

Équipe de gestion

Nicolas GOUJU

Guillaume LACROIX

COMMENTAIRE DE GESTION

Novembre a été marqué par la publication de données macro-économiques qui continuaient de surprendre à la baisse. Les investisseurs semblaient finalement voir le côté positif des données marquant la baisse de l'inflation...et l'arrêt de l'augmentation des taux. Retour donc de la part des investisseurs sur les classes d'actifs risqués comme les actions : +6,45% sur EuroStoxx 600, et le crédit en particulier le High Yield : +3,2% sur le mois, soit notre meilleur mois de performance de l'année. Nous avons connu 2 thématiques sur le mois : 1) L'intérêt pour la duration : plus on est long, plus on performe : 4,62% sur le 5-7 ans, 5,30% sur le 7-10 ans et plus de 9% de performance sur le >10 ans. 2) La recherche de rendement en investissant sur des rating de qualité moindre : - 80pbs sur le B contre 50pbs sur le BB, soit respectivement +3,50% et 2,70% de performance, tutoyant ainsi les niveaux les plus serrés de début d'année, renforcé par des émissions primaires toujours faibles : 5,3 milliards€. Alors coté primaire ? Les émetteurs B sont venus avec des rendements >10% sur du 5 ans, comme l'entreprise italienne de design de meubles et luminaire International Design Group (B) et son coupon de 10% ; EG global, entreprise de gestion de station-service (B) et ses 11% ou encore ams OSRAM l'entreprise autrichienne de semi-conducteur (B+) et ses 10,5% de coupon. Les rendements demandés pour des émetteurs BB sont moindres mais on touche quand même 8,5% sur du 5 ans pour INEOS Styrolution, fournisseur mondial de produits chimique (styrène nécessaire pour le polystyrène) ou la double émission de PAPREC GROUP, entreprise française de collecte et recyclage de déchets industriels et ménagers : 6,5% sur 4,5 ans et 7,25% sur du 6 ans. Nous avons profité de l'émission de 4,5 ans de Paprec pour l'intégrer au sein de notre fonds à maturité