

# Marché High Yield “Best-of” Webconférence

Écrit le 18 | 06 | 2021



RECHERCHE DE RENDEMENT SUR LE « HIGH YIELD »

## Comportement de la classe d'actifs et thèmes de gestion

Depuis le début de l'année, le High Yield Monde exprimé en euro enregistre une performance de 3,3% tandis que l'indice Investment Grade Monde est négatif à -1%. Géographiquement, les marchés High Yield **américain (+3,6%) et européen (+3,0%)** ont surperformé les autres régions, notamment les émergents. Le marché High Yield asiatique enregistre la pire performance de tous les marchés (+0,4% depuis le début de l'année) en raison de la hausse des événements de crédit et défauts en Chine (China Fortune Land, Huarong, Evergrande)... Le taux de défaut aux États-Unis est en nette baisse et est relativement stable en Europe.

Évolution du taux de défaut États-Unis et Europe

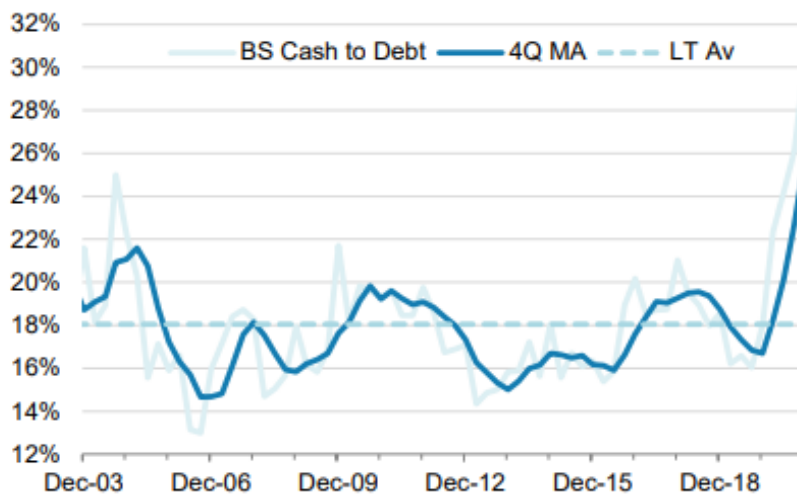


Source : La Française, données au 30/04/2021.

## Perspectives du marché High Yield au second semestre

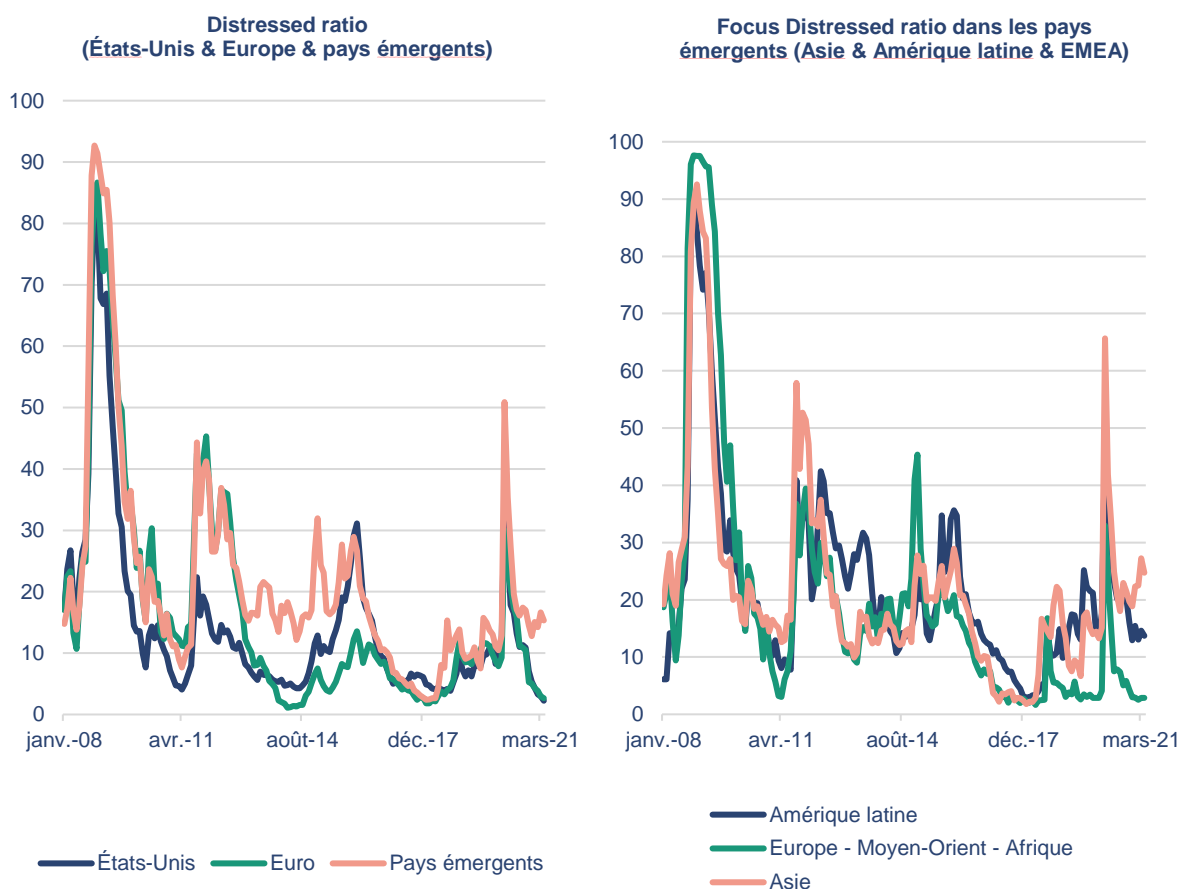
Les principaux enjeux pour le prochain semestre sont les perspectives quant à l'évolution des **taux de défaut** ainsi que celles des **valorisations**.

A horizon 6 mois, le taux de défaut aux États-Unis devrait continuer à baisser en dessous de 3,5% et rester stable en Europe autour de 2% avec la généralisation des vaccins dans les pays développés et le maintien des politiques monétaires accommodantes. **Notre conviction est que la fin des aides étatiques n'aura pas d'impact négatif sur les taux de défaut aux États-Unis et en Europe.** En effet, les entreprises High Yield dans ces 2 régions ont profité des conditions de marché favorables pour accroître les liquidités de leur bilan. En effet, les liquidités sont actuellement à des niveaux historiquement élevés au-delà de 30% du montant de leur dette brute (voir graphique suivant).



Sources : Bloomberg, données des entreprises et Morgan Stanley Research, données au 31/05/2021.

En revanche s’agissant des émergents, nous anticipons une hausse des défauts d’ici la fin d’année (notre hypothèse est de 4%-7% à horizon fin 2021) en raison d’une reprise économique plus faible, une situation sanitaire encore fragile, des conditions financières plus restrictives (cas de la Chine) et une situation politique compliquée (Amérique Latine, Turquie ...).



Source : Bloomberg, données au 10/06/2021.

En termes de valorisation, les spreads High Yield mondiaux devrait osciller dans un « range » de 320-360 pbs d'ici la fin d'année et l'essentiel de la performance résiduelle pour 2021 proviendra du portage.

### Spread High Yield Monde depuis septembre 2020



### Quid du risque inflationniste

Nous ne partageons pas l'hypothèse d'un retour durable de l'inflation qui pourrait avoir des conséquences négatives sur la politique en œuvre dans les pays développés et sur les marchés financiers. De notre point de vue, la hausse récente des prix aux États-Unis et en Europe dans une moindre mesure est transitoire car liée à des facteurs conjoncturels et des problèmes logistiques qui devraient se résorber progressivement.

Une inflation durable au sens d'une hausse auto-entretenu des prix des biens et services suppose une destruction importante et de long terme de l'offre mondiale. Cela se produit généralement en phase de hausse massive des défauts d'entreprise ou en temps de guerre. Ces 2 facteurs ne sont pas dans le cycle actuel et ce faisant nous ne redoutons pas un retour de l'inflation. Enfin nous pensons que les politiques monétaires devraient rester accommodantes dans les pays développés, ce qui serait favorable aux actifs risqués, dont le High Yield.

**Cette communication est destinée aux investisseurs professionnels au sens de la directive MIF.**

Risques associés : risque de perte en capital, risque de gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque de défaut, risque lié à l'investissement en titres High Yield, dits spéculatifs, risque lié à l'investissement sur les pays hors OCDE (pays émergents), risque de contrepartie, Risque de marchés actions lié à la détention d'obligations convertibles et/ou à la conversion en actions ou à la diminution du nominal, risque de change résiduel

Les informations contenues dans cette communication ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'investir, ni un conseil en investissement ou une recommandation sur des investissements spécifiques. La valeur des investissements et des revenus peut fluctuer (cela peut en partie être le résultat des fluctuations des taux de change) et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant total des capitaux investis. Les éléments d'information, opinions et données chiffrées sont considérés comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Les souscripteurs potentiels sont priés d'évaluer soigneusement et en toute indépendance la documentation juridique et commerciale, y compris le dernier prospectus (qui doit être lu avant l'investissement), document d'information clé pour l'investisseur (KIID) et les rapports annuels et semestriels, et notamment les risques encourus, et de demander conseil professionnel approprié le cas échéant (y compris les aspects réglementaires et fiscaux) afin de déterminer la capacité du produit à atteindre des objectifs de placement prédéfinis.

La Française Asset Management - Société par Actions Simplifiée au capital de 17 696 676 € - RCS PARIS B 314 024 019 - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 97-076 ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).  
La Française AM Finance Services : agréée par l'ACPR sous le n° 18673 et enregistrée à l'ORIAS sous le n° 13007808 le 4/10/2016 ([www.acpr.banque-france.fr](http://www.acpr.banque-france.fr)).