



## EN QUÊTE DE RENDEMENT ? DÉCOUVREZ LES BONNES ET MAUVAISES PRATIQUES DES INVESTISSEURS

L'environnement économique a changé mais de nombreux investisseurs n'ont pas changé la manière d'aborder leurs investissements.

« La quête de rendements est complexe dans le contexte financier actuel, déclare Andrew Etherington, gestionnaire de portefeuille senior au sein de l'équipe multi-actifs d'AXA Investment Managers (AXA IM). Sous réserve d'être attentif, il reste encore beaucoup de valeur à saisir ».

Alors, quelles sont les bonnes pratiques à adopter et celles à éviter ?

### À FAIRE

#### Avoir un plan

La bonne stratégie pour tout investisseur en quête de rendements dépend de sa tolérance au risque, laquelle dictera le niveau maximum de rendement qui peut être obtenu de manière réaliste, ainsi que son horizon d'investissement, c'est-à-dire la durée du placement.

« La première étape consiste à comprendre le profil de risque d'un investisseur et l'objectif de long terme qu'il cherche à atteindre. Il faut ensuite élaborer un plan explicite qui soit conforme à ces éléments », déclare M. Etherington.

« L'approche la plus adaptée pour quiconque qui dispose d'un horizon à cinq ans sera très différente de celle d'un autre investisseur qui cherche à investir sur dix ans. La situation sera encore toute autre en présence d'une personne dont l'horizon est de 30 ans ».

#### Priorité à la qualité

Garder le cap sur la qualité est un gage de prise de risques à bon escient et peut contribuer à atténuer l'impact des turbulences macroéconomiques.

« Dans la recherche de rendements, les meilleures opportunités proviennent souvent des classes d'actifs sous-évaluées ou moins bien valorisées. Il est donc important de privilégier la qualité des actifs sous-jacents en raison du risque de perte en capital afin d'essayer d'assurer des revenus sur la durée, précise M. Etherington. Selon nous, les dividendes doivent être prévisibles et récurrents ».

Les entreprises qui versent des dividendes réguliers ont généralement des business stables. Ainsi, dans l'environnement actuel, avoir une exposition aux actions au sein d'un portefeuille diversifié est susceptible de dégager des rendements potentiellement attractifs ajustés aux risques<sup>1</sup>. C'est d'ailleurs une approche qui séduit de plus en plus les investisseurs particuliers.

L'inflation présente un autre risque pour les investisseurs. Les obligations indexées sur l'inflation constituent une classe d'actifs clé pour les investisseurs qui cherchent à se prémunir de l'érosion de leurs placements par l'inflation, sans pour autant prendre de risque supplémentaire en matière de crédit.

**RENDEMENTS**

| NOVEMBRE 2017

“

*Alors, quelles sont les bonnes pratiques à adopter et celles à éviter ?*

”

<sup>1</sup> Les rendements ajustés aux risques représentent les rendements d'un investissement mesurés par rapport aux risques associés à leur production sur une période donnée.



### Diversifier les sources de rendements

Disposer d'un flux de rendements diversifié par le biais d'une solution multi-actifs peut signifier s'exposer à toutes les classes d'actifs - des actions des marchés émergents et des marchés développés aux obligations d'entreprise notées « investment grade » (jugées de qualité par les agences de notation<sup>2</sup>) du monde entier, en passant par la dette des marchés émergents et les marchés de matières premières.

« Il est important de donner aux clients l'occasion de diversifier leur flux de rendements, précise M. Etherington. Investir le plus largement possible en termes de catégories d'actifs et de localisations géographiques a pour but d'aider les investisseurs à surmonter des retournements de marché à court terme ».

Même s'il est important d'être diversifié, il l'est tout autant de faire preuve de conviction dans ses décisions d'investissement.

Pour l'heure, l'équipe multi-actifs d'AXA IM observe des opportunités dans certains marchés obligataires et actions.

« En termes de compromis entre risque et rémunération, les obligations spéculatives à haut rendement et les marchés émergents sont actuellement très intéressants selon nous, complète M. Etherington. Sur le marché des obligations spéculatives à haut rendement, les perspectives des niveaux de défaut des entreprises sont encourageantes, selon nous, et s'agissant de la dette des marchés émergents, nous apprécions les obligations d'entreprises émises dans de grandes devises internationales, en général le dollar américain. »

« Au sein des actions, nous voyons d'un bon œil les marchés émergents. La démographie et les projections de croissance y sont plus attractives que celles affichées par certaines économies de pays développés, à l'instar des États-Unis et de certains pays européens. Il y a sûrement beaucoup de valeur à prendre, mais il faut savoir être sélectif lors de ces allocations ».

L'équipe multi-actifs a également récemment déniché des opportunités dans des actifs de santé qui avaient grandement sous-performé par rapport aux marchés actions au sens large en 2016.

### À EVITER

#### Rechercher le rendement à tout prix

Il peut être tentant de prendre plus de risque pour plus de rendements, mais assurez-vous de ne pas en prendre trop.

Dans l'univers des actions, cela signifie éviter les « value trap », soit les entreprises fortement décotées par rapport à leur valeur comptable et les entreprises qui mettent en péril leur croissance avec des niveaux de dividendes qui ne peuvent pas être tenables dans la durée. Sur les marchés obligataires, cela signifie éviter des durations longues<sup>3</sup> dans un contexte de hausse des taux d'intérêt.

« Nous recherchons un niveau de rendement raisonnable et restons très circonspects en cas de versement de dividendes excessivement élevés, notamment lorsqu'une société est surendettée », déclare M. Etherington.

« La meilleure stratégie consiste à s'attacher à la qualité et à la durabilité des dividendes. C'est donc une dimension hors de portée de la plupart des investisseurs privés, mais qui est au cœur des solutions diversifiées qui ont fait leurs preuves ».

#### Être submergé par la rumeur ambiante

Ne pensez pas à court terme et ne prenez pas de décisions hâtives fondées sur les mouvements de marché à court terme, autrement dit sur la « rumeur ambiante ».

« L'actualité politique et macroéconomique peut déstabiliser les marchés, mais il faut savoir rester objectif et ne pas se laisser entraîner par la rumeur », conseille M. Etherington.

Adopter une approche diversifiée peut aider les investisseurs à éviter de prendre des décisions irréfléchies de nature à impacter le potentiel à long terme de leurs investissements : ils peuvent faire confiance à un gestionnaire de fonds professionnel pour panacher un large éventail de classes d'actifs et chercher à ajuster son allocation d'actifs en fonction du climat d'investissement ambiant.

<sup>3</sup> La duration représente la sensibilité des obligations aux variations de taux d'intérêt. Plus la duration est longue, plus l'obligation est sensible aux variations de taux.



## RENDEMENTS

« La diversification est mieux gérée par quelqu'un qui suit les marchés au quotidien, ajoute M. Etherington. Un gestionnaire de fonds multi-actifs professionnel peut filtrer le bruit pour se forger une perspective à moyen terme sur un éventail de catégories d'actifs et tirer parti des situations qui se présentent dans le double objectif d'essayer d'accroître les rendements et le potentiel de croissance du capital du portefeuille ».

Disposer d'une marge de manœuvre d'investissement permet aux gestionnaires multi-actifs d'opérer des changements tactiques, par exemple, en procédant à une réallocation d'obligations jugées de qualité par les agences de notation (notées « investment grade ») vers des obligations spéculatives à haut rendement, lorsque les taux de défaut des entreprises s'améliorent.

L'été dernier, Andrew Etherington a revu à la hausse son allocation géographique à l'Europe, car cette dernière accusait un retard par rapport au cycle en cours aux Etats-Unis.

### Acheter des placements illiquides

La détention de placements illiquides<sup>4</sup> peut limiter la marge de manœuvre d'un gestionnaire multi-actifs et réduire son agilité en tant qu'investisseur.

« Nous sommes convaincus que les investissements doivent être liquides, précise M. Etherington. La liquidité est absolument essentielle pour essayer de tirer le meilleur parti d'un portefeuille multi-actifs ».

En d'autres termes, l'équipe multi-actifs d'AXA IM ne détient en général pas d'investissements directs en private equity<sup>5</sup> ni en biens immobiliers physiques.

En revanche, elle détient des participations dans des sociétés de placement immobilier (REIT) (des sociétés cotées qui investissent dans de l'immobilier réel) en raison de l'accès liquide qu'elles procurent aux marchés immobiliers internationaux. « Compte tenu de leur comportement historique, il semble que les REIT vont bien réagir dans l'environnement de hausse modérée des taux d'intérêt sur lequel nous tablons dans les prochains mois », conclut M. Etherington.

<sup>4</sup> Les actifs illiquides sont des actifs dont le volume d'échange est faible et que l'on ne peut pas vendre rapidement

<sup>5</sup> capital-investissement

---

**Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Il a été établi sur la base d'informations, projections, estimations, anticipations et hypothèses qui comportent une part de jugement subjectif. Ses analyses et ses conclusions sont l'expression d'une opinion indépendante, formée à partir des informations disponibles à une date donnée.**

Ainsi, compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, nous attirons votre attention sur le fait que l'évolution effective des variables économiques et des valorisations des marchés financiers pourrait s'écarter significativement des indications (projections, estimations, anticipations et hypothèses) qui vous sont communiquées dans ce document. En outre, du fait de leur simplification, les informations contenues dans ce document peuvent n'être que partielles. Elles sont susceptibles d'être modifiées sans préavis et AXA Investment Managers n'est pas tenu de les mettre à jour systématiquement.

Toutes ces données ont été établies sur la base d'informations rendues publiques par les fournisseurs officiels de statistiques économiques, et de marché. L'ensemble des graphiques du présent document, sauf mention contraire, ont été établi à la date de publication de ce document.

Les chiffres cités ont trait aux années ou aux mois écoulés et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

AXA Investment Managers Paris – Société Anonyme à conseil d'administration au capital de 1 384 380 euros immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro 353 534 506. Siège social : «Majunga », 6, Place de la Pyramide 92 800 Puteaux, France. Entreprise agréée en tant que société de gestion par l'Autorité des marchés Financiers (AMF) le 7 avril 1992, sous le n° GP 92008 et en tant que gestionnaire de Fonds d'Investissement Alternatifs et d'OPCVM au sens respectif de la Directive AIFM et de la Directive UCITS. Design & Production: AXA IM London.

[www.axa-im.fr](http://www.axa-im.fr)