

Les actifs alternatifs vont se surpasser alors que l'inflation et la hausse des taux pénalisent les investissements traditionnels

Les actions et les obligations à long terme connaissent leur pire performance depuis plus de dix ans, tandis que le crédit privé offre l'occasion de surmonter la hausse des taux d'intérêt

L'inflation galopante et la hausse des taux d'intérêt ont bouleversé le monde de l'investissement, faisant perdre de la valeur aux actifs traditionnels tout en créant des opportunités pour certaines classes d'investissement alternatives.

Dans ce contexte d'approvisionnement monétaire facilité et de faibles défaillances qui a caractérisé la majeure partie de la dernière décennie a produit des gains presque mécaniques pour les actions et les obligations traditionnelles. L'indice S&P 500 des principales actions américaines a presque triplé entre 2012 et le début de 2022, les indices boursiers européens étant juste derrière. Même lorsque les blocages liés à la Covid ont réduit les économies du monde entier, les marchés boursiers se sont rapidement redressés, les banques centrales ayant réagi en injectant des liquidités. Les obligations à taux fixe de qualité "investment grade" ont rapporté 5,9 % par an avec la baisse des taux d'intérêt.

Ces gains - que de nombreux observateurs ont qualifiés de bulle - se sont brusquement inversés en 2022, lorsque le rebond économique rapide qui a suivi la pandémie a submergé les chaînes d'approvisionnement et fait grimper l'inflation à des niveaux que certains n'avaient pas connus depuis 40 ans. Puis la Russie a envahi l'Ukraine, ajoutant de nouvelles turbulences sur les marchés de l'énergie et de l'agriculture. Les banques centrales ont commencé à augmenter les taux d'intérêt.

Le S&P 500 est désormais à 15 % de son niveau le plus élevé, tandis que l'indice Nasdaq, très technologique, a reculé de 30 %. Tous deux sont en passe de connaître leurs pires années depuis la crise financière. Les obligations d'État à taux fixe ont subi le contrecoup de la hausse des taux d'intérêt, les obligations des États-Unis et de la zone euro ont perdu plus de 10 %¹ depuis le début de l'année. L'immobilier subit le contrecoup de la hausse des taux d'intérêt et les doutes persistants quant à l'avenir du travail hybride.

Alors, quels sont les actifs potentiellement gagnants dans cet environnement, outre les sociétés énergétiques et minières qui profitent de l'explosion des prix des matières premières ? Les infrastructures devraient bénéficier de l'augmentation des dépenses en matière d'énergie durable. Les obligations de qualité à court terme sont protégées par leur courte échéance et leur liquidité. Enfin, le crédit privé ou prêt direct, est bien adapté aux conditions monétaires actuelles.

Étant donné que les prêts directs sont adaptés aux besoins des emprunteurs, ils ont tendance à être assortis de taux d'intérêt plus élevés au départ que les obligations d'entreprise. De plus, les investisseurs en crédit privé devraient être bien placés pour imposer des taux d'intérêt flottants, ce qui les protège en cas de hausse des taux.

Avec un certain degré de récession probable, les taux de défaillance ne peuvent qu'augmenter. Le crédit privé garanti est protégé car les fonds de crédit privé les plus prudents utilisent une documentation très contraignante² et prêtent contre des garanties, dont la valeur nominale pourrait même augmenter en raison de l'inflation. Enfin, ils sont bien placés pour négocier bilatéralement des clauses ESG afin de contrôler étroitement les caractéristiques de durabilité de leurs actifs.

Les rendements du crédit privé augmentent déjà grâce à la hausse des taux d'intérêt.

Les avantages du crédit privé garanti seront encore plus marqués s'il s'avère que les décideurs politiques et les investisseurs sous-estiment les risques actuels de récession et d'inflation.

Nicolas Fourt – Directeur Général Délégué ; Hugo Thomas – Responsable Analyse Crédit. Paris, 25 January 2023

Les investissements en dette privée et en obligations comportent des risques, tels que le risque de perte en capital, le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de contrepartie, le risque de taux d'intérêt.

Ce document est destiné exclusivement aux investisseurs professionnels au sens de la Directive MIF II. Il vous est communiqué à titre d'information seulement et ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation, une offre ou un conseil en investissement et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées sur une base confidentielle et ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni divulguées à un tiers sans l'autorisation préalable de Sienna AM France. Ce document ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Toutes les informations et opinions contenues dans ce document reflètent le contexte actuel et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. La société de gestion n'accepte aucune responsabilité directe ou indirecte qui pourrait résulter de l'utilisation de toute informations contenues dans ce document. Les performances passées du Fonds présentées dans ce document ainsi que les simulations réalisées sur la base de ces dernières ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne préjugent pas des performances futures du Fonds.

¹ S&P Eurozone Sovereign bond Index

² Y est inclus des conventions dans leurs documents de crédit