

NEWSLETTER

Dette émergente

Décembre 2017

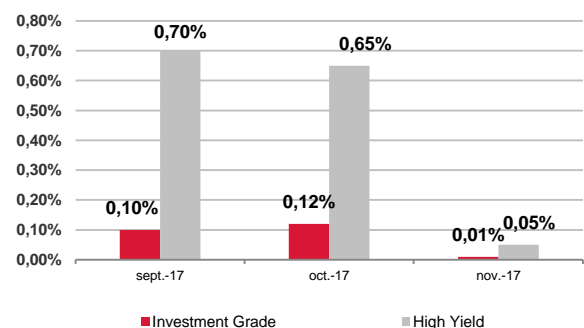
Le mois de novembre fut volatil sur le marché de la dette émergente. La prise de bénéfices traditionnelle de fin d'année associée aux événements propres aux pays émergents a entraîné des ventes massives durant la première quinzaine du mois. Les fondamentaux sont toutefois restés intacts et les achats ont repris par la suite.

Faits marquants du mois

> Performances

Le rendement du crédit des marchés émergents est resté proche de zéro sur la catégorie Investissement Grade ainsi que sur le High Yield. Le paiement des coupons a permis de compenser l'élargissement des spreads.

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

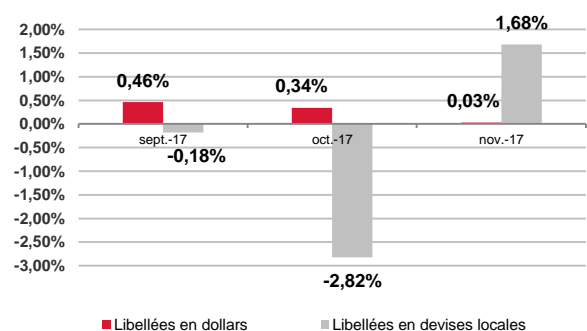


Source : Swiss Life Asset Management (France) – 30.11.2017

> Devises

Les obligations libellées en devises locales ont partiellement annulé leur sous-performance du mois précédent grâce à l'appréciation des monnaies des marchés émergents face au dollar. Notons l'exception de la livre turque, qui s'est dépréciée jusqu'à atteindre un plus bas historique. Depuis le début de l'année, les obligations libellées en devises locales affichent une progression remarquable de 12,9 %.

COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS D'ENTREPRISES DES MARCHÉS ÉMERGENTS



Source : Swiss Life Asset Management (France) – 30.11.2017

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.

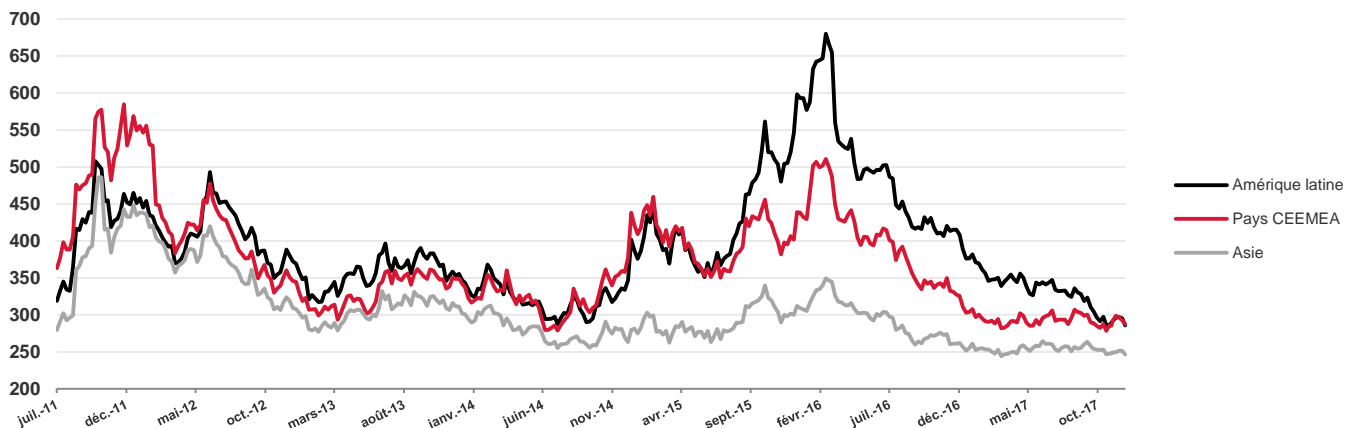
> Amérique latine

L'Amérique latine continue de distancer les autres régions en affichant un rendement de 0,25 % sur le mois.

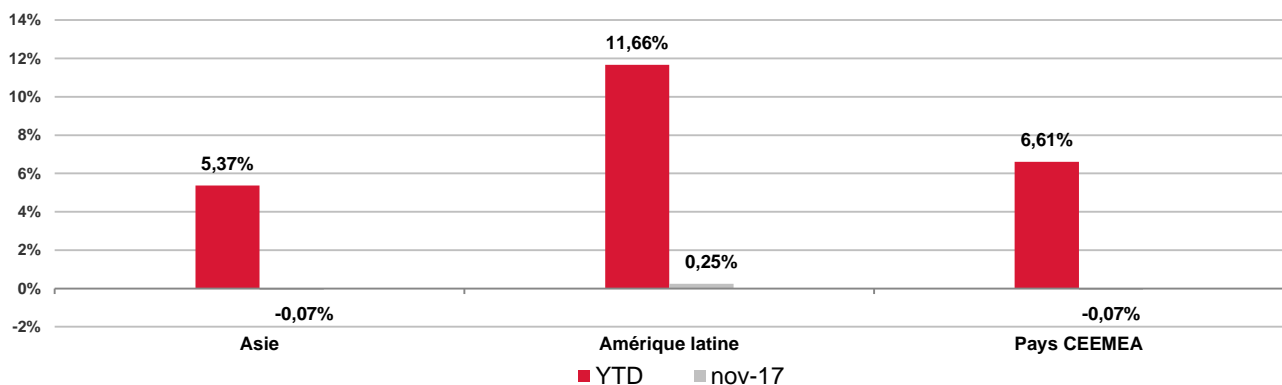
> Asie

En novembre, l'Asie enregistre une nouvelle fois une performance négative plombée notamment par le crédit chinois. Cette année, l'Asie affiche une performance inférieure aux autres régions des marchés émergents.

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*

Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et la dépréciation de la livre turque ont pesé sur le crédit des pays de la zone PECO** - Moyen-Orient-Afrique, qui enregistre une contre-performance de 7 points de base sur le mois.

*Central Eastern Europe Middle East & Africa

** Pays d'Europe Central et Oriental

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

5,2%

*Taux de croissance
des pays émergents*

Au troisième trimestre 2017, la croissance annuelle du PIB des pays émergents a passé la barre des 5 % pour la première fois depuis mi-2014 pour atteindre 5,2 % selon nos estimations (contre 4,5 % au troisième trimestre 2016). Nous pensons que la croissance des marchés émergents devrait s'accélérer à un rythme toutefois bien plus modéré.

Environnement macroéconomique

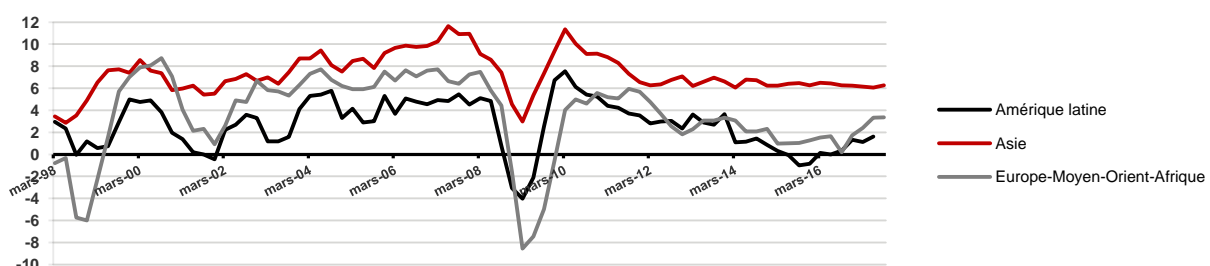
L'AMÉRIQUE LATINE DEVRAIT MENER LA DANSE EN 2018

Nous nous attendons à ce que le rythme de croissance diffère fortement d'une région à l'autre en 2018. L'Amérique latine devrait être la seule à enregistrer une accélération de son PIB. Comme le montre le schéma ci-dessous, cette région a amorcé son redressement en 2016 et nous pensons qu'elle continuera sur sa lancée l'an prochain. L'économie brésilienne devrait poursuivre sa remontée, après avoir subi une profonde récession. En revanche, la croissance de la Russie a d'ores et déjà atteint un plateau aux alentours des 2 %. En Turquie et en Europe de l'Est, nous anticipons un ralentissement de l'activité en raison d'un soutien moins marqué de la consommation publique et privée.

L'INDE DEVRAIT REPRENDRE DES COULEURS

Du côté de l'Asie, nous prévoyons un léger ralentissement de la croissance en 2018. L'économie de la Chine devrait progressivement ralentir et entraîner de nombreux pays asiatiques, touchée par une demande chinoise moins soutenue et un commerce international sans doute moins marqué l'an prochain. L'Inde devrait faire exception : après un ralentissement (imputable aux récentes réformes), le PIB a commencé à se redresser au 3^{ème} trimestre 2017 et devrait continuer sa progression en 2018.

TAUX DE CROISSANCE ANNUEL DU PIB (%)





NOTRE STRATÉGIE

Rishabh Tiwari,

Gérant de portefeuille senior, Crédit des marchés émergents

« *L'année se termine en beauté* »

Stratégie marchés émergents

- > Nous restons prudemment optimistes en ce qui concerne le crédit des marchés émergents pour le mois de décembre. Bien que les fondamentaux restent solides, le rééquilibrage traditionnel de fin d'année et le recul de la liquidité pourraient entraîner une certaine volatilité. Nous recommandons donc aux investisseurs d'adopter une position neutre et de se tourner davantage vers les actifs risqués au début de l'année prochaine.
- > Sur le plan géographique, nous préconisons un allègement de l'exposition au Brésil en raison de l'incertitude croissante autour de la réforme des retraites dans ce pays. Nous conseillons également une sous-pondération de la Chine, de l'Afrique du Sud et de la Turquie, mais une surpondération de l'Amérique latine (hors Mexique) et des pays d'Europe centrale.

Les perspectives 2018 du crédit émergent

- > Bien que 2017 fut une année excellente pour le crédit émergent, 2018 suscite les interrogations des investisseurs. Nous estimons que les rendements seront peut-être moins élevés l'an prochain que cette année, mais que cela n'empêchera pas cette catégorie d'actifs d'enregistrer des gains tout à fait satisfaisants et de surperformer le crédit des marchés développés.
- > Le grand défi de 2018 sera la mise en place de politiques monétaires moins accommodantes par les banques centrales. Néanmoins nous pensons que les bases solides des marchés émergents leurs permettront de faire face à un resserrement progressif des conditions de liquidité. Si certains pays, comme la Turquie ou l'Afrique du Sud, restent fragiles, les marchés émergents sont devenus beaucoup plus résistants. Les prix des matières premières se sont stabilisés et, même si nous tablons sur une évolution favorable en 2018, leurs niveaux actuels se situent dans la zone de confort des pays producteurs. Des élections sont prévues en outre au Brésil, en Russie et au Mexique et bien qu'elles puissent induire une certaine volatilité sur ces marchés, le risque de contagion aux autres pays émergents reste faible.
- > Du côté des éléments positifs, nous pensons que la croissance mondiale restera suffisamment dynamique pour soutenir les niveaux de valorisation et que l'offre nette de crédit aux entreprises toujours réduite engendrera une configuration technique favorable. Tout cela étant dit, nous sommes d'avis que la sélection des titres de crédit sera très importante l'an prochain et qu'une gestion active des placements sera récompensée.

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 30 juin 2017, Swiss Life Asset Managers gérait 191,7 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 49,6 milliards d'euros de placements pour des clients tiers.

Swiss Life Asset Managers est également un gestionnaire immobilier leader en Europe¹. Sur les 191,7 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 42,5 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 25,4 milliards d'euros. Au 30 juin 2017, Swiss Life Asset Managers gérait ainsi 67,9 milliards d'euros de biens immobiliers.

Swiss Life Asset Managers emploie plus de 1 500 collaborateurs en Europe.

1 Property EU, 100 top investors, octobre 2015

Avertissement

Les informations contenues dans ce document sont accessibles aux clients professionnels et non professionnels au sens de l'art 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 30/11/2017. « 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

