

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

Contacts Presse : Céline Bruggeman, 01.76.21.81.12, [cbruggeman@bdandp.com](mailto:cbruggeman@bdandp.com) / Justine Gloaguen, 01.76.21.81.13, [jgloaguen@bdandp.com](mailto:jgloaguen@bdandp.com)

***Un environnement en mutation pour l'investissement  
obligataire flexible***

**Paris, le 07 février 2018. La société de gestion indépendante Neuberger Berman vient de publier un livre blanc dédié aux stratégies obligataires multi-secteurs signé par Ashok K. Bhatia, CFA, Gérant Senior chez Neuberger Berman, spécialiste des segments obligataires depuis 25 ans.**

Ces 40 dernières années, nous avons vécu des changements importants sur les marchés financiers et dans les techniques utilisées pour en extraire de la valeur. Nous avons pu observer des taux d'intérêts à long terme aux Etats-Unis aussi bas que 1,5% et aussi haut que 20%. Nous venons de vivre la création de l'Euro, l'apparition de la Chine et des pays émergents en tant que nouvelles puissances et une crise financière générationnelle à laquelle le gouvernement a répondu par la mise en place, fortement favorisée, de stratégies d'investissement orientées vers des taux d'intérêt stables et une baisse des primes de risque de crédit. Pendant ce temps, la gestion obligataire multisectorielle s'est développée dans le monde et a su générer de bons résultats.

Mais, hélas, rien n'est éternel. Les politiques de taux d'intérêt très accommodantes se sont progressivement modérées alors que les valorisations actuelles très élevées du secteur du crédit vont empêcher les investisseurs de récolter dans les cinq années qui viennent les mêmes rendements que ceux qu'ils ont réalisés au cours des cinq dernières années. Le changement est dans l'ordre naturel des choses mais celui-ci, tout autant que d'autres développements en cours, rend nécessaire l'évolution correspondante des placements obligataires multisectoriels. Alors que le calendrier et la vitesse de la transition nous sont inconnus, la direction à prendre est claire pour nous, en revanche...

A l'issue de la réalisation de notre livre blanc et concernant l'investissement obligataire, voici les points clés qu'il nous semble importants de prendre en compte dorénavant :

- L'évolution de la dynamique de marché suggère que **les approches de l'investissement obligataire multi-secteurs qui ont fonctionné au cours des dernières années ont peu de chances d'offrir les mêmes bénéfices à l'avenir**, d'où la nécessité d'une évolution de ces stratégies.
- Compte tenu de l'évolution de la composition du marché obligataire et des valorisations du marché, **les investisseurs multi-secteurs seront mis au défi de maintenir leurs niveaux de rémunération**, de générer des rendements globaux positifs et de gérer leurs expositions obligataires, contributives de la diversification globale du portefeuille.
- Les investisseurs multi-secteurs pourront avoir besoin d'incorporer **une gamme plus large de leviers de rémunération dans leurs portefeuilles**, y compris des obligations municipales américaines (*US munis*), des crédits Investment Grade et High Yield internationaux, de la dette émergente en monnaie locale, de la dette chinoise, de la dette privée et des stratégies long/short crédit.

- **La préservation du capital constitue à nouveau une préoccupation majeure** pour les investisseurs multi-secteurs, suscitant l'intérêt pour des solutions telles que les stratégies *overlay* tactique de durée, les stratégies tout terrain (*unconstrained*), ou encore les stratégies long/short crédit.
- **Des marchés plus complexes et internationalisés comme des perturbations du marché plus fréquentes** sont susceptibles de créer une prime à la fois sur l'allocation stratégique à long terme et le positionnement tactique à court terme, s'ils sont bien pensés.

Ce livre-blanc est disponible en intégralité en anglais sur le site Neuberger Berman à partir du lien suivant : <https://www.nb.com/pages/public/en-gb/insights/a-changing-landscape-for-multi-sector-fixed-income-investing.aspx>

#### À propos d'Ashok K. Bhatia



Ashok K. Bhatia, CFA, Directeur de gestion, a rejoint Neuberger Berman en 2017. Ashok est Gérant Senior au sein du département Obligations Multi-Secteur et il est également membre de l'équipe de gestion Multi-Classes d'actifs, du Comité des Stratégies d'Investissement Obligataire et du Comité d'Allocation d'Actifs de la société. Auparavant, Ashok a occupé des fonctions Senior dans l'investissement et des fonctions managériales dans plusieurs sociétés de gestion d'actifs et de hedge funds, dont Wells Fargo Asset Management, Balyasny Asset Management et Stark Investments. Ashok a exercé des responsabilités dans l'investissement sur les marchés obligataires et de changes. Ashok a commencé sa carrière en 1993 en tant qu'analyste chez Morgan Stanley. Ashok a obtenu un BA avec mention spécialisée en économie de l'Université Ann Arbor du Michigan et un MBA avec mention de l'Université de Chicago. Il s'est vu accorder la certification Chartered Financial Analyst (CFA).

#### À propos de Neuberger Berman

Neuberger Berman, fondé en 1939, est une société de gestion indépendante et détenue par ses salariés. La société gère une gamme de stratégies – incluant gestion actions, gestion fixed income, gestion quantitatives et multi-classe d'actifs, des fonds de private equity et des hedge funds - pour le compte d'institutions, de conseillers et d'investisseurs individuels dans le monde entier. Avec des bureaux dans 20 pays, l'équipe de Neuberger Berman compte environ 1 900 professionnels. La société a été désignée *Best place to work 2016* par Pensions & Investments dans la catégorie gestion financière (entreprise de plus de 1 000 salariés). Constante, stable et centrée sur des objectifs de long terme, la société favorise une culture d'investissement basée sur la recherche fondamentale et l'indépendance. Elle gère 295 milliards de dollars d'actifs pour le compte de ses clients au 31 décembre 2017. Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web : [www.nb.com](http://www.nb.com).

###

#### AVERTISSEMENT

Ce document est émis par Neuberger Berman Europe Limited («NBEL»), qui est autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority («FCA») britannique et enregistré en Angleterre et au Pays de Galles, à Lansdowne House, 57 Berkeley Square, Londres, W1J 6ER, et est également un conseiller en placement enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission aux États-Unis et réglementé par la Dubai Financial Services Authority.

Ce communiqué de presse est fourni uniquement à titre d'information, et rien dans le présent document ne constitue un conseil en matière d'investissement, juridique, comptable ou fiscal, ni une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir un titre.

Le nom et le logo «Neuberger Berman» sont des marques déposées de Neuberger Berman Group LLC.  
© 2017 Neuberger Berman Group LLC. Tous les droits sont réservés.

###