

Paris, le 26 août 2020

## Quel impact les rachats d'obligations Investment Grade de la part des banques centrales ont-ils sur les valorisations des obligations Haut Rendement en Europe et aux Etats-Unis ?

Les programmes de rachats des banques centrales sont extrêmement soutenus et ont atteint en 2020 des niveaux jamais vus des deux côtés de l'Atlantique. Il s'agit d'un facteur de soutien très fort aux marchés du crédit, en priorité au marché Investment Grade, mais aussi, par extension, au marché du Haut Rendement.

Cependant les mécanismes diffèrent selon les zones. Aux Etats-Unis, l'intervention est faite directement dans le marché du Haut Rendement. La FED peut dorénavant acheter des obligations de « fallen angels », c'est à dire de sociétés qui encore récemment bénéficiaient d'une note Investment Grade et qui ont été rétrogradées en Haut Rendement avec la crise. Cette intervention directe se matérialise également par l'achat d'ETF Haut Rendement.

En Europe, l'intervention est plus timide dans le marché du Haut Rendement. Elle se cantonne pour l'instant à l'acceptation des titres Haut Rendement de « fallen angels » en collatéral des obligations de refinancement pour les banques.

Il n'en demeure pas moins que dans les deux marchés, ces actions de la part des banques centrales ont participé à la baisse des spreads et donc à la hausse du prix des obligations. En effet le rendement se comprimant à nouveau très fortement sur le segment Investment Grade, nous voyons apparaître un certain nombre d'acteurs prêts à aller chercher davantage de rendement, notamment dans la catégorie de notation double B, catégorie la plus proche de l'Investment Grade.

Ces rachats ont donc eu un impact positif sur la totalité du marché. Cela a été particulièrement vrai dans la première jambe haussière du rebond. Le rebond des marchés de crédit a en effet commencé fin mars et dans sa première jambe, qui a duré jusqu'à fin avril, le facteur principal de soutien était un facteur technique, c'est-à-dire lié à l'interventionnisme de la FED et des États.

La deuxième phase de rebond, celle particulièrement forte que nous avons pu voir à partir de mi-mai et encore plus forte début juin, a été dictée davantage par la réouverture graduelle des économies qui se concrétisait et par des résultats du 1er trimestre rassurants dans leur ensemble. Les sociétés étaient notamment capables alors de communiquer sur la baisse des volumes d'avril et parfois même de mai, et cela a finalement atténué les inquiétudes sur un certain nombre de secteurs d'activité.



#### A propos d'Anaxis Asset Management

Anaxis est le spécialiste de la gestion crédit robuste pour les investisseurs convaincus des mérites de la gestion fondamentale basée sur la connaissance approfondie des sociétés. Depuis plus de dix ans, Anaxis se concentre sur la gestion crédit et a développé une expertise et des méthodes d'une fiabilité reconnue par ses clients.

#### Responsable de la Gestion :

Pierre Gaii-Levra / [pgiailevra@anaxiscapital.com](mailto:pgiailevra@anaxiscapital.com) / +33 (0)9 73 87 13 20

#### Contact Relations Presse :

Thibault Danquigny / [tdanquigny@anaxiscapital.com](mailto:tdanquigny@anaxiscapital.com) / +33 (0)9 73 87 13 22

*Information pour la distribution en Suisse et depuis la Suisse : Ceci est un document publicitaire. Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement ou les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.*