



Café de la Bourse

## Les meilleurs fonds d'obligations d'entreprise

**Pour obtenir du rendement dans le champ des obligations, les émetteurs privés sont à privilégier. Café du Patrimoine a identifié les meilleurs fonds du marché.**

Titres de dette émis par des structures en quête de financement, les obligations génèrent un revenu régulier ou coupon. Si celui-ci est figé par le contrat qui lie émetteur et créancier (acheteur d'obligations), la valeur de l'obligation varie en fonction de l'évolution des taux d'intérêt :

- s'ils augmentent, la valeur de l'obligation, émise avec un taux d'intérêt inférieur, donc moins rémunérateur, diminue ;
- s'ils baissent, la valeur de l'obligation, émise avec un taux d'intérêt supérieur, donc plus rémunérateur, augmente.

Mais le coupon distribué par une obligation dépend de la qualité de l'émetteur. Un émetteur bénéficiant de la notation maximale, AAA, appartient à la catégorie dite "investment grade" et peut, à ce titre, émettre de la dette à un taux attractif. Pour l'investisseur cependant, le coupon sera moindre en contrepartie d'une prise de risque mesurée voire quasi-nulle. La catégorie investment grade s'étend de la notation AAA à la notation BBB- (telle qu'utilisée par l'agence Standard & Poor's).

Un émetteur moins bien noté, c'est-à-dire en dessous de BBB-, appartient à la catégorie "high yield". Il émet donc de la dette à un taux supérieur, censé compenser le risque que représente sa notation. Pour l'investisseur, le coupon est plus attractif, en contrepartie d'un risque supérieur. La catégorie high yield s'étend de la notation BB+ à la notation D, mais les gérants ne vont généralement pas aussi bas dans leur sélection. Lire notre article [Comment fonctionnent les agences de notation financière ?](#)

### Rendement ajusté du risque

Le principe peut donc être résumé ainsi : le rendement de l'obligation est d'autant plus élevé qu'il doit compenser un risque de défaut (incapacité de l'émetteur à verser le coupon), représenté par la notation de l'émetteur.

Dans un fonds de placement, il revient au gestionnaire de déterminer la répartition des obligations entre les émetteurs dits investment grade et les émetteurs dits high yield, recherchés pour le rendement offert par leurs obligations. Les fonds peuvent être diversifiés entre la dette souveraine (emprunts d'Etat) et la dette privée (obligations d'entreprise) ou spécialisés sur l'un ou l'autre type.

A l'heure actuelle, où le rendement des obligations d'Etat, même à long terme, plafonne, la recherche de rendement conduit les gérants de fonds à s'intéresser non seulement aux émetteurs bien notés, mais à ceux, publics ou privés, appartenant à la catégorie inférieure. Le gestionnaire peut en effet sélectionner des émetteurs moins bien notés s'il est convaincu que le risque demeure limité par rapport au rendement attendu. Cette logique s'applique aussi bien aux obligations souveraines qu'aux obligations corporate, sachant que ces dernières délivrent généralement un rendement supérieur, y compris en cas de notation élevée.

Café du Patrimoine s'est intéressé aux fonds investis en obligations d'entreprise.

Nous avons sélectionné les 8 produits affichant le meilleur profil risque-rendement.

Tous les produits sélectionnés affichent une volatilité annualisée sur 3 ans inférieure à 8%.

Nous avons privilégié les fonds affichant un niveau de frais courants inférieur à 1,5% et écarté les fonds spécialisés sur un secteur d'activité.

L'horizon de placement recommandé par l'AMF pour les fonds obligataires étant d'au moins 3 ans, nous avons classé ces 8 fonds dans l'ordre décroissant de performance sur 3 ans :

**1/ R Euro Crédit - Rothschild & Cie Gestion**

Code ISIN : FR0007008750 (part C) ou FR0010134437 (part D)

Performance sur 3 ans : 7,74%

Performance sur 1 an : 8,75%

Volatilité annualisée sur 3 ans : 7,01%

Frais courants : 0,75%

**2/ LBPAM Obli Crédit - La Banque Postale Asset Management**

Code ISIN : FR0000982217 (Part E)

Performance sur 3 ans : 7,41%

Performance sur 1 an : 5,83%

Volatilité annualisée sur 3 ans : 5,11%

Frais courants : 0,73%

**3/ Regard Rendement** - Pro BTP Finance

Code ISIN : FR0007057799

Performance sur 3 ans : 7,40%

Performance sur 1 an : 5,58%

Volatilité annualisée sur 3 ans : 5,76%

Frais courants : 0,10%

**4/ Allianz Euro Crédit SRI** - Allianz Global Investors

Code ISIN : FR0010336560 (Part R)

Performance sur 3 ans : 7,22%

Performance sur 1 an : 5,46%

Volatilité annualisée sur 3 ans : 5,58%

Frais courants : 0,42%

**5/ Groupama Oblig LT** - Groupama Asset Management

Code ISIN : FR0010013920

Performance sur 3 ans : 6,93%

Performance sur 1 an : 2,36%

Volatilité annualisée sur 3 ans : 7,65%

Frais de gestion : 0,91%

**6/ Keren Corporate** - Keren Finance

Code ISIN : FR0010697532 (Part R)

Performance sur 3 ans : 6,82%

Performance sur 1 an : 12,09%

Volatilité annualisée sur 3 ans : 6,43%

Frais courants : 1,25%

**7/ Echiquier Oblig** - Financière de l'Echiquier

Code ISIN : FR0010491803

Performance sur 3 ans : 6,58%

Performance sur 1 an : 7,09%

Volatilité annualisée sur 3 ans : 5,46%

Frais courants : 1%

**8/ CNP Assur Indocrédit - Amundi**

Code ISIN : FR0007071113

Performance sur 3 ans : 6,49%

Performance sur 1 an : 4,44%

Volatilité annualisée sur 3 ans : 4,30%

Frais courants : 0,25%

© Cafedelabourse.com

***Les informations ci-dessus sont données à titre pédagogique. Elles ne constituent en aucun cas des recommandations d'investissement. Le lecteur se doit d'étudier les risques avant d'effectuer toute transaction. Il est seul responsable de ses décisions d'investissement.***

Copyright © 2014 - Psycho Active Développement

Rédaction : Nadège Bénard

Tous droits réservés.

Aucune partie de ce pdf ne peut être reproduite sans la permission expresse de Psycho Active Développement.