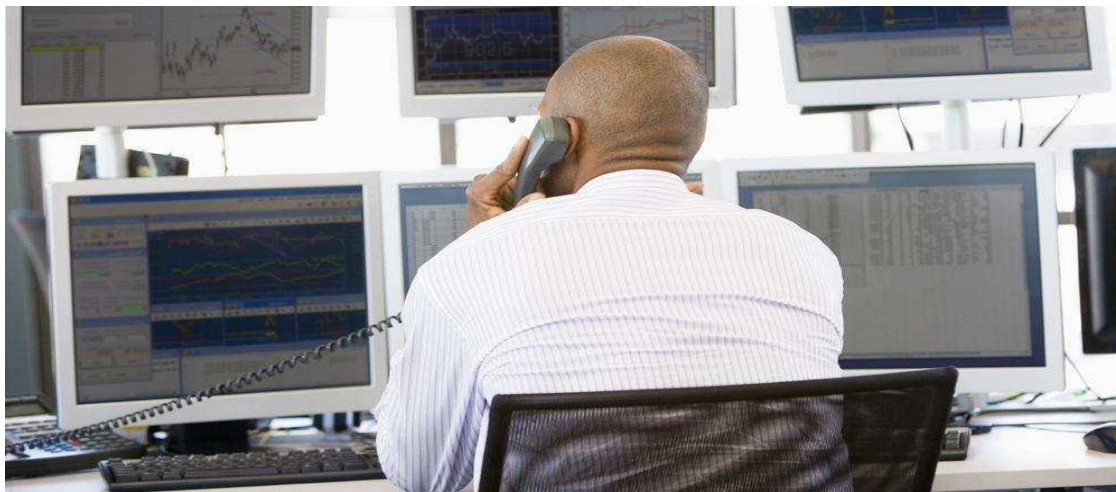


Marchés obligataires : les gérants restent prudents



Les Echos.fr – le 04/06/2015 - Propos recueillis par Guillaume BENOIT

Les gérants, qui avaient déjà commencé à réduire leur exposition sur les emprunts d'Etat, vont poursuivre leur stratégie de diversification.

(...) Habitués depuis deux ans à des performances record, les gérants obligataires ont été pris de court par la perte de valeur provoquée par les deux chocs obligataires. Les obligations allemandes à 10 ans (Bund), par exemple, ont perdu de 6 % à 7 % depuis leur pic du 20 avril. Un mouvement extrêmement violent pour un titre jugé refuge et habituellement très stable.

Chez les gérants, même si personne n'anticipait une chute aussi brutale, il paraissait évident que l'euphorie ne pouvait pas durer. Ils avaient donc commencé à adopter des mesures correctives. « Depuis le début de l'année nous avons commencé à réduire notre exposition en -diversifiant le contenu de nos -portefeuilles, explique **Thibault PREBAY** chez **Quilvest**. Cela ne nous a pas empêchés de passer en performance négative, mais nous avons limité la baisse par rapport à notre indice de référence. »

Par ailleurs, « il est très clair que des taux à 0 % en Allemagne et à 1 % en Espagne et en Italie ne semblent pas faciles à justifier d'un point de vue fondamental », écrit la société de gestion. Pour Axel Merk, le président et responsable des investissements de Merk Investments, interrogé par CNBC, la principale interrogation ne porte pas sur le niveau de valorisation mais sur l'agitation qui règne sur les marchés devises et obligataires et la possibilité d'un débordement sur les marchés d'actions. (...)