

NEWSLETTER

Dette émergente

Avril 2018

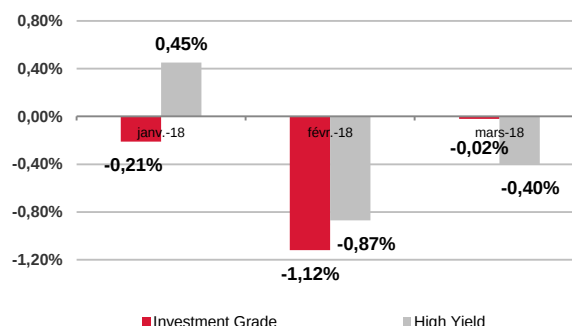
Les marchés émergents du crédit ont connu un nouveau mois de baisse. En effet, les craintes d'une guerre commerciale, associées à la forte volatilité des valeurs technologiques, ont incité les investisseurs à s'orienter vers des actifs plus sûrs. Malgré un premier trimestre difficile, les obligations d'entreprises émergentes ont bien résisté et ont surperformé les emprunts d'Etat émergents ainsi que les obligations d'entreprises américaines.

Faits marquants du mois

> Performances

Les obligations Investment Grade sont restées quasiment stables durant le mois de mars. Le recul des rendements des bons du Trésor est notamment venu compenser l'élargissement des spreads. En revanche, la catégorie High Yield a davantage souffert de la méfiance des investisseurs et recule de 0,40% sur le mois.

PERFORMANCE DES OBLIGATIONS D'ENTREPRISES DES MARCHÉS ÉMERGENTS ET LIBELLÉES EN DOLLARS

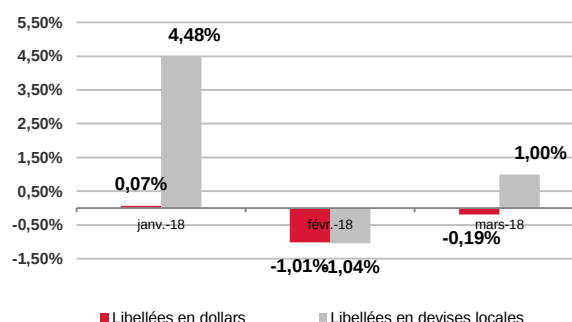


Source : Swiss Life Asset Management (France) – 31.03.2018

> Devises

Les obligations libellées en devises locales ont enregistré une solide performance dans un contexte difficile du fait de la dépréciation du dollar par rapport aux devises émergentes. L'indice MSCI Emerging Market Currency affiche une hausse de 2,73% depuis le début de l'année.

COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS D'ENTREPRISES DES MARCHÉS ÉMERGENTS



Source : Swiss Life Asset Management (France) – 31.03.2018

AVERTISSEMENT – Source : Swiss Life Asset Management (France), Bloomberg. Cette présentation contient des données de marché historiques. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Ces données sont fournies uniquement à titre d'illustration. En fonction de la date d'édition, les informations présentées peuvent être différentes des données actualisées.

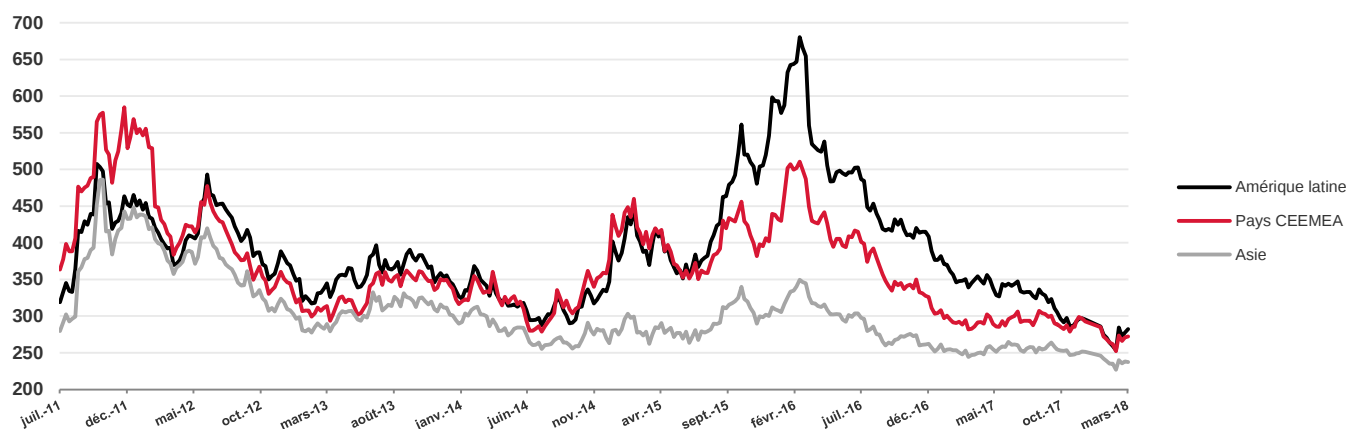
> Amérique latine

L'Amérique latine cède 0,18% en mars et se retrouve à la dernière place sur le premier trimestre 2018.

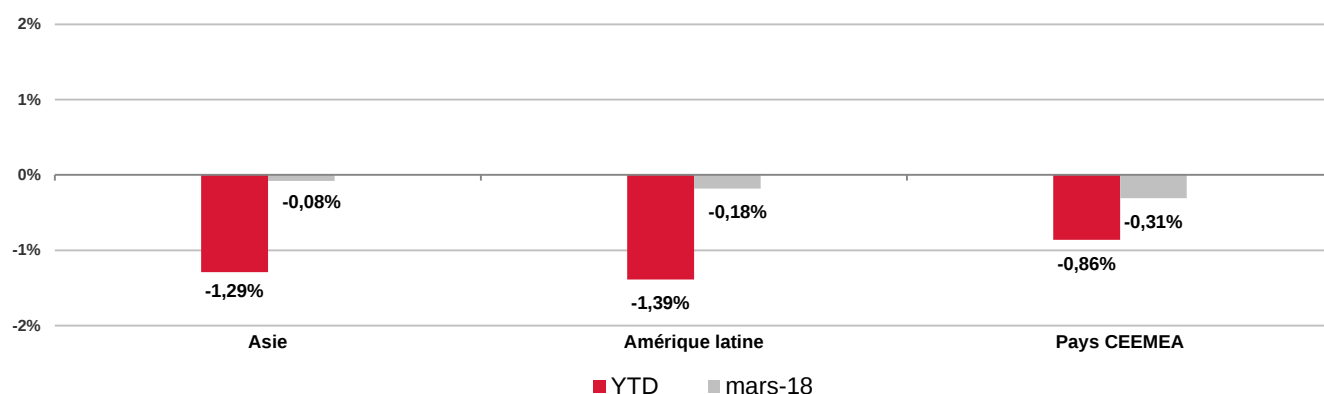
> Asie

L'Asie a surperformé le reste des marchés émergents, affichant un rendement de -0,08%. Les investisseurs restent positionnés sur les obligations asiatiques de meilleure qualité.

ÉCARTS DE CRÉDITS RÉGIONAUX (en bps) - OBLIGATIONS D'ENTREPRISES DES MARCHÉS ÉMERGENTS LIBELLÉES EN DOLLARS



PERFORMANCE RÉGIONALE - OBLIGATIONS D'ENTREPRISES DES MARCHÉS ÉMERGENTS LIBELLÉES EN DOLLARS



> CEEMEA

La région CEEMEA (Europe centrale et orientale, Moyen-Orient et Afrique) est la moins performante en mars freinée par la Turquie et la Russie. Les investisseurs ont continué de prendre leurs bénéfices et la livre turque a atteint son nouveau plus bas historique.

AVERTISSEMENT – Source: Swiss Life Asset Management (France), Bloomberg. Cette présentation contient des données de marché historiques. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Ces données sont fournies uniquement à titre d'illustration. En fonction de la date d'édition, les informations présentées peuvent être différentes des données actualisées.



LE CHIFFRE

du mois

Claudia Bernasconi,

PhD, Senior économiste et spécialiste des marchés émergents

2,5%

*Taux de croissance
des pays exportateurs
de matières premières*

Le taux de croissance annuel du PIB des pays exportateurs de matières premières a atteint 2,5% au quatrième trimestre 2017, bien au-dessus du point bas de 0,1% enregistré fin 2015. Les taux de croissance annuels se sont toutefois stabilisés depuis le deuxième trimestre 2017 et le potentiel d'accélération supplémentaire nous semble limité en 2018, sauf pour l'Amérique latine.

Environnement macroéconomique

QUELLE EST LA PROBABILITÉ D'UNE GUERRE COMMERCIALE MONDIALE ?

Une guerre commerciale reste une éventualité mais n'est pas notre scénario de base. Ce risque s'est tout de même accru au cours des dernières semaines. Les Etats-Unis ont imposé des droits de douane sur certaines importations (comme l'acier ou les panneaux solaires) impactant plusieurs de ses partenaires commerciaux. Le pays a également fait savoir qu'il mettrait en place des tarifs douaniers spécifiques sur une sélection de produits chinois. Si cette décision entraîne une escalade de représailles, les barrières douanières pourraient s'en trouver considérablement renforcées. Le bras de fer pourrait se clore par une guerre commerciale impliquant les Etats-Unis, la Chine mais éventuellement d'autres pays.

VERS UNE SORTIE DE CRISE GRACE A DES DROITS DE DOUANE LIMITÉS ?

Cependant, une guerre commerciale n'aurait d'intérêt pour personne car elle exercerait des effets lourdement négatifs sur les économies impliquées ainsi que sur les échanges internationaux et sur les chaînes de valeur mondiales. La réaction de la Chine est restée mesurée jusqu'ici. L'UE et le Canada ont notamment usé de leur pouvoir de négociation pour échapper aux droits de douane américains. Ces signes sont positifs et laissent penser que la situation ne devrait pas se détériorer mais plutôt aboutir au relèvement limité des tarifs douaniers. Cette issue représente le scénario le plus probable selon nous.



NOTRE STRATÉGIE

Rishabh Tiwari,

Gérant de portefeuille senior, Crédit des marchés émergents

« La volatilité fait son retour sur les marchés émergents »

Stratégie marchés émergents

- > Le sentiment de marché s'est de nouveau dégradé en mars et les spreads des obligations d'entreprises se sont écartés de 20 points de base.
- > Néanmoins, contrairement aux phases similaires précédemment observées, celle-ci n'a pas entraîné de ventes précipitées de la part des investisseurs et les fondamentaux restent solides.
- > Les prix des matières premières sont également restés relativement stables, tandis que les cours du pétrole brut ont atteint de nouveaux sommets. Nous restons positifs et pensons que la correction offre un point d'entrée intéressant.

Guerre commerciale mondiale et marchés émergents

- > Les craintes d'une guerre commerciale mondiale se sont intensifiées lorsque les Etats-Unis ont annoncé leur intention d'appliquer de nouveaux droits de douanes aux exportations chinoises (plus de 50 milliards de dollars).
- > C'est la deuxième fois cette année que les Etats-Unis annoncent des mesures de taxation sur les importations de ses partenaires commerciaux. En parallèle des négociations toujours en cours auprès de l'ALENA, ces annonces ont refroidi les investisseurs internationaux et entraîné un pic de volatilité. Une guerre commerciale serait néfaste non seulement pour les pays émergents mais également pour la reprise de l'économie mondiale.
- > Nous ne pensons pas que les Etats-Unis aient intérêt à appliquer de tels droits de douanes et doutons d'une dégradation de la situation. Nous estimons qu'il s'agit davantage d'une tactique de négociation de leur part. L'escalade vers une guerre commerciale porterait hautement préjudice au crédit des marchés émergents, mais cette probabilité ne constitue pas notre scénario de base.
- > Dans le contexte actuel, nous apprécions toujours les obligations d'entreprises d'Amérique latine, dont le profil de risque-rendement est devenu encore plus attrayant.

À PROPOS DE *Swiss Life Asset Managers*

Swiss Life Asset Managers dispose de 160 ans d'expérience dans la gestion des actifs du groupe Swiss Life. Ce lien étroit avec l'assurance conditionne sa philosophie d'investissement qui a pour principaux objectifs de préserver le capital, générer des rendements stables dans le cadre d'une approche responsable des risques. Cette approche qui a fait ses preuves permet également à des clients tiers basés en Suisse, en France, en Allemagne, au Luxembourg et au Royaume-Uni de bénéficier des services proposés par Swiss Life Asset Managers.

Au 31 décembre 2018, Swiss Life Asset Managers gère 191,1 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 52 milliards d'euros de placements pour des clients tiers.

Swiss Life Asset Managers est également un gestionnaire immobilier leader en Europe¹. Sur les 191,1 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 44,3 milliards d'euros sont investis dans l'immobilier. Par ailleurs, Swiss Life Asset Managers assure la gestion de biens immobiliers via ses filiales Livit et Corpus Sireo pour 24,9 milliards d'euros. Au 31 décembre 2017, Swiss Life Asset Managers gère ainsi 69,2 milliards d'euros de biens immobiliers.

Swiss Life Asset Managers emploie plus de 1 600 collaborateurs en Europe.

1 Property EU, 100 top investors, octobre 2015, 2016 et 2017

Avertissement

Les informations contenues dans ce document sont accessibles aux clients professionnels et non professionnels au sens de l'article 4 de la LSFin qui reprend les directives de MiFid. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information et de marketing. Il ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement ou une incitation à effectuer un placement. Cette présentation contient des données de marché historiques. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Ces données sont fournies uniquement à titre d'illustration. En fonction de la date d'édition, les informations présentées peuvent être différentes des données actualisées. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document ne sauraient constituer un quelconque engagement ou garantie de Swiss Life Asset Management(France)

La responsabilité de Swiss Life Asset Management ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Toutes les informations et opinions exprimées dans ce document peuvent faire l'objet de modifications. Tout investisseur potentiel doit prendre connaissance du DICI et du prospectus de chaque OPCVM remis avant toute souscription. Ces documents sont disponibles gratuitement sous format papier ou électronique, auprès de la Société de Gestion du fonds ou son représentant : Suisse : Swiss Life Asset Management AG, General-Guisan-Quai 40, P.O. Box 2831, 8002 Zürich ; France : Swiss Life Asset Management France, 7, rue Belgrand, 92300 Levallois Perret ou sur le site www.swisslife-am.com. Sources: Swiss Life Asset Managers, données au 31/03/2018. « Swiss Life Asset Managers » est la marque des activités de gestion d'actifs du Groupe Swiss Life.

Retrouvez toutes nos publications sur www.swisslife-am.com

Nous contacter :

En France : swisslifeam-serviceclients@swisslife.fr

Tél. : +33 (0)1 46 17 21 02

En Suisse : info@swisslife-am.com

Swiss Life Asset Management

France

Société de Gestion de portefeuille

AMF 23.12.2003 - N°GP : 03 026

SA au capital de 3.000.000 €

7, rue Belgrand

92300 Levallois-Perret

