

# Rendement Global 2025, point d'étape sur notre 4ème millésime de la gamme obligataire à échéance de La Française

La Française a lancé cet été, avec Rendement Global 2025 (« RG 2025 »), le 4<sup>ème</sup> millésime de sa gamme des fonds à échéance internationaux. Ceci s'inscrit dans la continuité de 18 ans d'expérience de La Française sur les produits à échéance.

Ci-dessous un récapitulatif des caractéristiques de ce fonds, et un aperçu de son positionnement aujourd'hui.

## Quelles sont les caractéristiques principales de RG 2025 ?

Avec RG 2025, nous souhaitons poursuivre le succès de son prédécesseur La Française Rendement Global 2022, qui a collecté plus de 600 millions d'euros auprès de nos investisseurs et affiche un très bon positionnement concurrentiel<sup>1</sup>. Une stratégie obligataire à échéance telle que celle mise en œuvre au sein de notre gamme « Rendement Global » nous paraît toujours pertinente dans le contexte actuel de taux bas, car elle combine plusieurs caractéristiques clés qui en font une solution adaptée à la recherche de rendement.

L'objectif du fonds est d'obtenir une performance nette de frais supérieure à celle des obligations émises par l'Etat français libellées en EUR à échéance 2025, sur la période de placement recommandée de 8 ans à compter de la date de création du fonds jusqu'au 31/12/2025.

Sur l'échéance fixe de fin 2025, le fonds est exposé aux marchés du crédit ainsi qu'à la dette souveraine en devises fortes (EUR, USD, GBP, CHF et NOK). Les émissions libellées en devises étrangères sont couvertes. La vocation du portefeuille est, par construction, la détention des titres jusqu'à leur maturité.

Le fonds peut être investi dans les émissions obligataires de catégorie Investment Grade (de AAA à BBB-), High Yield (dette spéculative, à partir de BB+) et non noté (avec une limite de 20% de l'actif sur cette dernière catégorie), et ne dispose pas de contraintes géographiques ou sectorielles. Dans le contexte actuel, le portefeuille est positionné à environ 80% sur le crédit (obligations d'entreprises), avec une notation moyenne de B- (à fin décembre 2017).

Aujourd'hui, le fonds possède un encours de 130 M€, en provenance d'investisseurs institutionnels et particuliers de France, Suisse, Benelux et Espagne.

## Pourquoi une stratégie à échéance fixe ?

L'échéance du fonds fixée à 2025 signifie que nous allons sélectionner des obligations d'état et d'entreprises qui auront pour **échéance maximale le 31 décembre 2025**. Aucun titre en portefeuille n'aura une maturité au-delà de cette date. Les fonds à échéance offrent une **sensibilité tendanciellement décroissante aux taux d'intérêt** au fur et à mesure que l'on se rapproche de la maturité du fonds. En effet, **lorsque l'échéance approche, tous les titres en portefeuille tendent vers leur**

valeur de remboursement, sauf dans l'éventualité où l'émetteur ferait défaut.

## Quels sont les avantages de son positionnement sur le High Yield ?

Les rendements sur le marché obligataire en général sont à des niveaux historiquement bas, toutefois la dette High Yield offre un rendement plus intéressant comparé aux autres classes d'actifs obligataires (dette Investment Grade et dette d'État). **Il nous paraît essentiel pour les investisseurs en 2018 de se positionner sur des segments obligataires offrant des rendements plus élevés comme le High Yield** ou encore la dette subordonnée, qui constitue une autre de nos expertises phares, tout en ayant conscience du degré de risque supérieur que cela induit.

Le précédent millésime, La Française Rendement Global 2022, poursuit également une stratégie à échéance dans un univers global, avec un focus sur le High Yield (notation moyenne B à fin décembre 2017) et a enregistré en 2017 une performance de +4,70% (performance nette de la part R). Depuis son lancement en septembre 2014, La Française Rendement Global 2022 gagne ainsi +16,76%, contre +8,31% pour son indice de comparaison.

## ... et quels sont les principaux risques de ce segment ?

Le marché spéculatif est, en échange de son potentiel de rendement plus important, aussi plus risqué que le marché Investment Grade. **Le risque spécifique principal de cette classe d'actifs est son potentiel taux de défaut plus élevé. Nous cherchons à encadrer ce risque de la façon suivante :**

### o Une sélection rigoureuse de titres :

Le marché High Yield ne compte pas que des signatures faibles mais également des valeurs plus robustes. C'est sur cette partie du marché que notre sélection se concentre. Egalement nous nous réservons la possibilité de sélectionner des émissions non notées (dans la limite de 20%) si ces dernières répondent favorablement à notre processus de notation interne. Afin de renforcer leur travail d'analyse, les gérants ont accès à l'analyse crédit de fournisseurs de premier plan.

### o Une diversification géographique :

L'équipe de gestion cherche à maintenir une diversification sur toutes les zones géographiques (Europe, Amérique du Nord, pays émergents). L'allocation globale du fonds permet notamment d'accéder au marché spéculatif américain qui reste de loin le plus large (60% du marché global contre 25% pour le High Yield euro), le plus profond et le plus liquide. Par ailleurs, les titres sont libellés en euros et en devises étrangères fortes (USD, GBP, CHF et NOK), intégrant une couverture systématique du risque de change.

<sup>1</sup> 1er décile pour les performances 1 an et 3 ans par rapport aux autres fonds de sa catégorie, source : Morningstar, 22/12/2017

#### o Une diversification sectorielle :

Le fonds n'ayant pas de contraintes sectorielles, l'équipe de gestion a la possibilité d'effectuer une diversification sectorielle comme outil supplémentaire de réduction du risque. A ce jour, RG 2025 démontre une exposition à plus d'une douzaine de secteurs différents.

Il convient également de noter que la stratégie du fonds permet des arbitrages en prévention d'un défaut, dans le cas de dégradation de certains titres ou secteurs.

La macroéconomie reste bien orientée, ce qui devrait maintenir le taux de défaut du segment High Yield à un faible niveau. **Cependant, comme pour tout investissement, la recette miracle n'existe pas et le porteur reste soumis à un risque de perte en capital.**

#### Rendement à maturité

RG 2025 affiche au 11 janvier un rendement à maturité net de frais (part R) de 4,79% (correspondant à la moyenne pondérée des rendements instantanés des titres du portefeuille).

#### Référencement plateformes

Le fonds est référencé auprès des principales plateformes et assureurs (ACMN Vie, Ageas, AEP, Apicil, Axa Thema, Cardif, CD Partenaires, Generali, Intencial, La Mondiale Partenaires, Neuflyze Vie, Nortia, Oradea, Selection 1818, Sogecap, Spirica, Suravenir, Swiss Life, UAF Life Patrimoine, Vie Plus).

#### ... et sans oublier les risques de ce produit

L'investisseur est soumis à un risque de perte en capital et averti que son capital n'est pas garanti et peut donc ne pas lui être restitué. Les risques suivants peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative : taux, crédit lié aux émetteurs des titres de

créances, défaut lié aux émetteurs des titres de créances, lié aux investissements en titres high yield dits spéculatifs, juridique, discrétionnaire, lié aux investissements sur les pays émergents, risque actions lié à la détention d'obligations convertibles, lié aux titres de créances subordonnés, de change, de conflits d'intérêt potentiels, lié aux impacts de techniques telles que des produits dérivés.

#### Avertissements :

*Ceci est un document promotionnel. Les informations contenues dans ce communiqué ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'investir, ni un conseil en investissement ou une recommandation sur des investissements spécifiques. Les éléments d'information, opinions et données chiffrées sont considérés comme fondés ou exacts au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier et boursier du moment et reflètent le sentiment à ce jour du Groupe La Française sur les marchés et leur évolution. Ils n'ont pas de valeur contractuelle, sont sujets à modification et peuvent différer d'autres sociétés de gestion. Publié par La Française AM Finance Services, dont le siège social est sis 128, boulevard Raspail, 75006 Paris, France et agréée par l'ACPR sous le n° 18673 en qualité d'entreprise d'investissement.*