, ni une analyse financière.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les opinions émises correspondent aux convictions de l'équipe de gestion. Elles ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité de LBP AM.

Les principaux risques de LBPAM ISR Absolute Return Crédit sont Risque de perte en capital, Risque de crédit, Risque de taux, Risque de liquidité. Cette liste n'est pas exhaustive et de plus amples détails sur les risques associés à l'investissement dans LBPAM ISR Absolute Return Crédit sont disponibles dans le prospectus et le document d'informations clés.

Ce document n'est ni reproductible, ni transmissible, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de LBP AM, laquelle ne saurait être tenue pour responsable de l'utilisation qui pourrait être faite du document par un tiers. Il ne peut pas être utilisé dans un autre but que celui pour lequel il a été conçu.

LBP AM
Société Anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital
de 12 138 931,20 euros - Siège social : 36, quai Henri IV 75004 Paris
Immatriculée sous le n° 879 553 857 RCS Paris - Agréée en tant que société
de gestion de portefeuille par l'AMF sous le n° GP-20000031 - code APE 6630Z
N° TVA Intracommunautaire : FR 71 879 553 857