

Le retour des obligations

Juin 2023

On vous attendait M. Bond



BCVS

Bienvenue Chez Vous

Chères lectrices, Chers lecteurs,
Chères investisseuses, Chers investisseurs,

Quand j'ai commencé à travailler dans l'industrie financière, les taux d'intérêt étaient déjà bas (particulièrement en comparaison historique). Avec ces taux bas, les «Bonds» en anglais, ou les obligations en français, n'étaient pas très séduisantes. En raison de la hausse importante des taux d'intérêt en 2022, les obligations sont de retour. Et on attendait avec impatience le retour des «Bonds».



Mathias Cotting, CFA
Economiste responsable

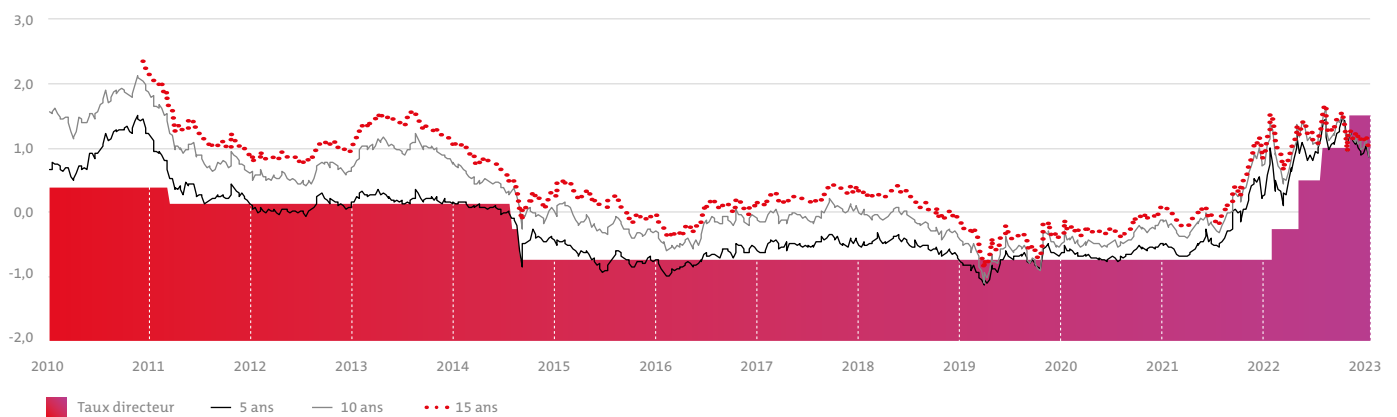
Le retour des rendements et des obligations

Depuis la crise financière de 2008, les taux d'intérêt n'ont pour ainsi dire suivi qu'un seul chemin, celui de la baisse. En 2015, la baisse s'est encore accentuée, suite à la politique de taux négatifs de la Banque nationale suisse. Durant cette période, un volume important d'obligations se traitait avec des rendements faibles, voire même négatifs. Dans ce contexte, les investisseurs qui ont acheté une obligation de la Confédération suisse ont touché à l'échéance moins que le montant initialement investi.

Le monde a radicalement changé pour les investisseurs en peu de temps. En 2022, un retournement historique du marché obligataire mondial s'est produit. Les pertes pour les investisseurs en obligations ont été importantes cette année-là. Le revers de la médaille est que ce revirement, ou plutôt cette normalisation des taux, a ouvert des perspectives réjouissantes pour les investisseurs. 📈

Evolution des taux de référence en Suisse

Rendement des emprunts de la Confédération et taux directeur, en %



Qu'est-ce qu'une obligation ?

Une obligation (ou Bond en anglais) est un emprunt émis par une entreprise ou un gouvernement. L'émetteur reçoit pour une durée déterminée des fonds, en échange du paiement d'intérêts (en générale sous la forme d'un coupon).

Cet intérêt est fixé à l'avance et est valable pour toute la durée de l'obligation. Les investisseurs savent donc à l'avance combien va leur rapporter leur placement. Le risque le plus important est que l'émetteur fasse faillite et donc que le prêt ne soit pas remboursé. Ce risque dépend de chaque émetteur.

Quels sont les rendements actuels sur le marché des obligations suisses ?

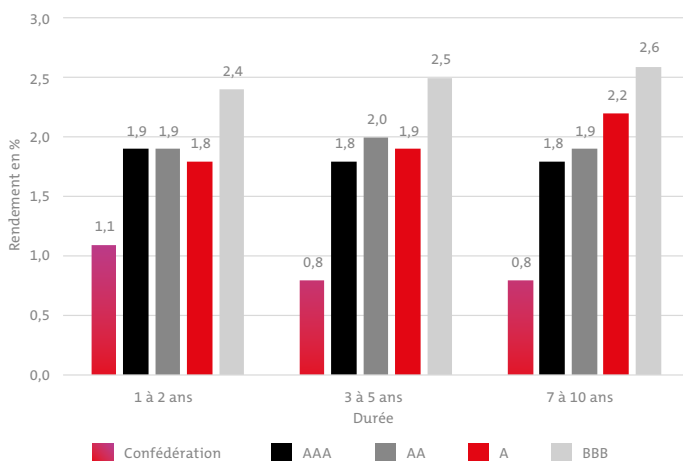
Avant de parler de rendement, il faut comprendre qu'il existe beaucoup d'obligations différentes. Néanmoins, elles se différencient principalement par deux critères de risque :

- le risque d'insolvabilité qui est reflété par la notation. Plus la notation est élevée, plus le risque de défaillance est faible et vice versa.
- le risque de variation des taux d'intérêt (aussi appelé risque marché). Supposons qu'une société émet une obligation avec un coupon de 1%. Par la suite, les taux d'intérêt montent et la société doit maintenant offrir 2% pour une nouvelle obligation similaire. La première obligation émise (celle avec le coupon de 1%) devient moins intéressante que celle qui paie 2% de coupon. Par conséquent, le prix de la première obligation baisse (même si celle-ci sera remboursée à 100% à l'échéance).

En Suisse, les obligations les plus sûres sont celles de la Confédération avec une notation AAA. Elles offrent actuellement un rendement d'environ 0.8% par année pour une durée de 5 et 10 ans.

En dehors des emprunts de la Confédération, de nombreuses entreprises émettent également des obligations. Pour celles de bonne qualité, les rendements affichés sont plus élevés que ceux de la Confédération. Les obligations AA offrent un rendement moyen d'environ 2% avec une échéance de 5 ans. Celles avec un rating A offrent en moyenne 1.9% et finalement avec un rating BBB, le rendement à 5 ans est de l'ordre de 2.5%. En dessous du rating BBB, le rendement est plus élevé, mais le risque est également plus important. ⚡

Rendement des obligations en CHF en fonction de la notation et de la durée



Source: Refinitiv Datastream, BCVs

« Les obligations d'entreprises avec des bonnes notations offrent actuellement des rendements attractifs. »



Nadia Travelletti
Responsable
Marchés financiers

Quel est le montant minimum pour acheter une obligation ?

Le montant que l'on doit déboursier peut varier selon les obligations entre CHF 1'000.-, CHF 5'000.- et CHF 10'000.- ou plus.

Que veut dire la notation (le rating) ?

La notation est une évaluation de la solvabilité du débiteur faite par des sociétés de notation. Les sociétés de notation les plus réputées au niveau mondial sont Moody's, S&P et Fitch. Plus la solvabilité est élevée, plus l'obligation est sûre et les probabilités de remboursement sont importantes. L'échelle de notation va du triple A (AAA), appréciation la plus élevée avec le risque le plus faible, à D (insolvabilité).



Les taux peuvent-ils encore monter davantage ?

Les Banques centrales ont relevé les taux directeurs de façon importante l'année dernière et elles ont poursuivi cette politique en 2023 pour lutter contre l'inflation. Durant cette période, les taux avec des échéances plus longues sont également montés. Une répétition de 2022 avec ses fortes hausses de taux est selon nous peu probable. L'inflation va continuer la tendance à la baisse établie depuis plusieurs mois maintenant et cela constituera un soutien pour les investisseurs en obligations. En effet, les Banques centrales ne devraient relever plus que légèrement leur taux d'intérêt et les maintenir ensuite à un niveau stable. Une fois l'inflation revenue à des niveaux proches de ceux souhaités par les Banques centrales, une baisse graduelle des taux directeurs devrait s'enclencher. Dans ce contexte, nous anticipons que la majeure partie de la hausse des taux est derrière nous. 📈

« L'inflation va continuer la tendance à la baisse établie depuis plusieurs mois maintenant. Cela constituera un soutien pour les investisseurs en obligations. »



Neven Barada
Responsable Advisory

Qu'est-ce que cela signifie pour les investisseurs ?

Les taux actuels offrent une opportunité pour les investisseurs, celle de s'assurer quelques années de bons rendements. En Suisse, après de longues années de rendements très bas voire négatifs, ils peuvent enfin retrouver le sourire. Des rendements de l'ordre de 2% sont envisageables pour les obligations les mieux notées.

« Les investisseurs les plus prudents peuvent se réjouir du retour des obligations. Ils disposent maintenant d'une alternative au compte épargne. »

Les investisseurs les plus prudents peuvent ainsi se réjouir du retour des obligations. En effet, ils disposent maintenant d'une alternative au compte épargne permettant de générer un rendement additionnel, avec un risque mesuré.

Pour un investisseur, il est important de diversifier ses investissements en sélectionnant plusieurs obligations de différents émetteurs avec des caractéristiques de risque adaptées. Un choix plus prudent consiste à investir dans un fonds obligataire qui a la capacité de diversifier davantage les risques en sélectionnant un nombre important d'obligations. Un mandat de gestion défensif (qui contient une part élevée en obligations) est également une alternative intéressante.

Nos conseillers restent à votre disposition, bénéficiez de leur savoir-faire pour accéder aux marchés financiers et aux perspectives de rendement qu'ils offrent. 📈



Sonia Aymon
Conseillère Private Banking



A qui s'adressent les obligations ?

Etant donné le caractère relativement sûr des obligations les mieux notées, celles-ci sont adaptées aux investisseurs prudents qui recherchent avant tout la sécurité mais souhaitent néanmoins améliorer les perspectives de rendements par rapport à l'épargne.