

NEWSLETTER

Dette émergente

Octobre 2017

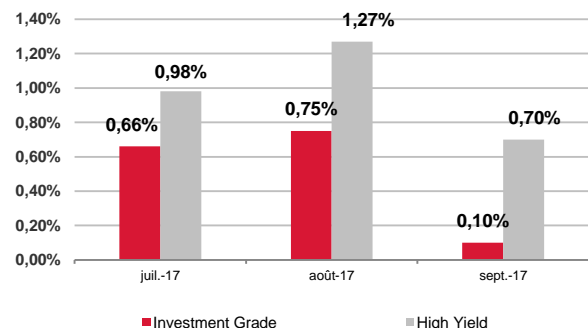
Les titres de crédit des pays émergents ont enregistré de solides performances en septembre. Les marchés ont ignoré les tensions croissantes de la péninsule coréenne et ni la remontée sensible des taux d'intérêt aux États-Unis, ni le durcissement du ton de Janet Yellen n'ont eu d'effet sur le moral des investisseurs toujours favorables à la prise de risque.

Faits marquants du mois

> Performances

Septembre s'est révélé une nouvelle fois favorable aux obligations libellées en dollars des marchés émergents, malgré la forte hausse des taux des bons du Trésor américain. Les obligations Investment Grade n'ont dégagé que 0,10% de rendement, le resserrement du crédit étant compensé par l'augmentation des taux d'intérêt. Les obligations High Yield ont surperformé en raison de leur moindre sensibilité aux taux d'intérêt.

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

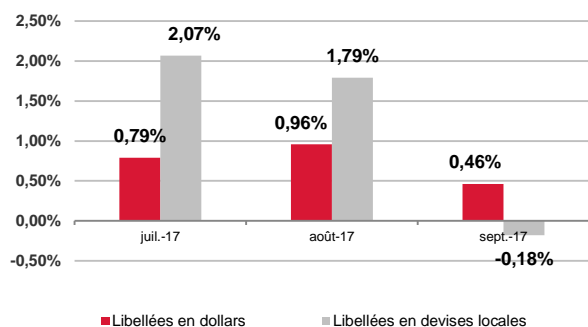


Source : Swiss Life Asset Management (France) – 30.09.2017

> Devises

Le dollar a continué de reculer face aux devises des pays émergents entraînant une nouvelle surperformance des obligations en devises locales. L'indice des devises des marchés émergents en progression de 7,9% cette année s'est traduit par un gain de 14,3% pour les obligations en devises locales.

COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS D'ENTREPRISES DES MARCHÉS ÉMERGENTS



Source : Swiss Life Asset Management (France) – 30.09.2017

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.

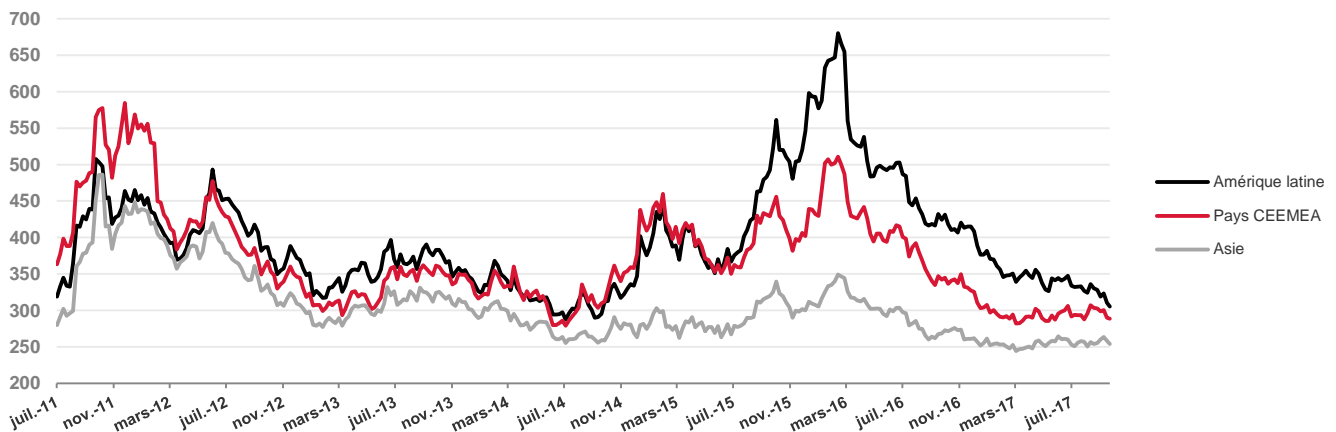
> Amérique latine

L'Amérique latine a une fois encore surperformé les autres marchés émergents, les investisseurs privilégiant toujours cette région. Bien que les spreads des obligations d'entreprises latino-américaines se soient resserrés d'environ 70 points de base par rapport aux obligations d'entreprises asiatiques, elles présentent toujours un potentiel de hausse de plus de 50 points de base.

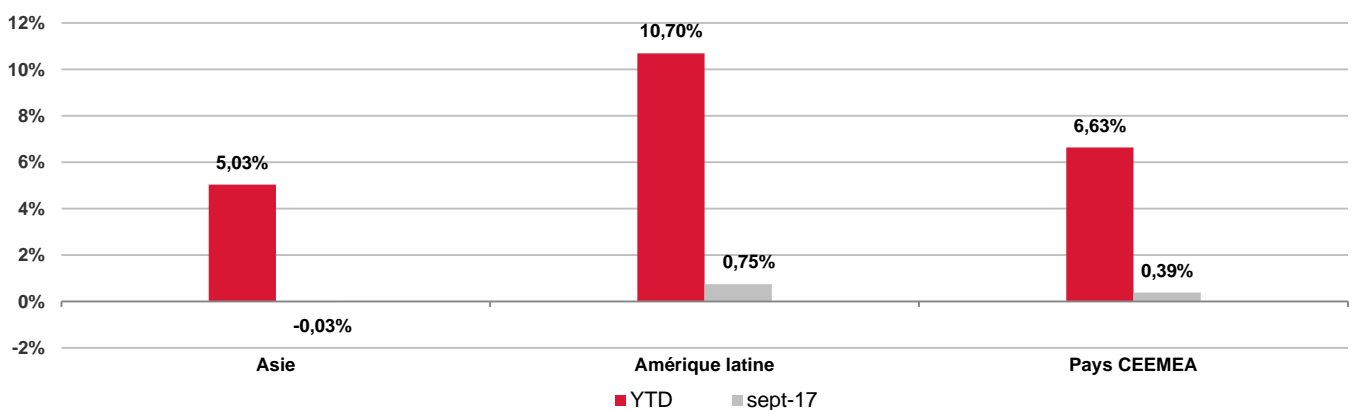
> Asie

L'Asie enregistre clairement une sous-performance car la compression des spreads n'a pas suffi à compenser la hausse des taux d'intérêt. Les obligations d'entreprises asiatiques, plus sensibles aux taux d'intérêt américains, affichent des valorisations plus élevées que celles des autres 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*

Le Moyen-Orient enregistre une bonne performance soutenue par un baril de pétrole à un niveau proche de ses récents plus hauts et l'absence d'aggravation de la crise qatarienne.

*Central Eastern Europe Middle East & Africa

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

6,5%

Croissance chinoise

En 2021, le parti communiste chinois fêtera ses cent ans. Le gouvernement a annoncé l'objectif de développement à atteindre d'ici là, à savoir construire une société modérément prospère. En chiffres, il s'agit de doubler le PIB et le revenu national entre 2010 et 2020. Pour y parvenir, l'activité économique devra progresser à un rythme d'environ 6,5% au cours des prochaines années.

Environnement macroéconomique

QUE POUVONS-NOUS ATTENDRE DU 19^E CONGRÈS DU PARTI COMMUNISTE CHINOIS ?

Mi-octobre aura lieu le 19^e congrès du parti communiste chinois. Il s'agit d'un événement de la plus haute importance. Dans un premier temps, il donnera lieu à des remaniements majeurs à la tête du parti et de son principal organe décisionnel, le bureau politique (Politburo). Le président Xi Jinping aura l'occasion de consolider encore davantage son autorité pour son deuxième mandat. Dans un second temps, un rapport politique définissant les priorités des instances dirigeantes pour les cinq prochaines années sera présenté. Lors du dernier Congrès, le président de l'époque, Hu Jintao, avait mis l'accent sur la lutte anticorruption, et la campagne menée en conséquence avait constitué l'un des thèmes dominants en Chine durant les années consécutives au Congrès de 2012.

QUELLES SERONT LES PRIORITÉS DU 2^E MANDAT DE XI JINPING ?

La croissance économique figurera selon nous parmi les grandes priorités en raison du centième anniversaire du parti communiste chinois qui coïncide avec le deuxième mandat de Xi Jinping. Comme mentionné précédemment, l'Empire du milieu doit maintenir un taux de croissance relativement élevé s'il veut atteindre son objectif de développement à l'horizon 2020. Nous n'attendons donc que des réformes économiques modérées lors du second mandat présidentiel, avec un accent plus marqué sur la maîtrise du risque financier et quelques efforts à l'égard des entreprises zombies, mais sans mesures radicales de restructuration des sociétés publiques. De ce fait, les problèmes structurels d'un secteur public improductif et les niveaux d'endettement très élevés continueront de peser sur la croissance. Si besoin, les efforts de relance pourraient porter sur le secteur de l'immobilier et se traduire de mesures budgétaires.



NOTRE STRATÉGIE

Rishabh Tiwari,

Gérant de portefeuille senior, Crédit des marchés émergents

« *Les marchés émergents poursuivent leur progression* »

Stratégie marchés émergents

- > Nous restons optimistes sur les marchés émergents et préférons les obligations de courte durée. Ces dernières offrent un rendement attractif même après déduction de la couverture en euros et présentent une très faible sensibilité à la hausse des taux d'intérêt.
- > Nous les trouvons particulièrement intéressantes dans le contexte actuel de réduction de la politique monétaire accommodante des deux plus grandes banques centrales.
- > Sur le plan régional, nous apprécions toujours l'Amérique Latine, dont les titres de crédit continuent d'afficher la prime la plus significative des marchés émergents.

Un durcissement de la position de Janet Yellen peut-elle stopper la hausse des marchés émergents ?

- > Janet Yellen a durci le ton lors de la conférence de presse suivant la dernière réunion de la Fed, en annonçant la réduction de son bilan et une possible hausse des taux d'ici décembre. La faiblesse du dollar et le bas niveau des taux d'intérêt mondiaux ont été les deux principaux moteurs de la remarquable performance des marchés émergents depuis le début de l'année.
- > Les principales questions pour ces derniers consistent donc à savoir si les taux d'intérêt ne vont pas croître trop rapidement au cours des prochains trimestres et si cela n'affectera pas l'appétence des investisseurs. Nous pensons que les marchés émergents sont tout à fait capables d'absorber une augmentation progressive des taux d'intérêt mais qu'une hausse brutale leur porterait préjudice.
- > Toutefois le scénario d'une forte remontée nous semble peu probable dans la mesure où nous n'anticipons pas une accélération de la croissance aux États-Unis et dans la zone euro. Les taux d'inflation ont atteint leur pic et ils devraient rester légèrement inférieurs aux objectifs fixés par la Fed comme par la BCE. Il nous semble peu probable qu'elles prennent du retard et relèvent agressivement leur taux et mettent fin rapidement au Quantitative Easing. Nous pensons que les taux vont progressivement augmenter et que les marchés émergents resteront donc attractifs pour les investisseurs.

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 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 30/09/2017. « 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

