



Face à face avec Fabien Collado

➤ [RETOUR AUX "ACTUALITÉS ET ANALYSES"](#)



 | [Revenu fixe](#) , [Macroéconomie](#) , [Durabilité](#) | December 18, 2023

Alors que les rendements des obligations d'entreprises européennes grimpent et que la pertinence et l'intérêt de l'investissement en obligations à impact s'affirment toujours davantage, Fabien Collado, gérant de portefeuille ESG chez Insight Investment¹, nous propose un tour d'horizon du marché sous-jacent à ces actifs obligataires.

Points clés

- Après une année 2022 difficile, le niveau de rendement général des obligations d'entreprises européennes est désormais plus attrayant
- Le déploiement des énergies renouvelables pourrait largement favoriser la croissance des obligations à impact sur le marché de la dette d'entreprise européenne
- L'intérêt des investisseurs grandit pour les obligations d'entreprises européennes à impact

Comment se portent les marchés obligataires européens ?



mais bonne nouvelle, le niveau de rendement général de la classe d'actifs est désormais plus attrayant. Les données techniques du marché sont solides et la demande de crédit reste forte. Cette configuration favorable incite de plus en plus d'investisseurs à s'intéresser sérieusement aux actifs obligataires, et notamment aux obligations à impact et d'entreprises européennes.

Le moment est-il opportun pour investir dans les obligations d'entreprises/à impact européennes ?

Fabien Collado : Les rendements ont augmenté et atteignent aujourd'hui des niveaux qui n'avaient plus été observés depuis longtemps, surtout en Europe, où les investisseurs ont dû composer avec des rendements planchers de longues années durant. À regarder exclusivement la composante « spread », tant convoitée par les investisseurs de la classe d'actifs, les niveaux semblent vraiment encourageants. L'incertitude demeure, en particulier dans certains secteurs obligataires, tels que l'immobilier, mais nous identifions des points d'entrée intéressants au niveau des spreads de crédit pour les investisseurs en obligations, et ce à travers tout l'univers des obligations à impact européennes.

Quels bénéfices les investisseurs peuvent-ils retirer d'une exposition aux obligations d'entreprises/à impact européennes ?

Fabien Collado : À ce stade du cycle de marché, le crédit de qualité supérieure semble constituer une meilleure option d'investissement que les actifs plus risqués. Le crédit aux entreprises investment grade est moins cyclique par nature et moins vulnérable aux rétrogradations de note. On observe par ailleurs des volumes d'émissions sains. La classe d'actifs des obligations européennes à impact a ceci d'intéressant qu'elle est encore assez bien corrélée avec le marché dans son ensemble et qu'elle présente une sensibilité aux mouvements du crédit et des taux d'intérêt similaire à celle des obligations d'entreprises européennes plus conventionnelles. Les obligations à impact offrent selon nous un degré de transparence élevé sur les projets qu'elles servent à financer. L'investissement en obligations à impact a également l'avantage de proposer des indicateurs clés de performance précis quant à l'impact exercé.

En quoi le marché européen des obligations à impact se distingue-t-il des autres obligations durables ?

Fabien Collado : Le marché européen des obligations d'entreprises à impact a atteint un certain degré de maturité et de solidité. Les produits d'investissement à impact représentent toujours une part importante du marché de la dette d'entreprise en euros et leur popularité continue de croître, malgré les pressions qui ont pesé sur les marchés



est importante, alors que le marché primaire continue d'accueillir de nouveaux émetteurs et secteurs.

Dans quels secteurs attendez-vous une croissance des émissions d'obligations à impact et des investissements, et pourquoi ?

Fabien Collado : Si les obligations à impact sont susceptibles de produire des résultats bénéfiques dans toute une série de secteurs, le déploiement des énergies renouvelables en particulier pourrait largement favoriser la croissance des obligations à impact sur le marché de la dette d'entreprise européenne. Dans le sillage de l'année 2022 et de l'invasion de l'Ukraine par la Russie, le besoin de sûreté et de sécurité énergétique en Europe s'est fait davantage sentir, avec à la clé des exigences sensiblement accrues en matière d'énergies renouvelables dans la région.

Les entreprises des services aux collectivités dans l'énergie renouvelable, un secteur relativement bien établi, ont compté parmi les premières à émettre des obligations à impact en Europe. Le secteur dans son ensemble recèle un important potentiel de croissance selon nous. L'abandon progressif des combustibles fossiles pour générer l'énergie implique qu'il faudra continuer à renforcer les capacités en énergies renouvelables en Europe. Outre les services aux collectivités, les banques européennes émettent elles aussi un grand nombre d'obligations vertes en soutien au financement de projets liés aux énergies renouvelables. Si ce secteur n'est pas inconnu des investisseurs, il devrait continuer à bénéficier d'une croissance favorable.

Certains secteurs incitent-ils à davantage de prudence ?

Fabien Collado : Le marché de l'investissement immobilier européen a connu des fortunes diverses en 2022-2023, une grande partie du secteur enregistrant des performances médiocres en raison de la hausse des taux d'intérêt. Ce secteur revêt une grande importance pour les investisseurs en obligations à impact car il a été à l'origine d'un nombre considérable d'émissions vertes ces dernières années. Si nous estimons que le secteur recèle certes un large potentiel pour les investisseurs qui sélectionnent leurs titres avec soin, la prudence reste toutefois de mise. Il n'échappe pas en effet à un certain « greenwashing », certains émetteurs n'hésitant pas à s'arroger une image de responsabilité écologique trompeuse. D'un point de vue plus fondamental, certains investisseurs et analystes estiment également que l'effet de levier est trop important dans le secteur, alors que les taux d'intérêt sont en hausse.

Les perspectives de marché pour 2024 incitent-elles à l'optimisme ?

Fabien Collado : Le marché m'inspire de l'optimisme, en cela que le secteur des



stabiliseront enfin, l'obligataire retrouvera tout son attrait, créant ainsi un environnement plus propice à l'investissement dans les obligations à impact émises par des entreprises européennes.

À quel niveau se situent les taux de défaut sur le marché et quelles sont les perspectives à cet égard ?

Fabien Collado : Les taux de défaut dans le secteur des obligations d'entreprises européennes sont actuellement assez faibles et certainement inférieurs à ceux du High Yield. Nous sommes confrontés cela dit à un environnement financier qui, selon nous, sera complètement différent de celui que nous avons connu des dernières années, dans lequel la recherche crédit sera plus importante encore. Nous ne pourrons plus compter sur les banques centrales pour acheter à l'envi des actifs comme elles l'ont fait en réponse à la crise financière mondiale. Plus encore qu'avant, il conviendra en tant qu'investisseur actif de bien sélectionner ses investissements. Et de s'attendre à l'inattendu. Dans l'immobilier, certaines sociétés ont vu leur situation se dégrader très rapidement au cours des 12 derniers mois et il est vraiment important de choisir avec soin ses actions et son exposition pour éviter toute déconvenue.

Fabien Collado est gérant de portefeuille ESG chez Insight Investment.

Fabien a intégré l'équipe de gestion obligataire d'Insight en août 2021, en tant que gérant de portefeuille ESG. Avant son arrivée chez Insight, il a passé près de 12 ans chez AXA Investment Managers, assumant dans un premier temps les fonctions d'ingénieur de portefeuille. Il a ensuite été gérant obligataire spécialisé dans les stratégies de crédit en euro actives. Plus tard, il est devenu gérant de fonds « buy and maintain » mondiaux, axés sur les critères ESG. Fabien est titulaire d'un master en Finance de l'IESEG School of Management. Il est également titulaire du CFA².

La valeur des investissements peut baisser. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi.

¹ Les gestionnaires sont désignés par BNY Mellon Investment Management EMEA Limited (« BNYMIM EMEA »), BNY Mellon Fund Managers Limited (BNYMFM), BNY Mellon Fund Management (Luxembourg) S.A. (« BNY MFML ») ou des sociétés de gestion de fonds affiliées en vue d'assurer la gestion de portefeuille au titre des contrats portant sur les produits et services souscrits par les clients auprès de BNYMIM EMEA, BNY MFML ou des fonds BNY Mellon.



BNY MELLON
INVESTMENT MANAGEMENT



Lire d'autres publications

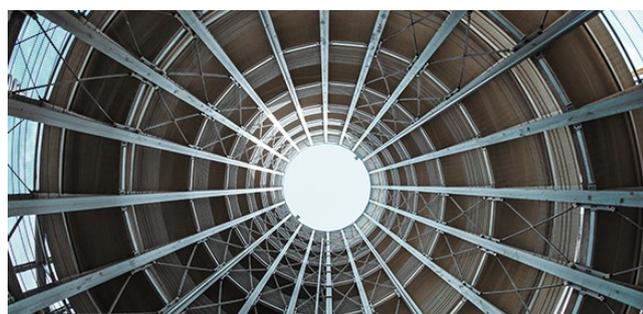
[> VOIR TOUS LES ARTICLES](#)



Market Watch: International Divergence >



Le boom post-pandémique du luxe est-il terminé ? >



Une opportunité à explorer : Q&A sur les obligations à haut rendement à duration courte >

Ce document constitue une communication marketing

Dreyfus
Cash Investment Strategies

SIGULER GUFF

WALTER SCOTT



BNY MELLON
INVESTMENT MANAGEMENT



Tous les fonds et les valeurs liquidatives

Performance

Documentation

Documentation légale

ACTUALITÉS ET ANALYSES

Actualités

MarketEye

RELATIONS INVESTISSEURS

PRESSE

VIE PRIVÉE

POLITIQUE D'UTILISATION DES COOKIES

MANAGE COOKIES

CONDITIONS D'UTILISATION

INFORMATIONS RELATIVES À LA DURABILITÉ

© 2024 The Bank of New York Mellon Corporation. All Rights Reserved.