

NEWSLETTER

Dette émergente

Septembre 2018

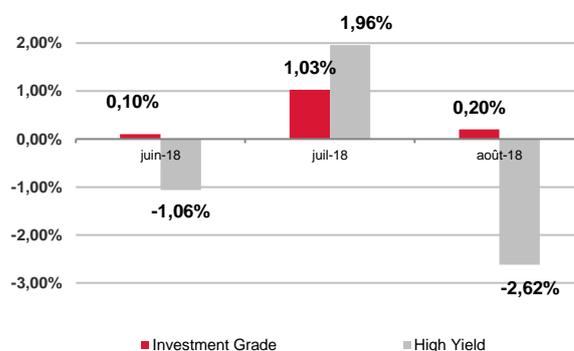
Les marchés émergents ont connu un été mouvementé sur fonds d'inquiétudes concernant la guerre commerciale, d'aggravation de la crise en Turquie et en Argentine et de hausse du dollar américain. Les marchés émergents les plus faibles ont été fortement touchés et les monnaies des marchés émergents se sont dépréciées de plus de 2% au mois d'août. Les obligations Investment Grade libellées en dollars ont cependant affiché un rendement positif en août.

Faits marquants du mois

> Performances

Soutenues par la baisse des taux américains, les obligations de la catégorie Investment Grade ont affiché une performance positive de +0.20%, surperformant celles de la catégorie High Yield. Celles-ci en effet ont reculé de 2,6% sur le mois.

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



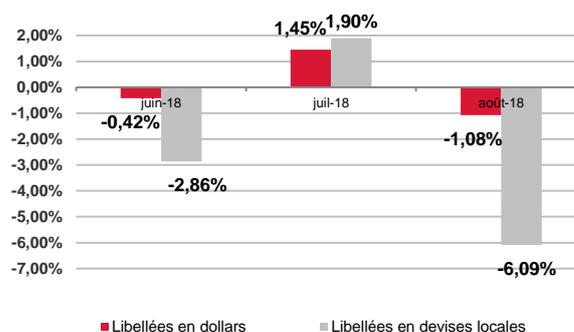
Source : Swiss Life Asset Management (France) – 31.09.2018

> Devises

Durement touchées par les crises locales, les obligations émergentes libellées en devises locales affichent une performance négative de près de -6,1%. Les obligations turques et argentines ont été les moins performantes compte tenu de la chute massive de leur monnaie.

Les obligations libellées en dollars ont en revanche mieux résisté avec une performance d'environ -1,1% sur le mois.

COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS D'ENTREPRISES DES MARCHÉS ÉMERGENTS



Source : Swiss Life Asset Management (France) – 31.09.2018

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 en raison d'un désengagement des investisseurs en Argentine et au Brésil. L'incertitude politique accrue de ce dernier à l'approche des élections a poussé les investisseurs à se désintéresser des actifs brésiliens.

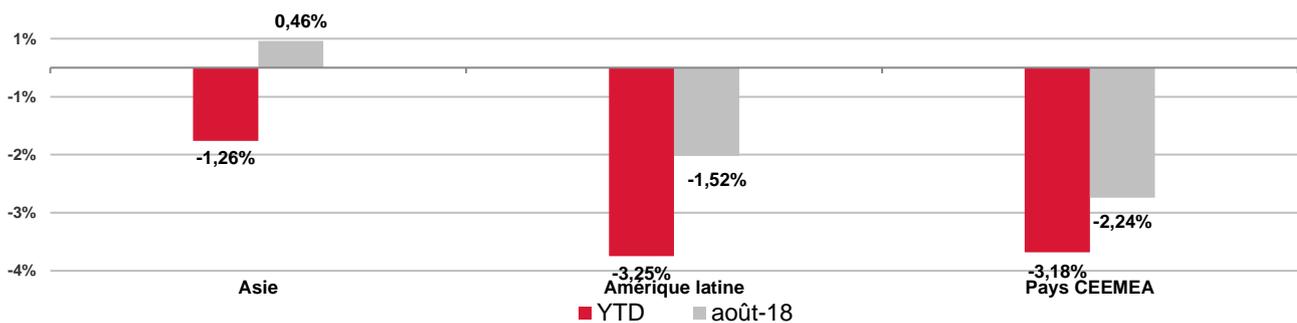
> Asie

Privilégiée par les investisseurs au détriment des régions plus risquées, l'Asie a fait office de refuge en août. Les obligations asiatiques ont enregistré un gain de 0,46% au cours du mois, grâce à la baisse des taux américains et à la demande locale persistante.

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), et tout particulièrement la Turquie et la Russie, a été la moins performante en août avec un rendement de -2,24%. Alors que les pays du Moyen-Orient présentant un bêta faible ont mieux performé, le désengagement massif des investisseurs en Turquie nuit à l'attractivité de la zone.

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

6,4%

Déficit de la balance des transactions courantes

La Turquie présente un déficit de la balance des transactions courantes de 6,4% du PIB. Ceci est une parfaite illustration des besoins criants de la Turquie en matière de financement extérieur. A cela s'ajoute l'échéance à court terme de ses engagements. Ce risque de report fait la une de l'actualité depuis quelques semaines et est à l'origine de la chute libre de la lire.

Environnement macroéconomique

LA TURQUIE, DÉBUT D'UNE VAGUE DE CRISES DANS LES MARCHÉS ÉMERGENTS ?

Selon nous, il est peu probable qu'une crise semblable à celle de 1997 se propage à l'ensemble des marchés émergents. L'économie turque est bien plus vulnérable que celle des autres pays compte tenu de sa situation particulière. En effet, elle connaît des besoins exceptionnellement élevés de financement extérieur à court terme, de faibles réserves de devises étrangères, un taux d'inflation à deux chiffres, une faiblesse institutionnelle, des risques politiques (voire géopolitiques) et un gouvernement qui fait fi des moyens habituels pour réagir à la crise monétaire (hausse décisive des taux ou programme du FMI) sans présenter de solution alternative efficace.

QUELLES SONT LES CONSÉQUENCES JUSQU'À PRÉSENT ?

Les difficultés de la Turquie ont rappelé aux investisseurs les besoins de financement extérieur et fragilisé les relations entre les Etats-Unis et d'autres économies émergentes. L'Afrique du Sud, par exemple, dépend du financement du reste du monde et la Chine tout comme la Russie souffrent régulièrement de tensions avec les Etats-Unis. Ces pays ont subi récemment des pressions sur les marchés financiers.



NOTRE STRATÉGIE

Rishabh Tiwari,

Gérant de portefeuille senior, Crédit des marchés émergents

« *Il est temps d'opter pour une stratégie conservatrice !* »

Stratégie marchés émergents

- > Nous pensons que la forte volatilité sur les marchés émergents se maintiendra au cours des prochains mois et nos prévisions sont donc devenues plus prudentes. La hausse du dollar combinée aux tensions commerciales croissantes impactent les pays émergents les plus faibles, à l'instar de la Turquie et de l'Argentine. Ainsi, nous privilégions les économies émergentes les plus fortes présentant un excédent de la balance des transactions courantes et une stabilité politique.
- > Concernant l'Amérique latine, nous continuons à apprécier le Pérou et le Chili, en évitant toutefois le Brésil, le Mexique et l'Argentine.
- > S'agissant de l'Asie, nous privilégions les crédits de haute qualité comme Singapour, la Chine et la Corée du Sud contrairement à l'Inde, vulnérable en raison de son double déficit et de ses élections à venir.
- > Nous préférons rester en dehors de la Russie, de l'Afrique du Sud et de la Turquie.

Propagation à venir sur les émergents ?

- > La baisse de 30% des devises argentine et turque au cours de l'été a ravivé les craintes d'une crise asiatique semblable à celle de 1997, laissant présager une fuite des investisseurs vers les marchés émergents plus sûrs. Même si nous pensons que la crise de 1997 (ou celle de 2013) est loin de se reproduire dans les marchés émergents, nous estimons que d'autres pays émergents faibles peuvent être touchés, notamment le Brésil, la Russie, l'Afrique du Sud, suivis de l'Inde et de l'Indonésie.
- > Les obligations libellées en devises fortes des marchés émergents restent attrayantes dans l'ensemble, mais les investisseurs doivent faire la différence entre les éléments forts et les éléments faibles au sein des pays émergents. Nous continuons de privilégier des obligations d'entreprises de qualité élevée de pays comme le Pérou, le Chili, Singapour, la Corée du Sud, la Chine ainsi que certains pays du Moyen-Orient.
- > Pour le reste de l'année, nous privilégions une stratégie de placement conservatrice et continuons de favoriser les obligations à plus court terme des marchés émergents émises par des émetteurs de premier ordre.

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 en Grande-Bretagne de bénéficier des services proposés par Swiss Life Asset Managers.

Au 30 juin 2018, Swiss Life Asset Managers gérait 194,4 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 55 milliards d'euros de placements pour des clients tiers.

Swiss Life Asset Managers est également un gestionnaire immobilier leader en Europe. Sur les 194,4 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 47 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 25,2 milliards d'euros. Au 31 décembre 2017, Swiss Life Asset Managers gérait ainsi 72,2 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 31/08/2018. « 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

