

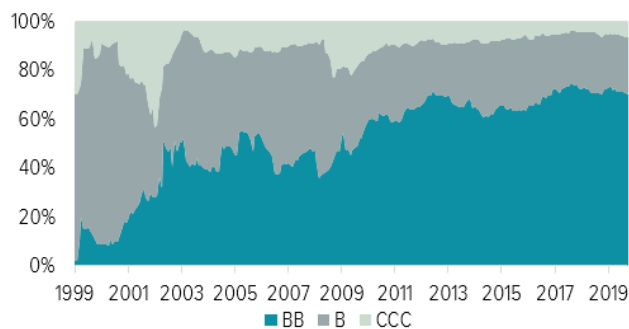
Le pouvoir des obligations notées BB

Dans le cadre de la stratégie Kempen Euro High Yield, nous nous concentrons sur le segment BB de l'univers High Yield européen, le segment de marché offrant la meilleure qualité et affichant la plus forte croissance. Selon nous, il en constitue également la partie la plus attrayante pour trois raisons principales.

Premièrement, ce segment représente la majeure partie de l'univers High Yield européen, ce qui signifie qu'il offre un grand choix d'émissions et donc de nombreuses opportunités d'investissement.

Deuxièmement, et c'est le point le plus important, les émissions BB offrent aux investisseurs à long terme le meilleur potentiel de performance ajustée au risque au sein de l'univers High Yield. Les entreprises notées BB sont, en effet, mieux à même de résister aux chocs économiques, tels que la crise du coronavirus que nous traversons actuellement, par rapport aux entreprises moins bien notées. Elles sont par conséquent moins susceptibles de ne pas respecter leurs engagements : le taux de défaut annuel moyen des entreprises notées BB ne s'élève qu'à 0,5 %, contre 2,0 % pour les entreprises notées B et 7,6 % pour les entreprises notées CCC. Les entreprises notées BB présentent généralement un profil commercial solide et sont souvent des leaders mondiaux sur des marchés de niche : Smurfit Kappa, un leader mondial des produits d'emballage, est un bon exemple de ce type d'entreprise.

Breakdown Euro High Yield market by rating¹



¹ICE BofAML indices, le 31 décembre 2019

Troisièmement, les obligations BB offrent des possibilités de génération d'alpha importantes, permettant aux investisseurs d'exploiter la dynamique du segment « crossover ». Si les obligations dont la note a été dégradée pour passer d'Investissement Grade à High Yield (« fallen angels », anges déchus) enregistrent une sous-performance avant leur déclassement, elles surperforment par la suite, car elles attirent d'autres types d'investisseurs. Et l'on observe généralement que les obligations dont la note a été relevée à Investissement Grade (« rising stars », étoiles montantes) affichent déjà une surperformance, alors qu'elles sont toujours notées BB.

Nous complétons notre exposition aux obligations BB par une allocation en obligations subordonnées émises par des émetteurs Investment Grade. Dans la structure du capital, ces titres se situent entre les actions et les obligations senior et offrent des spreads similaires à ceux du High Yield. Une allocation, même modeste, attribuée à ces instruments peut entraîner une nette amélioration des ratios de Sharpe affichés dans nos portefeuilles High Yield.

Par-dessus tout, c'est dans l'environnement économique actuel marqué par une grande incertitude qu'il s'avère essentiel de se concentrer sur la qualité.

Pour en savoir plus sur la manière dont nous gérons notre stratégie High Yield européenne, veuillez vous inscrire à notre webinaire du 12 mai.

Disclaimer

Kempen Capital Management N.V. (KCM) est agréée en tant que gestionnaire d'OPCVM et FIA, autorisée à fournir des services d'investissement et, en tant que telle, est soumise à la surveillance de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers.

Ce document est fourni à titre d'information uniquement et ne fournit pas suffisamment d'informations pour permettre une décision d'investissement. Ce document ne contient aucun conseil en investissement, aucune recommandation d'investissement, aucune recherche ni aucune invitation à acheter ou vendre des instruments financiers et ne doit pas être interprété comme tel. Les opinions exprimées dans ce document sont nos opinions et opinions à cette date uniquement. Celles-ci peuvent être sujettes à changement à tout moment, sans préavis.