

# NEWSLETTER

## *Dette émergente*

Juin 2018

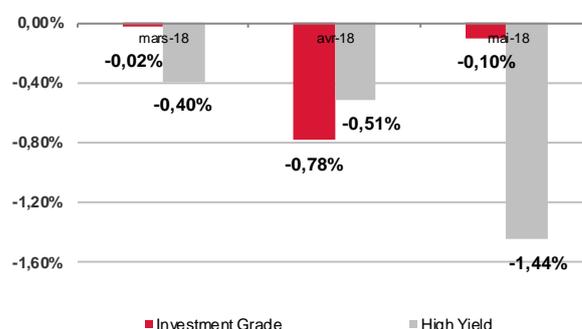
En mai, le crédit émergent s'est de nouveau affaibli affecté par la méfiance des investisseurs et par un dollar qui continue à s'apprécier. La crise italienne a également renforcé la frilosité des investisseurs et provoqué à la fin du mois un écartement des spreads à des niveaux jamais vus depuis décembre 2016.

### *Faits marquants du mois*

#### > Performances

En mai, les obligations Investment Grade ont surperformé de 1,34% celles de la catégorie High Yield, les investisseurs préférant acquérir des titres de meilleure qualité.

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

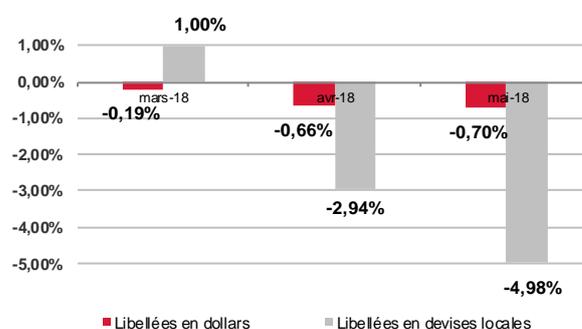


Source : Swiss Life Asset Management (France) – 31.05.2018

#### > Devises

Les obligations libellées en devises locales ont de nouveau souffert en mai, enregistrant un repli de 4,98% sur fond d'appréciation continue du dollar américain. En revanche, les obligations libellées en dollars n'ont cédé que 0,70%.

COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS D'ENTREPRISES DES MARCHÉS ÉMERGENTS



Source : Swiss Life Asset Management (France) – 31.05.2018

**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 a sous-performé les autres régions en mai. La crise argentine a incité les investisseurs à alléger leurs positions dans toute la région et s'est traduite par une baisse d'environ 2%.

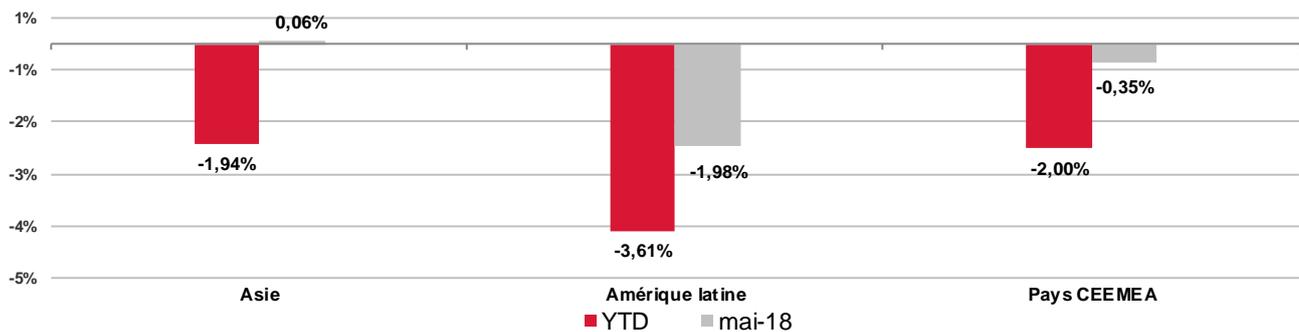
## > Asie

Les obligations asiatiques, très recherchées par les investisseurs locaux, se sont mieux comportées que l'ensemble du marché. La baisse des taux d'intérêt américains a soutenu leur performance, en raison de la forte corrélation qu'elles entretiennent avec eux.

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 CEEMA (Europe centrale et orientale, Moyen-Orient et Afrique) a connu une évolution contrastée, avec une sous-performance des titres turcs et russes, tandis que ceux des pays européens à faible bêta affichent une surperformance.

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

**10**  
*pays émergents*

La Russie accueillera cet été la 21<sup>e</sup> Coupe du Monde de football. La toute première édition de ce tournoi, en 1930, avait eu lieu en Uruguay. Sur les 21 pays ayant accueilli la manifestation, dix font partie des marchés émergents : l'Uruguay, le Brésil (deux fois), le Chili, le Mexique (deux fois), l'Argentine, la Corée du Sud (co-organisatrice avec le Japon), l'Afrique du Sud et la Russie.

## *Environnement macroéconomique*

### UNE CROISSANCE SOLIDE DANS UN ENVIRONNEMENT PLUS HOSTILE

Même si les conditions extérieures sont devenues plus difficiles pour les marchés émergents (notamment avec la hausse des taux américains et du dollar) et que les tensions politiques sont sources d'incertitudes, le taux de croissance global de ces pays s'est stabilisé à un niveau tout à fait satisfaisant d'environ 5,5%. Cette stabilisation de la croissance, constatée depuis le troisième trimestre 2017, concerne aussi bien les pays exportateurs de matières premières que ceux qui n'en vendent pas. Les premiers se sont remis du choc de la chute des prix des matières premières, tandis que la croissance des seconds provient pour une large part de facteurs spécifiques en Inde et en Turquie. Nous prévoyons une poursuite de cette stabilisation, avec un potentiel limité d'accélération de la hausse globale du PIB des marchés émergents.

### LE RETOUR DES ÉCARTS ENTRE LES PAYS

Une tendance claire est apparue durant les récentes difficultés des marchés émergents : les pays les plus vulnérables (comme la Turquie avec son important déficit courant ou sa forte inflation) ou sujets à des incertitudes politiques (à l'instar du Brésil, dans l'attente d'élections cruciales) ont particulièrement souffert, tandis que les pays connaissant peu de déséquilibres (tels que la Corée du Sud) n'étaient que modérément touchés.



# NOTRE STRATÉGIE

**Rishabh Tiwari,**

Gérant de portefeuille senior, Crédit des marchés émergents

« *La sélection reste la clé du succès* »

## *Stratégie marchés émergents*

---

- > Nous restons optimistes à l'égard des marchés émergents dont les fondamentaux nous semblent toujours solides.
- > La clé du succès réside toujours dans la différenciation entre marchés solides et marchés vulnérables. L'environnement extérieur difficile et la remontée du dollar américain fragilisent les pays associant importants besoins de financement et risque politique élevé.
- > Nous préférons les pays qui profitent de la vigueur des cours des matières premières et non exposés à la faiblesse des devises.

## *Où réside la valeur du crédit des marchés émergents ?*

---

- > Depuis février, les obligations émergentes ont subi une correction significative et leurs valorisations sont devenues plus attractives. Comme nous l'avons constaté par le passé, ces périodes sont des points d'entrée sur le marché des obligations d'entreprises dotées de solides fondamentaux. Nous estimons que certaines obligations d'entreprises indiennes, brésiliennes, colombiennes et indonésiennes libellées en dollars présentent des valorisations intéressantes.
- > Nous apprécions les émetteurs privés tels qu'ONGC, Vale, Southern Copper ou Minejasa Power qui s'appuient sur des fondamentaux solides et dont les obligations émises en dollars ont souffert lors des dernières liquidations.
- > Nous sommes également positifs sur certaines obligations d'entreprises très bien notées à courte durée (échéances d'un à trois ans) qui sont peu sensibles aux hausses de taux d'intérêt. En effet, plusieurs de ces titres rapportent plus de 4% en dollars représentant à nos yeux un rendement plutôt 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 gérait 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 Europe<sup>1</sup>. 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 gérait 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'art 4 de la LSF in 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](http://www.swisslife-am.com). Sources: Swiss Life Asset Managers, données au 31/05/2018. « 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](http://www.swisslife-am.com)**

Nous contacter :

**En France :** [swisslifeam-serviceclients@swisslife.fr](mailto:swisslifeam-serviceclients@swisslife.fr)

Tél. : +33 (0)1 46 17 21 02

**En Suisse :** [info@swisslife-am.com](mailto: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

