

ETF obligataires : des outils plébiscités pour une allocation d'actifs diversifiée

Pour la première fois, l'an dernier, les flux entrants sur les ETF obligataires domiciliés en Europe ont été supérieurs à ceux des ETF actions. Si les actions ont depuis retrouvé leur statut de leader de la collecte, les ETF obligataires ne se sont pas effondrés pour autant. Mieux, cette classe d'actifs a enregistré une collecte positive de 22 milliards d'euros au cours des huit premiers mois de 2017¹.

Aujourd'hui, près des 2/3 des investisseurs d'ETF utilisent ces instruments pour leur allocation obligataire, alors qu'ils n'étaient que 7 % il y a dix ans². Au cours des quatre dernières années, la proportion des actifs sous gestion totaux dans les ETF obligataires européens a progressé à 27 %³.

ETF : efficacité et accès à moindre coût aux marchés obligataires

De nombreux investisseurs voudraient acheter des obligations en direct, comme ils le font avec les actions. Malheureusement, cette approche se révèle beaucoup plus difficile pour les titres obligataires : en effet, les actions sont traitées sur les marchés boursiers tandis que les obligations s'échangent de gré à gré.

Les investisseurs désirant acheter des obligations en direct font ainsi face à deux difficultés. La première est la complexité des instruments, du fait de la variété des obligations disponibles qui peuvent générer des retours sur

investissement très différents en fonction des paramètres choisis, comme la durée ou les notations. La deuxième : la liquidité. En effet, sélectionner les obligations les plus liquides sur le marché de gré à gré peut entraîner des coûts de transaction justifiés mais qui potentiellement affectent significativement la rentabilité de ces produits.

Les ETF, de par leur nature, permettent de pénétrer plus facilement le marché obligataire et offrent la possibilité aux investisseurs de s'exposer à un large panier d'obligations aussi

facilement que sur le marché des actions. S'ils veulent prendre une position sur un ETF obligataire, les investisseurs peuvent ainsi placer des ordres, comme ils le feraient pour une action.

En effet, les ETF s'échangent désormais dans des volumes suffisamment importants pour que les investisseurs puissent bénéficier de coûts de transaction compétitifs et d'une transparence complète concernant le prix qu'ils auront à payer. ■

Une allocation obligataire plus précise via les ETF

Au cours des dernières années, les ETF obligataires ont évolué afin de s'adapter à un nouvel environnement, caractérisé par des taux bas, même s'ils sont attendus désormais en hausse. Ils ont également dû s'adapter aux nouveaux besoins, tels que la recherche de rendement et de diversification, tout en maîtrisant le risque.

Il existe maintenant un large éventail d'ETF obligataires disponibles sur le marché et leur niveau de "granularité" permet de répondre à des objectifs différents. Certains investisseurs peuvent en effet rechercher de nouvelles solutions d'investissement pour s'adapter à l'environnement actuel aux États-Unis et en Europe, afin de capter du rendement tout en étant conscients des coûts. D'autres peuvent chercher à diversifier leur exposition aux marchés obligataires dans le but de réduire la concentration des risques et maintenir un niveau de liquidité suffisant. Voici trois exemples de stratégies qui peuvent répondre à ces besoins :

Des obligations d'entreprise notées BBB pour maximiser le potentiel de rendement

Un ETF répliquant un indice composé d'obligations d'entreprises notées BBB peut offrir un bon profil de risque dans les conditions de marché actuelles⁴. En sélectionnant des obligations notées BBB, les investisseurs peuvent accéder à des rendements plus élevés tout en restant exposés à l'univers "Investment Grade". Alors que la valeur de ces obligations pourrait chuter en cas de remontée des taux d'intérêt, une durée plus courte peut aider à atténuer l'impact des hausses de taux, réduisant ainsi la sensibilité aux variations de taux. Par exemple, des obligations BBB 1-5 ans libellées en dollar pourraient supporter plus de trois hausses de taux de 0,25 %⁵ au cours des douze prochains mois avant que le rendement en soit impacté négativement⁵. En sélectionnant un ETF qui utilise uniquement des sous-jacents offrant une maturité comprise entre un et cinq ans, le risque de durée est réduit.

Une exposition aux obligations à taux variable en dollars pour accéder à des rendements plus élevés aux États-Unis

Les ETF offrant une exposition aux obligations à taux variable (Floating Rate Notes) présentent un intérêt particulier pour les investisseurs anticipant de nouvelles hausses de taux aux États-Unis. Alors que leurs rendements évoluent en parallèle avec les taux directeurs de la banque centrale et bien que leur durée ait peu évolué, la valeur de ces instruments financiers ne chute pas quand les taux d'intérêt remontent.

Les déclinaisons de ces produits offrant une couverture de change permettent aussi aux investisseurs non-américains de bénéficier des taux d'intérêt américains plus élevés, tout en minimisant la volatilité du change EUR/USD par l'utilisation d'instruments de couverture. La différence entre les rendements des obligations corporate européennes et américaines étant significative, les investisseurs peuvent

1. Bloomberg - Amundi ETF, Indexing & Smart Beta au 31/08/2017 - 2. Source : 10^e édition de l'enquête EDHEC European ETF et Smart Beta, publiée en juin 2017 - 3. Source : rapport Deutsche Bank ETF d'août 2017
4. Pour plus d'informations sur les règles de composition des indices, veuillez vous référer au prospectus du fonds ou consulter le site www.indices.barclays - 5. Source : Bloomberg - Amundi ETF, Indexing & Smart Beta au 31/05/2017 - 6. Source : Markit au 31/08/2017

ETF obligataires : des outils plébiscités pour une allocation d'actifs diversifiée

obtenir un meilleur retour sur investissement en euros en investissant dans des obligations à taux variable libellées en dollars - même quand le coût de la couverture du risque de change est inclus - que s'ils avaient investi dans des instruments européens équivalents.

En effet, pour beaucoup d'investisseurs, la volatilité des marchés de changes peut s'avérer décourageante. Tandis que les obligations à taux variable libellées en dollars offrent actuellement 2,3 % de rendement annuel⁶, les marchés de changes peuvent facilement évoluer au même rythme en l'espace d'une semaine, ce qui effacerait les retours sur investissement obtenus sur un an.

Cependant, certains investisseurs disposant d'un horizon d'investissement plus long pourraient préférer un produit à taux variable non couvert, la performance obtenue pouvant être plus grande. Par exemple, si le dollar se raffermi, l'effet de change devrait être positif et se traduire par des rendements globaux plus élevés.

Accéder aux indices larges pour limiter le risque de concentration

Les indices globaux, comme l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate 500M, peuvent intéresser les investisseurs qui veulent diversifier leur allocation. Cet indice regroupe près de 14.000 obligations et permet d'éviter la concentration du risque inhérent aux indices spécialisés.

Cet indice offre aux investisseurs une source liquide de rendement obligataire, sur un univers

géographique/sectoriel/émetteur/devise large, fournissant une exposition diversifiée aux obligations Investment Grade. Il permet aussi de réduire l'impact des hausses de taux potentielles sur les portefeuilles, grâce à la diversification géographique de ses sous-jacents, tout en offrant du rendement, et une durée modérée.

Construire un portefeuille aussi diversifié, couvrant tous les pays, tous les émetteurs, dans de nombreuses devises et couvrant un large spectre d'obligations est un enjeu significatif pour la plupart des gérants d'actifs, d'autant plus dans une optique de coûts limités.

En utilisant un ETF offrant l'accès à cet indice, l'investisseur s'expose à un large panier

d'obligations par le biais d'une seule transaction et à un prix compétitif.

Enfin, sélectionner un ETF qui utilise des techniques d'échantillonnage est également essentiel pour ce type de sous-jacents qui se caractérisent par de nombreux composants. En effet, la qualité de réplique (réduire au minimum la "tracking error" et la "tracking difference") représente un indicateur crucial de la qualité des ETF, de leur degré de risque et de leur coût. Les investisseurs doivent accorder une attention particulière à de tels paramètres quand ils sélectionnent un ETF. ■

Rendement, risque crédit et risque taux des 3 indices Investment Grade

Indice et titres sous-jacents	Rendement	Risque de crédit	Sensibilité
Obligations corporate américaines BBB avec une maturité 1-5 ans : <i>Bloomberg Barclays US Corporate BBB 1-5 Year</i>	2,24	BBB-	2,85
Obligations à taux variable en USD : - Markit iBoxx USD FRN Liquid Corporates 100 - Currency hedged-Markit iBoxx USD FRN Liquid Corporates 100	2,34 0,45	A-	0,13
Obligations Global Aggregate : <i>Bloomberg Barclays Global Aggregate 500M index</i>	1,47	A	6,85

Source: Amundi ETF / Bloomberg, au 31/08/2017.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs.

Le développement de l'offre produit au sein du marché européen des ETF a facilité l'accès des investisseurs aux obligations. Il est désormais plus facile de trouver des outils d'investissement très précis pour mettre en pratique l'allocation d'actifs la plus appropriée aux besoins des investisseurs, à prix compétitifs sur les segments des obligations gouvernementales, d'entreprises, à taux variable ou aggregate.

Ce document n'est pas destiné à l'usage des résidents ou citoyens des États-Unis d'Amérique et des "U.S. Persons", telle que cette expression est définie par la "Regulation S" de la Securities and Exchange Commission en vertu du U.S. Securities Act de 1933. La définition de "US Person" vous est fournie dans les mentions légales du site, www.amundiETF.fr.

Investir implique un risque de perte en capital. Information promotionnelle non contractuelle ne constituant ni un conseil en investissement, ni une recommandation, ni une sollicitation d'achat ou de vente. Pour plus d'informations consulter le site www.amundiETF.fr.

L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations, prévisions et analyses fournies ne sont pas garanties. Elles sont établies sur des sources considérées comme fiables et peuvent être modifiées sans préavis. Les informations et prévisions sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution.

Toute transaction fait l'objet de coûts prélevés par votre intermédiaire financier.

Informations réputées exactes à septembre 2017.

Reproduction interdite sans accord exprès de la Société de Gestion.

Amundi ETF désigne le pôle d'Amundi AM en charge des OPC indiciels cotés et non cotés.

Les Fonds ne sont ni sponsorisés, approuvés, vendus ou promus par les fournisseurs d'indices. Ces derniers n'effectuent aucune déclaration quant au caractère adéquat d'un investissement. Une description complète des indices est disponible auprès des fournisseurs.

Amundi Asset Management au capital de 1 086 262 605 euros, société de gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 04000036, siège social : 90 boulevard Pasteur - 75015 PARIS - France 437 574 452 RCS

Conception et réalisation : Studio Graphique Amundi - Direction de la Communication - Septembre 2017