
ACTUALITÉS

ALLOCATION

Sanso IS (ex-Amaïka AM) voit du "rendement caché" dans les durations courtes

AOF - 19 DÉCEMBRE 2017

(AOF) - Dans un contexte de montée du risque de taux, Sanso IS (ex-Amaïka AM) voit dans les titres à durée courte des viviers de valeur du fait de leur faible sensibilité aux variations de taux. "Si, comme nous l'anticipons, une remontée des taux courts semble peu probable avant 2019, la partie de la courbe correspondant à des échéances de 2 à 4 ans peut constituer une bonne fenêtre de tir pour aller chercher ce que l'on appelle « le rendement caché », estime Philippe Douillet, gérant obligataire de Sanso IS.

Pour lui, certains segments comme celui du cross over, regroupant les obligations privées notées triple B ou double B, recèlent des opportunités d'investissements intéressantes. Le gérant souligne la faible probabilité d'un élargissement des spreads de ses titres, estimant qu'ils disposent même encore d'un potentiel de compression. "Car si Mario Draghi, le patron de la BCE, a décidé de réduire ses emplettes, les rachats resteront soutenus sur les obligations d'entreprises et seront de nature à alimenter une dynamique de flux positive notamment sur les titres de maturité courte", rappelle Philippe Douillet.

Néanmoins, ce positionnement sur les titres à court terme, compte tenu du rendement absolu des taux, doit s'accompagner d'une gestion active de la courbe de taux et de la courbe de crédit des différents émetteurs. "Opter pour une gestion passive "buy and hold" ne permet plus dans l'environnement actuel d'offrir un potentiel de rendement minimal. Il est donc nécessaire de privilégier une gestion dynamique des positions obligataires pour retrouver une capacité de performance significative", prévient le gérant obligataire de Sanso IS.