

## Profil prudent Visez des fonds obligataires adaptés

**A**ctuellement, la prudence ne paie pas sur les marchés. « *Le problème des taux bas, voire négatifs, est plus criant que jamais pour les détenteurs de fonds en euros, rappelle Vincent Juvyns, stratégeste chez JP Morgan AM. Les liquidités et les obligations ont enregistré les plus mauvaises performances en 2021.* » Si vous optez pour un fonds monétaire ou obligataire privilégiant les emprunts d'Etat les mieux notés (0,14% pour la France à 10 ans et - 0,23% pour l'Allemagne), vous ne couvrez même pas l'inflation. Choisissez plutôt des fonds obligataires plus sophistiqués, dotés d'une gestion très active.

Autre phénomène à prendre en compte: le début de la normalisation des politiques monétaires. Les banques centrales, en particulier la Fed aux Etats-Unis, vont commencer à relever les taux d'intérêt en 2022. Il faut donc privilégier les obligations de courte maturité qui pourront rapidement être remplacées par des nouvelles créances mieux rémunérées.

**Carmignac Sécurité.** Géré exclusivement depuis janvier 2021 par Marie-Anne Allier, ce fonds d'obligations à court terme libellées en euros se caractérise par sa faible exposition aux taux d'intérêt. Une bonne nouvelle dans l'environnement de remontée de taux qui se profile. Adapté pour un placement à moins de deux ans, ce fonds ne prend pas trop de risque sur les marchés. Il se concentre sur des émetteurs de qualité, entreprises et Etats. Pour obtenir encore du rendement dans cet univers peu rémunérateur, la gestion très sophistiquée de Carmignac est à la manoeuvre (utilisation de produits dérivés...). « *Le risque de taux est à prendre en considération, risque que nous couvrons chez Carmignac, détaille Kevin Thozet, membre du comité d'investissement. Compte tenu de la faiblesse des rendements obligataires, il faut sortir des sentiers battus et adopter une gestion active sur les obligations pour espérer pouvoir encore y gagner de l'argent.* »

● **Perf. 2021 :** + 0,15% ● **Perf. 3 ans :** + 5,53%  
● **Code Isin :** FR0010149120 ● **Echelle de risque :** 2/7

**Tailor Crédit Short Duration.** Recommandé pour un placement de deux ans, ce fonds, proposé depuis 2012 par Tailor AM, est une bonne alternative à un support monétaire. Ses deux gérants, Christophe Issenhuth et Didier Margetyal, sélectionnent des obligations arrivant à échéance en moyenne à 12 mois sans contrainte de notation, de secteur d'activité ou de zone géographique. Contrairement aux agences de notation qui évaluent la

solidité financière d'un émetteur quel que soit l'horizon de temps, les gérants s'attachent surtout à regarder ses liquidités disponibles et sa capacité de remboursement à court terme. « *Plus de la moitié du portefeuille est libellée en devises étrangères, ce qui nous permet d'obtenir de meilleurs rendements obligataires même en couvrant toutes nos positions contre le risque de change, explique Christophe Issenhuth, président de Tailor AM. Par exemple, nous avons acheté récemment une obligation en sterling de Jaguar Land Rover qui rapporte 1,6% net du coût de couverture.* »

● **Perf. 2021 :** + 1,48% ● **Perf. 3 ans :** + 3,94%  
● **Code Isin :** FR0011322767 ● **Echelle de risque :** 2/7

**Cogefi Short Term Bond.** Ce fonds d'obligations à court terme est géré par Fabien Vieillefosse et Coralie Bonnet au sein de Cogefi Gestion. Un peu plus risqué que le produit précédent, il se concentre actuellement sur le *high yield*, les créances des entreprises les moins bien notées. « *Nous n'avons pas de craintes sur la capacité de remboursement à court terme de ces émetteurs, les taux de défaut restent très faibles en Europe (1,6% à la fin 2021 selon Moody's). Nous concentrons nos portefeuilles sur des sociétés robustes dans le secteur des financières, de la digitalisation ou encore des énergies renouvelables* », confie Fabien Vieillefosse. Si les gérants couvrent une partie du portefeuille contre la remontée des taux, ils restent aussi confiants sur la capacité de résistance du *high yield*. Paradoxalement, les emprunts d'Etat ou d'entreprises de bonne qualité seraient plus affectés par une telle remontée, compte tenu de la faiblesse de leur rémunération.

● **Perf. 2021 :** + 4,50% ● **Perf. 3 ans :** + 6,97%  
● **Code Isin :** FR0007389002 ● **Echelle de risque :** 3/7

**R-co Opal Absolu.** Recommandé pour un horizon de trois ans, ce fonds de fonds diversifié adopte une approche prudente des marchés. Il investit au maximum 10% en actions, le reste étant réparti dans des produits de taux. Un positionnement défensif qui normalement ne paie pas. Pourtant, R-co Opal Absolu parvient à se démarquer. « *Notre stratégie de gestion active consiste à identifier les opportunités d'investissement les plus prometteuses sur de très nombreuses classes d'actifs, puis à trouver les fonds qui traduisent au mieux nos idées d'investissement* », explique Marc Terras, directeur de la gestion en architecture ouverte de Rothschild & Co AM. Concrètement, la société de gestion, qui étudie l'ensemble des fonds du marché, retient une trentaine de Sicav pour constituer un portefeuille diversifié et peu volatil (maximum 3,5%). Le fonds détient actuellement des supports d'obligations financières (Lazard Capital FiSRI), d'obligations indexées sur l'inflation (CPR Focus Inflation), de *long-short* dans la gestion alternative (BDL Rempart Europe)...

● **Perf. 2021 :** + 2,45% ● **Perf. 3 ans :** + 15,18%  
● **Code Isin :** FR0007027404 ● **Echelle de risque :** 3/7