

Paris, le 19 Mars 2015

« La dette corporate émergente devient une classe d'actifs incontournable »

A l'occasion de son évènement *Tendances & Perspectives*, qui a réuni investisseurs et partenaires, Swiss Life Asset Managers a présenté un panorama complet des opportunités d'investissement sur le marché de la dette corporate émergente.

Pour profiter de cet univers d'investissement mature, mais sensible aux facteurs exogènes (politique des banques centrales, évolution des cours des matières premières), l'appréciation du « risque pays » et la sélectivité des émetteurs sont des conditions essentielles.

Malgré le ralentissement observé ces dernières années, les économies émergentes continuent de se développer à un rythme rapide. Selon Claudia Bernasconi, Economiste spécialiste des marchés émergents chez Swiss Life, « *le taux de croissance moyen des pays émergents devrait se stabiliser entre 4,5% et 5% par an dans les années à venir, un rythme encore significativement supérieur à celui des économies développées* ».

Ces perspectives positives sont notamment soutenues par des dispositions monétaires et budgétaires nationales beaucoup plus stables que par le passé. Le régime de taux de change des pays émergents est bien plus adapté qu'il y a quelques années et leurs réserves de change plus importantes. « *Dans bon nombre de pays émergents, les gouvernements ont aussi mené des politiques budgétaires efficaces, via la mise en œuvre de réformes fiscales qui ont permis de limiter assez rigoureusement le déficit public. Par conséquent, la situation des marchés émergents est globalement plus saine que dans les années 1990* » constate Claudia Bernasconi.

Mesurer le « risque pays » et la sensibilité aux chocs exogènes

Pour autant, il est important de considérer l'hétérogénéité des situations au sein des marchés émergents. Les perspectives à court-terme, compte tenu de l'impact de facteurs exogènes, sont assez différenciées d'un pays à un autre. Rishabh Tiwari, Gérant du fonds Swiss Life Funds (LUX) - Bond Emerging Markets Corporates, insiste sur la nécessité d'apprécier correctement le « risque pays ». « *Notre approche d'investissement est purement bottom-up, nous nous focalisons avant tout sur les fondamentaux de crédit de l'entreprise. Mais si l'émetteur, aussi robuste soit-il, est trop sensible au risque d'instabilité économique, politique ou juridique de son pays, nous nous abstenons d'investir dans sa dette* ».

Claudia Bernasconi distingue les pays pénalisés par le récent effondrement des cours des matières premières, « *en tant que principaux exportateurs de matières premières parmi les pays émergents, le Pérou, le Chili et la Russie sont affectés par le déclin des cours des matières premières. En revanche, ce mouvement profite à la Chine, la Turquie et la Thaïlande, consommateurs des matières premières* ».

Quant à l'impact du resserrement monétaire aux États-Unis, il pourrait être particulièrement sensible pour la Turquie ou l'Afrique du Sud. « *La remontée des taux de la Fed, en juin ou septembre prochain, pourrait mettre la pression sur ces pays qui financent leur déficit avec des capitaux internationaux* » explique-t-elle.

En plus de la marge de manœuvre en matière de politique conjoncturelle, il faut aussi prendre en compte les spécificités structurelles de chaque pays. Le Brésil, l'Afrique du Sud ou la Russie sont par exemple confrontés à une pénurie d'investissements, tandis qu'en Inde ou au Mexique, les réformes structurelles initiées par les gouvernements sont de nature à soutenir la croissance.

Des émetteurs de grande qualité

La dette corporate émergente est une classe d'actifs qui a gagné en maturité et dont l'expansion s'appuie notamment sur les flux d'investissement d'acteurs institutionnels américains, asiatiques ou du Moyen-Orient « *La classe d'actifs répond aux objectifs de diversification des investisseurs, qui recherchent des profils rendement/risque attrayants. Alors qu'il est de plus en plus difficile de trouver des rendements satisfaisants sur les marchés obligataires occidentaux, les émetteurs des marchés émergents bénéficient d'atouts comparatifs* » analyse Rishabh Tiwari.

En effet, la majorité des entreprises des marchés émergents est notée « High Grade » et présente un ratio d'endettement de meilleure qualité, comparé à celui des entreprises des marchés développés. En termes de potentiel de rendement, le crédit émergent bénéficie d'une prime intéressante : le spread séparant les obligations investment grade émises sur les marchés émergents, de leurs homologues des marchés développés, est d'environ 150 points de base.

« *Dans le cadre de notre stratégie d'investissement, nous privilégions les titres de bonne qualité, de notation 'investment grade' exclusivement et seulement émis en devise forte. Nous cherchons à identifier les obligations dont le spread de crédit semble injustifié, au regard de la qualité des fondamentaux de l'émetteur* » explique Rishabh Tiwari. « *Nous avons par exemple souscrit récemment à l'obligation Coca-Cola Icecek 2018 (Turquie), qui se distingue par un rendement à échéance de 3,01% et une notation BBB, tandis que l'entreprise présente une croissance bénéficiaire de 5,7%. En comparaison, la souche allemande Metro AG 2019, propose un rendement à échéance dérisoire de 0,6%, alors que les fondamentaux de la société sont inférieurs (bénéfices de 0,3%, notation BBB-)* » conclut le gérant.

A propos de Swiss Life Asset Managers - www.swisslife-am.com

Fort d'une expertise en gestion d'actifs, acquise depuis plus de 150 ans, et de la solidité du Groupe Swiss Life, Swiss Life Asset Managers a développé une offre complète de produits et de services. Celle-ci s'appuie sur les compétences avérées des différents métiers de la gestion d'actifs en intégrant la gestion des risques pour servir à ses clients des performances régulières et durables. Au 31/12/2014, Swiss life Asset Managers gère 152,2 milliards d'euros pour le compte du groupe Swiss Life dont 28,0 milliards d'Euros pour le compte de clients externes en France, Suisse, Allemagne mais également à international.

Contacts presse :

Agence FARGO

Yohann HENDRICE - + 33 (0)1 44 82 95 53 – yhendrice@agencefargo.com

Wyame FASSI FIHRI - + 33 (0)1 44 82 95 51 – wfassifihri@agencefargo.com

Swiss Life Asset Managers

France : Marie GENTE - + 33 (0)1 46 17 21 08 – marie.gente@swisslife.fr

Pour plus d'information

L'ensemble de nos communiqués de presse sont disponibles sur notre site www.swisslife-am.com/news