

Parlons de placements avec John Addeo - Fonds d'obligations américaines sans restriction Manuvie

La souplesse de ce produit le rend particulièrement attrayant dans la conjoncture actuelle; nous pouvons modifier à la hausse ou à la baisse la pondération en obligations à taux variable et à rendement élevé, selon ce qui nous semble avantageux.

L'outil que nous utilisons nous aide à gérer la duration globale ou la sensibilité du portefeuille aux taux d'intérêt. Nous examinons également le risque de crédit en fonction de la qualité.

Nous pouvons donc tenir compte de toutes les obligations, des obligations à haut risque notées CCC aux obligations de société de première qualité, selon les bonnes occasions que nous repérons sur le marché.

L'objectif principal du fonds est de procurer un revenu élevé à court terme. Nous investissons à la fois dans des obligations à taux variable et dans des obligations à rendement élevé.

Toutes nos décisions reposent sur une approche fondamentale, de sorte que nous recherchons des entreprises qui ont des niveaux de liquidités attrayants et une dette raisonnable, et qui ont pris des mesures pour réduire leur endettement.

Nous nous considérons comme des investisseurs traditionnels qui recherchent des sociétés bénéficiant d'un catalyseur permettant un redressement à long terme.

Nous investissons dans des entreprises de bonne qualité qui sont sur la voie de devenir d'excellentes entreprises.

Nous recherchons des entreprises surendettées qui ont pris des mesures pour se sortir de leur surendettement et dont les titres de créance, actuellement à rendement élevé, deviendront peut-être des titres de première qualité après un certain temps..

Dans l'intervalle, nous profitons du rendement élevé en question, qui offre une compensation raisonnable. Pour repérer les entreprises qui feront partie du portefeuille, nous recourons principalement à des analystes de crédit qui évaluent la valeur des titres.

Nous disposons d'une équipe de 12 analystes de crédit à notre bureau de Boston, répartis en quatre équipes sectorielles.

Il y a une équipe du secteur des télécommunications, une équipe du secteur des médias et de la technologie, une équipe du secteur des services financiers et une équipe spécialisée dans les produits industriels de base.

Dans le secteur des produits industriels de base, par exemple, nous investissons dans des sociétés de produits chimiques, du papier et de l'emballage, ainsi que de l'aciérie.

La gestion du risque est une composante très importante de notre processus de placement. En tant qu'investisseurs obligataires, la protection contre le risque de baisse est notre grande priorité.

Dans le cas des obligations à rendement élevé et des prêts à taux variable, le potentiel de hausse est quantifiable.

Nous nous attendons généralement à recevoir la valeur du coupon au fil du temps et la valeur nominale de l'obligation à l'échéance. Par conséquent, le risque de baisse est l'élément critique que nous devons gérer.

Dans le cas des obligations de qualité inférieure, le risque de baisse correspond essentiellement au risque de défaillance. Dans le passé, nous avons constaté un taux de défaillance moyen de trois pour cent et demi dans le marché des obligations à rendement élevé; en cas de défaillance, la reprise possible d'une perte de valeur est un autre facteur crucial dans l'évaluation du risque de baisse.

Dans le cas des prêts à taux variable, nous recouvrons habituellement environ soixante-dix cents par dollar en cas de défaillance.

Les obligations à rendement élevé sont généralement des créances non garanties, de sorte que le montant recouvré est moindre – habituellement quarante cents par dollar en moyenne.

L'analyse fondamentale nous permet de repérer les entreprises qui, à notre avis, nous offrent la meilleure protection à titre de fournisseurs de capitaux, qui dégagent des liquidités et disposent d'une équipe de direction capable de réduire l'endettement au fil du temps.

Bien sûr, nous commettons des erreurs à l'occasion et c'est pourquoi nous tenons compte, dans notre analyse du risque de baisse, des valeurs de récupération en cas de défaillance.

Nous examinons donc la valeur des actifs sous-jacents des entreprises dans lesquelles nous investissons, et nous songeons aux multiples selon lesquels les actions de ces entreprises se négocieraient sur le marché public.