



## L'Investment Grade regorge d'opportunités pour faire travailler ses liquidités



**Emmanuel Petit**  
Responsable  
de la gestion obligataire

### Après un rallye d'ampleur sur les marchés de taux au mois de novembre et décembre, janvier s'est inscrit dans la même tendance.

Alors que le virage *dovish*<sup>(1)</sup> de la Fed a été retranscrit dans la publication de ses projections (*dot plots*) qui font état d'une baisse de taux de 75 points de base en 2024, le scénario d'un « *perfect landing* », dans lequel l'inflation reviendrait au niveau cible sans période de récession, s'illustre dans les anticipations des investisseurs. Fin décembre, jusqu'à six baisses des taux directeurs de la Fed de 25 points de base (pdb) étaient envisagées pour 2024<sup>(2)</sup>.

Cet optimisme a été quelque peu tempéré depuis le début d'année 2024, notamment par les banquiers centraux. En effet, il est peu probable que dans un contexte caractérisé par une économie aussi résiliente aux États-Unis et des tensions sur le marché du travail en Europe, auxquelles s'ajoute un ralentissement de la productivité, que les banques centrales baissent leurs taux d'une telle ampleur et aussi tôt. Les marchés ont en effet revus en partie leurs anticipations, ce qui a impacté à la hausse les taux longs de 25-30 pdb<sup>(3)</sup>.

Les taux souverains sont donc légèrement sous pression. Les *spreads*<sup>(4)</sup> de crédit, en revanche, continuent de bien se comporter sur l'*Investment Grade*<sup>(5)</sup> et surtout sur le *High Yield*<sup>(6)</sup>. Leurs performances respectives depuis le début d'année sont -0,35 % et +0,77 %<sup>(3)</sup>. Nous pensons toutefois que les investisseurs se montrent trop optimistes dans leurs anticipations de baisses de taux directeur en 2024, le calendrier nous semble notamment trop précoce. La fenêtre d'investissement actuelle nous paraît toujours favorable aux fonds à échéance car le portage devrait soutenir la performance du segment *Investment Grade* tout au long de l'année.

Le point d'entrée actuel s'avère donc intéressant pour les stratégies « *buy & hold*<sup>(7)</sup> » qui vont profiter de ce portage avec des rendements non observés depuis 2011<sup>(3)</sup>. Plus précisément, l'environnement de marché nous semble consacrer le retour de l'attractivité des rendements des émetteurs *Investment Grade*. De plus, ce type de stratégie permet de rester relativement prudent en évitant l'excès de volatilité potentiellement engendré par un cycle récessionniste ou la publication des données macroéconomiques tout au long de 2024.

Par ailleurs, la probabilité de défaut au sein de ce segment à horizon cinq ans reste faible. Le vivier d'émetteurs présentant des fondamentaux sains étant actuellement riche, ce contexte permet de réaliser un *bond picking*<sup>(8)</sup> de qualité. C'est dans cet environnement, que nous avons lancé notre fonds à échéance exclusivement *Investment Grade*, R-co Target 2029 IG. Sa période de commercialisation s'étendra jusqu'au 31 décembre 2024.

(1) Positionnement favorable à une politique monétaire moins restrictive.

(2) Source : consensus, janvier 2024.

(3) Source : Bloomberg, 31/01/2024.

(4) Écart de rendement entre une obligation et un emprunt de maturité équivalente considéré comme « sans risque ».

(5) Titre de créance émis par des entreprises ou États dont la notation est comprise entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

(6) Les obligations « *High Yield* » (ou à haut rendement) sont émises par des entreprises ou États présentant un risque crédit élevé. Leur notation financière est inférieure à BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

(7) Stratégie qui consiste à conserver les titres jusqu'à maturité.

(8) Sélection de titres.

Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management.



## R-co Target 2029 IG

Durée de placement recommandée : jusqu'au 31/12/2029.

Indicateur de risque : 2/7.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit jusqu'au 31 décembre 2029. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque basse et reflète principalement son positionnement sur le risque de crédit et les produits de taux dont l'échéance résiduelle maximum est le 31 décembre 2030. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau faible et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché ni de garantie en capital, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

**Avant tout investissement, il est impératif de lire attentivement le DIC PRIIPS et prospectus de l'OPC, et plus particulièrement sa section relative aux risques et aux frais, disponibles sur le site Internet de Rothschild & Co Asset Management : [am.eu.rothschildandco.com](http://am.eu.rothschildandco.com)**



## Avertissements

Communication publicitaire. Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif et ne sauraient être considérés comme un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management. Les informations/opinions/données contenues mentionnées dans ce document, considérées comme légitimes et correctes le jour de leur publication, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date, sont susceptibles d'évoluer à tout moment.

Bien que ce document ait été préparé avec le plus grand soin à partir de sources réputées fiables par Rothschild & Co Asset Management, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient, qui n'ont qu'une valeur indicative et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Rothschild & Co Asset Management n'a pas procédé à une vérification indépendante des informations contenues dans ce document et ne saurait donc être responsable de toute erreur ou omission, ni de l'interprétation des informations contenues dans ce document. Toutes ces données ont été établies sur la base d'informations comptables ou de marché. Les données comptables n'ont pas toutes été auditées par un commissaire aux comptes. En outre, compte tenu du caractère subjectif de certaines analyses, il convient de souligner que les informations, projections, estimations, anticipations, hypothèses et/ou opinions éventuelles ne sont pas nécessairement mises en pratique par les équipes de gestion de Rothschild & Co Asset Management ou de ses affiliés, qui agissent en fonction de leurs propres convictions. Certains énoncés prévisionnels sont préparés sur la base de certaines hypothèses, qui pourront vraisemblablement différer soit partiellement, soit totalement de la réalité. Toute estimation hypothétique est, par nature, spéculative et il est envisageable que certaines, si ce n'est l'ensemble, des hypothèses relatives à ces illustrations hypothétiques ne se matérialisent pas ou diffèrent significativement des déterminations actuelles. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent rapport.

R-co Target 2029 IG est un compartiment de la Société d'investissement au Capital Variable "R-co 2" immatriculée 889 511 747 RCS Paris. Les informations ne présument pas de l'adéquation de l'OPC présenté au profil et à l'expérience de chaque investisseur individuel. Rothschild & Co Asset Management ne saurait être tenu responsable d'aucune décision prise sur le fondement des éléments contenus dans ce document ou inspirée par eux. En cas de doute, et avant toute décision d'investir, nous vous recommandons de prendre contact avec votre conseiller financier ou fiscal. L'Organisme de Placement Collectif (OPC) présenté ci-dessus est organisé selon la loi française, et réglementé par l'Autorité des marchés financiers (AMF). L'investissement dans des parts ou actions de tout OPC n'est pas exempt de risques. Avant tout investissement, il est impératif de lire

### À propos de Rothschild & Co Asset Management

Division spécialisée en gestion d'actifs du groupe Rothschild & Co, nous offrons des services personnalisés de gestion à une large clientèle d'investisseurs institutionnels, d'intermédiaires financiers et de distributeurs. Nous articulons notre développement autour d'une gamme de fonds ouverts, commercialisés sous quatre marques fortes : Conviction, Valor, Thematic et 4Change, et bénéficiant de nos expertises de long terme en gestion active et de conviction ainsi qu'en gestion déléguée. Basés à Paris et implantés dans 9 pays en Europe, nous gérons plus de 31 milliards d'euros et regroupons près de 160 collaborateurs. Plus d'informations sur : [www.am.eu.rothschildandco.com](http://www.am.eu.rothschildandco.com)

attentivement le DICI et prospectus de l'OPC, et plus particulièrement sa section relative aux risques. Chaque investisseur doit également s'assurer des juridictions dans lesquelles les parts ou actions de l'OPC sont enregistrées. La valeur liquidative (VL) / valeur nette d'inventaire (VNI) et le DIC Pripis/prospectus complet sont disponibles sur notre site Internet : [www.am.eu.rothschildandco.com](http://www.am.eu.rothschildandco.com).

Les informations présentées ne sont pas destinées à être diffusées et ne constituent en aucun cas une invitation à destination de ressortissants des États-Unis ou de leurs mandataires. Les parts ou actions de l'OPC présenté dans ce document ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux États-Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié ("Securities Act 1933") ou admises en vertu d'une quelconque loi des États-Unis. Ces parts ou actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux États-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une "U.S. Person" (au sens du règlement S du Securities Act de 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine dite "HIRE" du 18/03/2010 et dans le dispositif FATCA). Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des investissements et des revenus en découlant peut varier à la hausse comme à la baisse, et n'est pas garantie. Il est donc possible que vous ne récupériez pas le montant initialement investi. Les variations des taux de change peuvent affecter à la hausse comme à la baisse la valeur des investissements et des revenus en découlant, lorsque la devise de référence de l'OPC est différente de la devise de votre pays de résidence. Les OPC dont la politique d'investissement vise plus particulièrement des marchés ou secteurs spécialisés (comme les marchés émergents) sont généralement plus volatils que les fonds plus généralistes et d'allocation diversifiée. Pour un OPC volatil, les fluctuations peuvent être particulièrement importantes, et la valeur de l'investissement peut donc chuter brusquement de façon importante. Les performances présentées ne tiennent pas compte des éventuels frais et commissions perçus lors de la souscription et rachat des parts ou actions de l'OPC concerné. Les portefeuilles, produits ou valeurs présentés sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne peut être donnée quant à leur évolution future. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur, et peut faire l'objet de modifications.

Édité par Rothschild & Co Asset Management, Société de gestion de portefeuille au capital de 1 818 181,89 euros, 29, avenue de Messine – 75008 Paris. Agrément AMF N° GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Toute reproduction partielle ou totale de ce document est interdite, sans l'autorisation préalable de Rothschild & Co Asset Management, sous peine de poursuites.



Rejoignez-nous sur  **LinkedIn**

Retrouvez toutes les informations sur [am.eu.rothschildandco.com](http://am.eu.rothschildandco.com)

 **Rothschild & Co**  
Asset Management