

M&G Optimal Income Fund

Entretien avec Richard Woolnough, gérant du fonds.

Richard Woolnough



Auparavant considérées comme « peu intéressantes » au regard des remarquables performances des actions et de l'immobilier, **les obligations connaissent à l'heure actuelle un vif regain d'intérêt auprès d'investisseurs désireux de rester à l'écart des classes d'actifs risquées.** Après la très forte hausse des emprunts d'Etat au second semestre 2008, leurs rendements sont aujourd'hui excessivement faibles. Je pense que ce sont désormais les obligations d'entreprise qui présentent un véritable attrait, et plus particulièrement les obligations de catégorie « investment grade ».

Le rendement supplémentaire (le « spread ») offert par les obligations d'entreprise par rapport aux emprunts d'Etat s'établissant aujourd'hui à des niveaux jusque-là inconnus, **les marchés des obligations d'entreprise intègrent ainsi un nombre sans précédent de défaillances d'entreprises.** Même s'il est indéniable que les entreprises vont devoir faire face à des moments difficiles à mesure que s'aggrave la récession, je n'anticipe pas pour autant une augmentation des défaillances à de tels niveaux. A l'heure actuelle, pas moins de près d'un tiers de l'ensemble des émetteurs sur le marché des obligations privées se devrait d'être en situation de cessation de paiement au cours des cinq prochaines années pour faire en sorte que les obligations d'entreprise sous-performent les emprunts d'Etat.

Même si les perspectives sont particulièrement moroses et que 2009 s'annonce être une année extrêmement sombre pour les principales économies de la planète, les vastes réponses budgétaires et monétaires mises en place dans le monde entier devraient nous empêcher de connaître une dépression analogue à celle des années 30. **Les entreprises de qualité notées « investment grade » devraient être**

à-mêmes de survivre à une récession, même sévère. Elles revoient fortement à la baisse leurs dividendes, cessent leurs programmes de rachat d'actions et procèdent à des coupes sombres dans leurs dépenses en biens d'équipement.

A l'heure actuelle, j'ai tendance à privilégier les entreprises moins sensibles au cycle économique. Il est tout aussi primordial de **se montrer particulièrement sélectif dans les secteurs continuant d'être en proie à de grandes difficultés, à l'instar du secteur bancaire.** Dans ce contexte de détérioration de l'économie, choisir les bonnes obligations et « éviter les mauvaises » est aujourd'hui plus important que jamais. C'est tout particulièrement le cas sur le segment des obligations à haut rendement où les opportunités ne se présentent qu'au cas par cas sous la forme d'obligations émises par des entreprises bien gérées, à l'instar notamment de Levi Strauss et Piaggio, et à des prix attrayants. Cependant, je pense que **le moment est prématuré pour prendre pied massivement dans le secteur à haut rendement,** alors que les émetteurs de moindre qualité vont devenir beaucoup plus vulnérables que les sociétés de catégorie « investment grade » au fur et à mesure que la récession se fait ressentir.

De plus en plus de fonds flexibles et innovants font actuellement leur apparition sur le marché. Ces fonds, à l'image de **M&G Optimal Income Fund**, ont la possibilité d'investir dans l'ensemble de la gamme obligataire (emprunts d'Etat, obligations d'entreprise « investment grade » et obligations à haut rendement, et ce, parmi toutes les échéances). Ils ont le très grand avantage d'offrir aux investisseurs **un seul et unique produit capable de répondre à tous leurs besoins en matière d'investissement obligataire**. De plus, contrairement aux fonds obligataires traditionnels, certains nouveaux produits ont la capacité de bien se comporter, tant en période de hausse que de baisse des taux d'intérêt.



M&G
INVESTMENTS

Fourni uniquement pour votre usage personnel, distribution interdite à une autre personne ou entité. Ce document est destiné uniquement à l'usage des professionnels. Ces informations ne constituent ni une offre ni une demande d'achat des actions d'investissement d'un des Fonds mentionnés dans le présent document. Les achats d'actions d'un Fonds doivent s'appuyer sur le prospectus en vigueur. Ce prospectus, le prospectus simplifié, le rapport annuel et le rapport semestriel consécutif sont disponibles gratuitement auprès du Gérant : M&G Securities Limited, Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, R.-U. ou M&G International Investments Limited, 90 avenue des Champs Elysées, 75008 Paris, France ou auprès d'un agent de centralisation français du Fonds : RBC Dexia Investors Services Bank France. Vous devez lire le prospectus, qui contient les risques d'investissement associés à ces fonds, avant toute souscription. Publié par M&G International Investments Ltd. (siège social : Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH) autorisé et réglementé par la Financial Services Authority. APR 09 / 25511