

NEWSLETTER

Dette émergente

Mars 2018

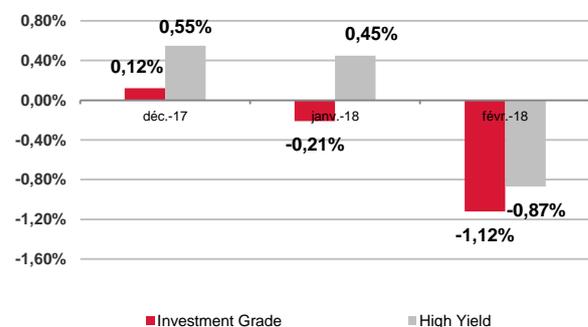
Février fut l'un des mois les plus agités depuis plus d'un an. L'envolée des taux US et le pic de volatilité des marchés Actions ont incité les investisseurs à prendre leurs bénéfices. Néanmoins, ils n'ont pas cédé à la panique et restent aujourd'hui positifs vis-à-vis des marchés émergents. Nous restons également favorables à l'égard de cette classe d'actifs.

Faits marquants du mois

> Performances

Les performances ont été globalement négatives sur les marchés obligataires des pays émergents. La catégorie High Yield a légèrement surperformé celle Investment Grade grâce à une durée inférieure et une sensibilité plus faible à la remontée des taux.

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

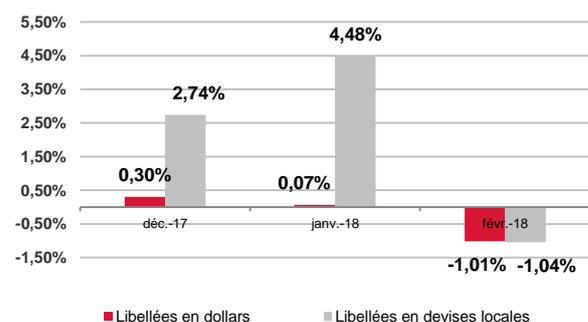


Source : Swiss Life Asset Management (France) – 28.02.2018

> Devises

Les performances des obligations émergentes, aussi bien libellées en dollars qu'en devises locales, ont reculé sur le mois. Ces dernières sont moins sensibles aux taux américains mais le léger repli des devises émergentes face au dollar a compensé cet effet.

COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS D'ENTREPRISES DES MARCHÉS ÉMERGENTS



Source : Swiss Life Asset Management (France) – 28.02.2018

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

Après avoir surperformé pendant plusieurs mois, l'Amérique latine cède du terrain pour la première fois face aux autres marchés émergents, conséquence de la prise de bénéfices des investisseurs.

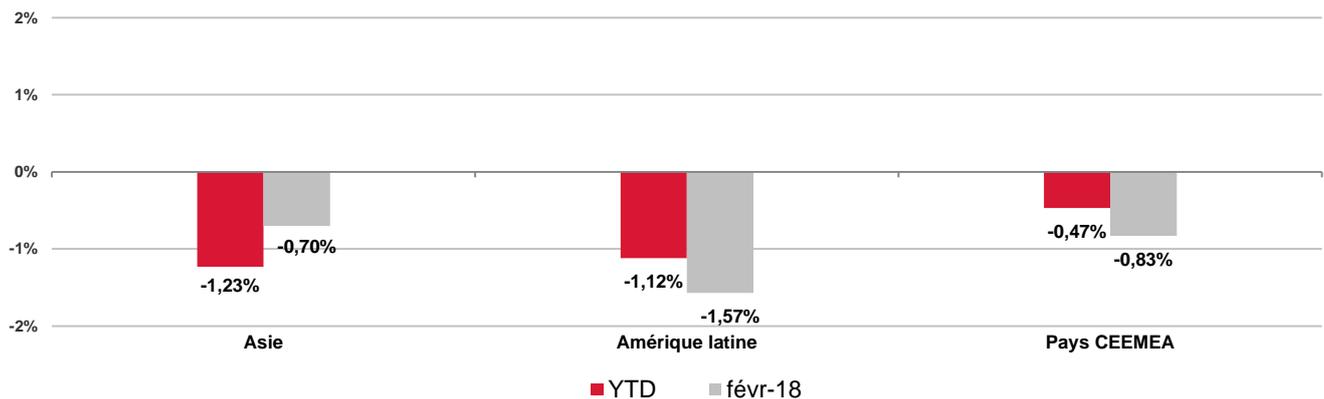
> Asie

L'Asie, qui a le bêta le plus faible des marchés émergents, a surperformé les autres régions en affichant une performance de -0,70%. Elle fut favorisée par l'absence de nouvelles émissions en Chine en raison du Nouvel an.

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) affiche une performance de -0,83%, grâce au redressement de la Russie suite au relèvement de sa note de crédit à la catégorie Investment Grade par S&P.

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

7,2%

*Taux de croissance
indienne*

La croissance du PIB indien est repartie à la hausse, pour atteindre 7,2% au quatrième trimestre 2017, après être passée sous la barre des 6% au deuxième trimestre. Fin 2016 et début 2017, l'économie indienne avait pâti des conséquences négatives de la mise en place des réformes. Ces effets s'atténuent aujourd'hui, ce qui permet à la croissance de se redresser.

Environnement macroéconomique

MARCHÉS ÉMERGENTS ET TAUX D'INTÉRÊT AMÉRICAINS

Les pays émergents sont aujourd'hui plus résistants qu'en 2013 (une forte hausse des taux d'intérêt américains avait lourdement pesé sur leur santé économique). Le déficit courant et le taux d'inflation d'une grande partie de ces pays ont diminué durant ces cinq dernières années, leur permettant de faire face à la remontée récente des taux d'intérêt aux Etats-Unis. Un point noir subsiste néanmoins, l'important déficit budgétaire de certains pays émergents.

L'OBJECTIF DE CROISSANCE DE LA CHINE

Nous pensons que le gouvernement chinois fixera son objectif de croissance pour 2018 « aux alentours de 6,5% », c'est-à-dire autant qu'en 2017. Les pouvoirs publics se détournent progressivement de la croissance en volume au profit de la qualité et tolère donc un ralentissement de la hausse du PIB. Cette évolution n'en est toutefois qu'à ses débuts (autrement, le gouvernement ne fixerait pas d'objectif de croissance). La Chine met l'accent sur « une vie meilleure » (par exemple à travers l'amélioration de la qualité de l'air) initié par XI Jinping. Le président de la République populaire prépare le terrain pour s'assurer un troisième mandat et exercer ainsi, de tout en haut, le pilotage de ce processus d'ajustement.



NOTRE STRATÉGIE

Rishabh Tiwari,

Gérant de portefeuille senior, Crédit des marchés émergents

« *Enfin une correction !* »

Stratégie marchés émergents

- > Les actifs risqués, dont les obligations émergentes, ont subi au mois de février une correction attendue depuis longtemps et qui met fin à une longue phase de hausse.
- > Les fondamentaux sont néanmoins intacts et nous restons résolument positifs quant à l'avenir des économies émergentes.
- > Cette correction pourrait constituer un point d'entrée intéressant.

Est-ce le bon moment d'acheter ?

- > Après la légère correction de février, les cours des obligations de certains marchés émergents commencent à devenir attractifs. Les pays développés ont été très peu affectés, ce qui contribue d'autant plus à l'attractivité croissante des obligations des marchés émergents.
- > Cette situation est la résultante naturelle des craintes d'une envolée des taux américains et de ses conséquences sur les économies émergentes. Nous pensons toujours que les taux d'intérêt augmenteront à un rythme modéré outre-Atlantique et que les marchés émergents sont suffisamment solides pour absorber, sans difficulté, une telle hausse.
- > La correction de février fut essentiellement technique, de nombreux investisseurs ont pris leurs bénéfices constitués lors des hausses substantielles des trimestres précédents. Sachant que les perspectives de croissance mondiale restent solides et que les cours des matières premières se situent toujours à leurs plus hauts niveaux récents, nous estimons que l'Amérique latine offre de bonnes opportunités d'investissement, en particulier depuis la correction du marché
- > Toutefois, nous conseillons toujours la prudence à l'égard du Mexique : l'élection présidentielle se rapprochant et pouvant entraîner de la volatilité au cours des prochains mois.

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 2017, 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 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 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. Sources: Swiss Life Asset Managers, données au 28/02/2018. « 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

