



Les fonds obligataires à échéance sur le devant de la scène

Publié

15 Janvier 2024

Longueur

🕒 4 minute(s) de lecture

Ils combinent les caractéristiques des obligations avec la diversification et la sélectivité d'un fonds obligataire traditionnel.*

Les fonds obligataires à échéance ont signé leur grand retour sur le marché à la faveur de l'augmentation des taux d'intérêt qui a eu pour conséquence une forte réévaluation des rendements des obligations*. Les marchés du crédit, principalement constitués d'obligations émises par des entreprises pour lever des capitaux, affichent aujourd'hui des rendements particulièrement attractifs.

Qualifiés aussi de fonds datés ou fonds à maturité, ces produits de placement composés d'un portefeuille diversifié, principalement d'obligations d'entreprises, **offrent de la visibilité sur la performance potentielle délivrée à leur terme.**

Une obligation est un emprunt émis par une entreprise, un État ou une collectivité. Les investisseurs qui souscrivent à cette obligation prêtent ainsi à cet émetteur **qui leur verse régulièrement des intérêts, les coupons. Enfin, le capital est remboursé au terme de l'emprunt. Pour en savoir plus sur les obligations, consultez [notre article dédié](#).*

Une durée de vie prédéterminée...

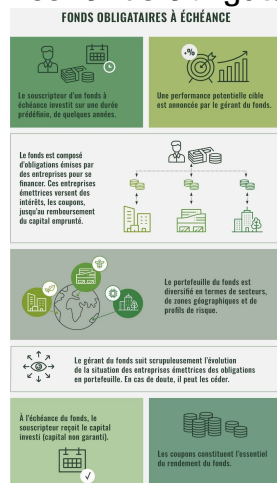
Les souscripteurs d'un fonds à échéance investissent sur un horizon de temps prédéterminé – généralement de plusieurs années. Cependant, ils peuvent céder cet investissement avant son terme, la valeur de cession dépendant alors des conditions de marché.

... et une performance cible annoncée

Le gérant d'un fonds à échéance construit un portefeuille d'obligations. Chacune de ces obligations affiche un taux d'intérêt qui définit généralement le niveau du coupon. Cette stratégie d'investissement permet d'annoncer un objectif de performance pour l'investisseur sur toute la durée de vie du fonds.

Le gérant conserve en portefeuille les obligations jusqu'à leur échéance (stratégie dite de portage ou « buy and hold »), c'est-à-dire jusqu'au remboursement du capital emprunté par les entreprises émettrices des obligations. À la date d'échéance du fonds, les souscripteurs recevront le capital investi (capital non garanti). C'est le cumul des coupons versés par les entreprises qui constituera l'essentiel du rendement du fonds.

Les fonds obligataires à échéance : comment ça marche ?



Source : Carmignac.

Un portefeuille d'obligations d'entreprises diversifié

Les marchés du crédit donnent accès à **une grande variété d'entreprises emprunteuses**. Elles se distinguent par la diversité de leurs secteurs d'activité, de leurs zones géographiques et de leur **profil de risque**.

Ce profil de risque peut être apprécié via une note délivrée par des agences de notation qui permet, notamment, d'évaluer le risque de non-remboursement d'une dette émise par une entreprise. Par exemple, Standard & Poor's utilise une échelle allant de AAA à D, la note « D » correspondant à la notation la plus basse, indiquant une situation de faillite de l'entreprise émettrice. Cette évaluation repose sur l'analyse des fondamentaux et des perspectives d'une entreprise et sur sa capacité à faire face à ses engagements : verser les coupons attendus et rembourser le capital emprunté à l'échéance.

En fonction de sa note, une entreprise devra verser des intérêts d'un montant plus ou moins élevé. Le gérant du fonds devra trouver un bon équilibre entre le niveau de rendement à percevoir et le niveau de risque de défaut à assumer, en combinant les émetteurs dits « investment grade », les moins risqués, avec les émetteurs dits « high yield », plus risqués mais plus rémunérateurs.

Dans ce cadre, il composera un portefeuille diversifié d'obligations d'entreprise afin de capter de bonnes opportunités de rendement **sur tous les secteurs économiques** (santé, énergie, finance...) **et toutes les régions du monde** (marchés développés et émergents), et de mutualiser les risques sur plusieurs dizaines ou centaines d'émetteurs.

La diversification du portefeuille permet de réduire l'impact du défaut éventuel d'un seul émetteur. De plus, conserver les obligations en portefeuille jusqu'au remboursement du capital permet, notamment, de s'affranchir de la volatilité du marché et des mouvements des taux d'intérêt. Ces stratégies présentent par conséquent un profil de risque « auto-amortissant » : **plus la date d'échéance du fonds se rapproche, plus la sensibilité au risque de taux et au risque de crédit décroissent.**



Une sélection et un suivi rigoureux

Le portefeuille d'obligations qui constitue le fonds à échéance est le fruit d'une sélection rigoureuse du gérant en faveur d'entreprises émettrices capables d'assurer le versement régulier de leur coupon, puis le remboursement du capital dû à l'échéance.

Cette sélection est fondée sur une analyse approfondie des fondamentaux économiques des entreprises de leur santé financière, ainsi que de leurs perspectives, liées en particulier à leur modèle économique, à leur secteur, à leur positionnement concurrentiel et aux anticipations macroéconomiques.

Outre cette analyse en amont, le gérant s'assure, tout au long de la vie du fonds, de la solidité des entreprises dont les obligations sont détenues en portefeuille. Il est susceptible d'effectuer des achats/ventes de titres s'il identifie un éventuel risque de non-remboursement. Il cédera alors cette obligation sur le marché.

En somme, les fonds à maturité combinent les caractéristiques des obligations individuelles (échéance fixe, performance potentielle cible à maturité connue à l'avance, réduction du profil de risque au fil du temps) avec la diversification et la sélectivité d'un fonds obligataire traditionnel.

	OBLIGATIONS SIMPLES	FONDS OBLIGATAIRES	FONDS OBLIGATAIRES À ÉCHÉANCE
Échéance fixe	✓	✗	✓
Performance potentielle cible à maturité connue à l'avance	✓	✗	✓
Réduction du profil de risque au fil du temps	✓	✗	✓
Diversification	✗	✓	✓

Source : Carmignac - À titre indicatif uniquement.

Investir dans un fonds à échéance

Les fonds à échéance bénéficient du savoir-faire et de l'expérience d'experts pour sélectionner les titres dans lesquels investir, mais aussi diversifier les risques et les investissements sous-jacents.

Spécialiste des marchés obligataires depuis plus de 30 ans, Carmignac a développé son expertise sur les différents segments de cette classe d'actifs au fil des ans, notamment sur le crédit. Très expérimentés, nos gérants ont démontré leur capacité à créer de la valeur dans différentes configurations de marché.

Notre gamme de fonds à échéance rend compte de cette expertise.

Pour tout projet d'investissement, contactez votre conseiller habituel.

[Notre gamme de fonds](#)



Communication publicitaire. Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est destiné à des clients professionnels.

Le présent document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la Société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document n'est pas destiné à fournir, et ne devrait pas être utilisé pour des conseils comptables, juridiques ou fiscaux. Il vous est fourni uniquement à titre d'information et ne peut être utilisé par vous comme base pour évaluer les avantages d'un investissement dans des titres ou participations décrits dans ce document ni à aucune autre fin. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Elles se rapportent à la situation à la date de rédaction et proviennent de sources internes et externes considérées comme fiables par Carmignac, ne sont pas nécessairement exhaustives et ne sont pas garanties quant à leur exactitude. À ce titre, aucune garantie d'exactitude ou de fiabilité n'est donnée et aucune responsabilité découlant de quelque autre façon pour des erreurs et omissions (y compris la responsabilité envers toute personne pour cause de négligence) n'est acceptée par Carmignac, ses dirigeants, employés ou agents.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Le rendement peut évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change.

La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment.

La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion. La durée minimum de placement recommandée équivaut à une durée minimale et ne constitue pas une recommandation de vente à la fin de ladite période.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : -appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations.

L'accès au Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le présent document ne s'adresse pas aux personnes relevant d'une quelconque juridiction où (en raison de la nationalité ou du domicile de la personne ou pour toute autre raison) ce document ou sa mise à disposition est interdit(e). Les personnes auxquelles s'appliquent de telles restrictions ne doivent pas accéder à ce document. La fiscalité dépend de la situation de chaque personne. Les fonds ne sont pas enregistrés à des fins de distribution en Asie, au Japon, en Amérique du Nord et ne sont pas non plus enregistrés en Amérique du Sud. Les Fonds Carmignac sont immatriculés à Singapour sous la forme d'un fonds de placement de droit étranger réservé aux seuls clients professionnels. Les Fonds ne font l'objet d'aucune immatriculation en vertu du US Securities Act de 1933. Le fonds ne peut être proposé ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « US person » au sens de la réglementation S américaine et du FATCA.

La décision d'investir dans le(s) fonds promu(s) devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus. Les risques et frais relatifs aux Fonds sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Le KID doit être tenu à disposition du souscripteur préalablement à la souscription. Le souscripteur doit prendre connaissance du KID. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur capital, attendu que les Fonds n'offrent pas de garantie de capital. Tout investissement dans les Fonds comporte un risque de perte de capital.

Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Les Fonds sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM ou AIFM. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays.

En Suisse : Le prospectus, KID, et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. [Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée "Résumé des droits des investisseurs".](#)

En France : Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur www.carmignac.fr, ou sur demande auprès de la Société de gestion. [Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée "Résumé des droits des investisseurs"](#)

Au Luxembourg : Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur www.carmignac.lu, ou sur demande auprès de la Société de gestion. [Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée "Résumé des droits des investisseurs".](#)