

15 NOVEMBRE 2019

## FLASH HEBDO : QUID DU HIGH YIELD DANS CET UNIVERS DE TAUX ?

### Caractéristiques du fonds Fisch Bond Global High Yield

- **Code ISIN** : LU1083847274
- (Part BE - EUR, capitalisation)
- **Valorisation** : quotidienne
- **Devise** : EUR
- **Taille de la stratégie** : 690M€
- **Indice de référence** : ICE BofA Merrill Lynch Global High Yield Index (EUR hedged)
- **Banque Dépositaire** : RBC Investor Services Bank
- **Frais de gestion** : 0,6%

Lors de la dernière réunion du FOMC, fin octobre, un événement marquant est ressorti lors du discours du Président, Jérôme Powell.

En effet, s'il a indiqué que la Fed allait faire une pause dans la baisse des taux directeurs, il a en revanche maintenu le fait que sa politique monétaire allait rester durablement accommodante en l'absence de reprise de l'inflation. Ainsi, tout semble mis en place afin d'éviter toute dégradation conjoncturelle macroéconomique majeure en 2020, avec un retour d'une certaine croissance du bilan de la Fed, des taux directeurs en-dessous du taux neutre accompagné d'un discours très accommodant. La Fed, en revanche, a pris le choix de détenir moins de munitions pour intervenir si de forts vents contraires venaient à se lever...

Dans ce contexte, les taux longs tant américains qu'européens se sont appréciés depuis quelques semaines ne 'pricant' plus pour le moment de récession à plus ou moins court terme. Ainsi, le 10 ans US est passé de 1.45% début septembre à 1.86% actuellement, tout comme le 10 ans français qui a progressé de près de 40 points de base pour atteindre -0.10% !

Si cette réappréciation des taux est palpable, sa poursuite est bien moins sûre du fait de la présence indéfectible des banques centrales de chaque côté de l'Atlantique.

La question que tout un chacun doit se poser est : comment réussir à générer de la performance dans ce contexte obligataire 'challenging' ?

Le fonds **Fisch Bond Global High Yield** peut être une alternative solide qui répond à cet environnement de taux bas mais avec des épisodes de remontée de taux. Ce véhicule n'investit que dans des obligations d'entreprises à haut rendement à l'échelle mondiale, et a pour mandat principal de dégager régulièrement de l'alpha par rapport à son indice de référence le ICE BofAML Global High Yield couvert en euro.

Fisch a mis en place un processus rigoureux Top-Down et Bottom-Up, inchangé depuis la mise en place de cette stratégie en 2012. Il se fonde notamment sur la vue globale conservatrice 'maison' recherchant un comportement de protection dans les périodes baissières et de suivi des marchés dans les phases de reprises de risque.

Pour cela, l'équipe dédiée composée de 9 gérants dont 4 analystes gérants High Yield appuyés par 4 analystes crédit, 14 analystes indépendants et 3 traders, est focalisée sur la gestion du risque et les inefficiences de marchés qu'elle juge importante sur cette classe d'actifs.

### Risk and reward profile



Après une analyse Top-Down via un modèle macroéconomique développé en interne qui donne le carnet de route aux gérants (niveau d'exposition au crédit, le niveau de sensibilité, les régions à privilégier...), l'analyse fondamentale conservatrice (Bottom-Up), responsable de 75% de la génération d'alpha, entre en jeu. Ainsi, les analystes /gérants sélectionne des actifs jugés solides, aux fortes barrières à l'entrée, au bilan assaini afin de limiter tout risque de défaut. Un filtre ESG d'exclusion est également apporté afin de ne retenir que les émetteurs les plus solides dans cet univers High Yield.

Le département des risques est omniprésent dans la gestion de ce fonds, avec des limites fixées tant en termes de concentration sectorielle, géographique ou de notation avec une surpondération maximale de 0.5% d'une émission par rapport à celle de son benchmark.

Côté performance, dans cet univers de poussée des taux, le fonds a su parfaitement tirer son épingle du jeu, comme illustré dans le tableau ci-dessous (Source : Morningstar Direct) tant sur un mois que trois mois :

Groupe/Placement	ISIN	Devise de libellé	Encours date	Encours	Perf. 1 semaine	Perf. 1 mois	Perf. 3 mois	Perf. 6 mois	YTD	Perf. 1 an
					06/11/2019 12/11/2019	13/10/2019 12/11/2019	13/08/2019 12/11/2019	13/05/2019 12/11/2019	01/01/2019 12/11/2019	13/11/2018 12/11/2019
					Performance (Cumulées)	Performance (Cumulées)	Performance (Cumulées)	Performance (Cumulées)	Performance (Cumulées)	Performance (Cumulées)
FISCH Bond Global High Yield BE	LU1083847274	Euro	30/10/2019	564 522 013,00	0,04	0,74	1,73	2,72	9,27	5,74
<b>Benchmark 1: ICE BofAML Glb TR HEUR</b>					<b>-0,08</b>	<b>0,59</b>	<b>1,36</b>	<b>2,47</b>	<b>9,31</b>	<b>6,08</b>

Par:

*Romain Lerasseur*

# Disclaimer

Les informations disponibles sur ce document le sont à titre informatif exclusivement. Ce document s'adresse aux résidents français et a pour objectif d'introduire les activités de MyFunds Office ainsi que les caractéristiques principales des produits et services.

Il est du ressort de l'investisseur d'obtenir les conseils adéquats avant toute prise de décision quant à l'existence ou non, pour les produits et services offerts, de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays. Aucun des produits et services décrits ne peut être proposé à un investisseur si la loi, de son pays d'origine, du pays qui lui est appliquée ou appliquée aux produits et services, le lui interdit.

L'information contenue sur cette présentation de MyFunds Office n'a aucune valeur contractuelle. Avant toute prise de décision et action, MyFunds Office recommande de lire attentivement les prospectus et DICI des produits cités et, plus généralement, tous les documents tenus à disposition du public.

Les informations contenues dans ce document ne constituent ni un conseil en investissement, ni une sollicitation à investir, ni une offre quelconque d'achat ou de vente.

Les performances passées ne constituent en aucun cas une garantie des performances futures, ni une garantie du capital investi. Le lecteur de ces informations légales doit toujours rester conscient que tout investissement peut générer des pertes.

Dans la mesure où les informations contenues dans ce document proviennent de sources externes, MyFunds Office ne peut garantir que ces informations sont exactes, complètes et à jour.

Par exception, le lecteur peut imprimer ou recopier des informations pour un usage strictement personnel. Tout autre usage est soumis à autorisation formelle préalable.