

NEWSLETTER

Dette émergente

Mai 2018

En avril, les investisseurs sont restés prudents à l'égard du crédit émergent sur fond de remontée des taux américains et de persistance des risques géopolitiques. Les performances des obligations émergentes affichent ainsi un rendement négatif sur le mois.

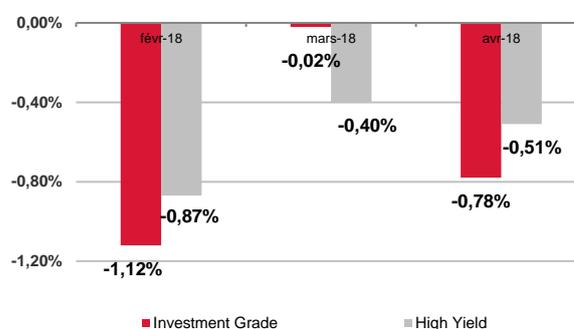
Faits marquants du mois

> Performances

Les rendements des bons du Trésor américain, en progressant d'environ +20 points de base au cours du mois, ont eu un impact négatif sur les performances des obligations d'entreprises émergentes.

Les obligations Investment Grade, ayant une durée supérieure à celles de la catégorie High Yield, ont cédé davantage de terrain ce mois-ci.

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



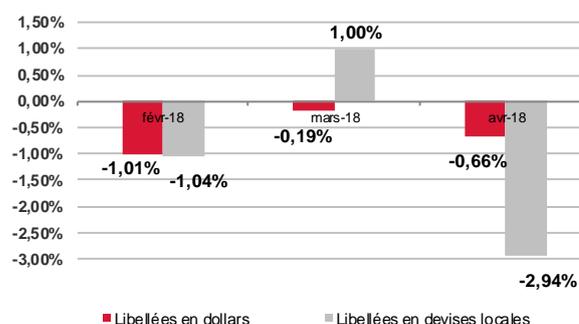
Source : Swiss Life Asset Management (France) – 30.04.2018

> Devises

Après avoir surperformé les obligations libellées en dollars au premier trimestre, les obligations libellées en devises locales ont cédé 2,94% en avril en raison des ventes massives de devises émergentes au profit du dollar.

Les obligations libellées en dollars ont beaucoup moins souffert (0,66%).

COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS D'ENTREPRISES DES MARCHÉS ÉMERGENTS



Source : Swiss Life Asset Management (France) – 30.04.2018

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 un premier trimestre en demi-teinte, l'Amérique latine a surperformé les autres marchés émergents en avril : un taux de corrélation (bêta) plus faible au taux américain que les autres régions émergentes et un faible volume de nouvelles émissions nettes ont permis à cette zone de terminer en haut du podium.

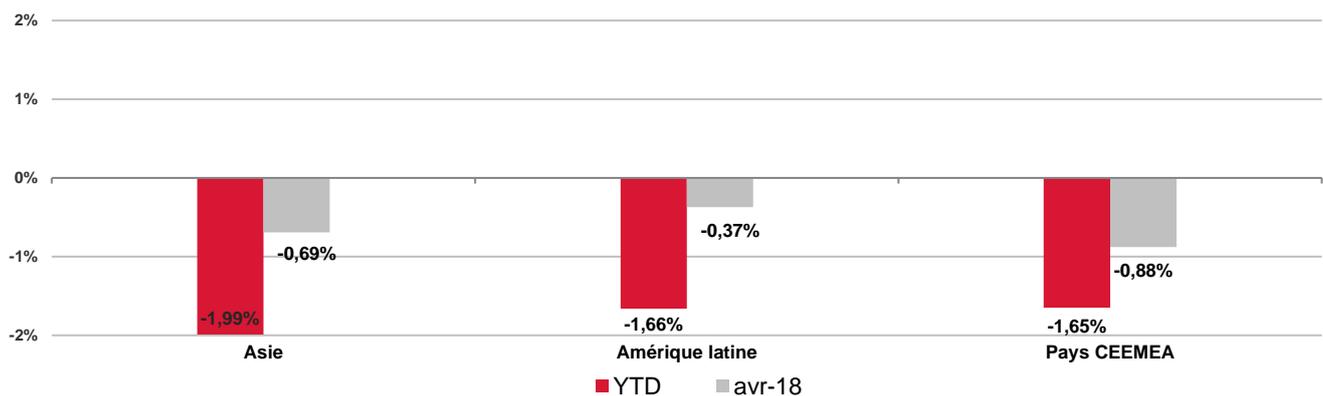
> Asie

L'Asie a enregistré une baisse de 0,69% en avril. Les nouvelles émissions ont continué d'exercer une pression sur les spreads. En outre, les titres asiatiques sont les plus corrélés au taux d'intérêt américain.

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 CEEMA (Europe centrale et orientale, Moyen-Orient et Afrique) a de nouveau été la moins performante ce mois-ci. En effet, la nouvelle vague de sanctions américaines a déclenché des ventes de titres d'entreprises russes. Les obligations d'entreprises turques ont également sous-performé sur fond de tensions géopolitiques croissantes dans la région.

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

+4%

Le renminbi

Depuis le début de l'année, la monnaie chinoise s'est fortement appréciée par rapport aux autres devises. A fin avril, le taux de change effectif du renminbi avait progressé de plus de 4%. C'est la première fois que la valeur de la monnaie chinoise augmente depuis la réforme du régime de change du pays mi-2015.

Environnement macroéconomique

SIGNES D'APAISEMENT DES TENSIONS ENTRE LES ETATS-UNIS ET LA CHINE

Ces dernières semaines, les tensions entre les Etats-Unis et la Chine sont un peu retombées. Après la menace américaine d'appliquer des droits de douane significatifs aux importations chinoises, l'empire du Milieu a déclaré qu'il était prêt à quelques concessions dans ses pratiques commerciales avec les Etats-Unis. Le président Xi a annoncé qu'il améliorerait l'accès au marché, qu'il abaisserait les droits de douane de certains secteurs (comme l'automobile) et qu'il renforcerait la réglementation de la propriété intellectuelle, prenant ainsi en considération plusieurs intérêts américains majeurs.

LE PIC DE L'INDICE PMI EST PASSÉ

L'indice des directeurs d'achats (PMI) constitue un indicateur fiable des tendances économiques. Depuis quelques mois, l'indice PMI de nombreux marchés émergents accuse un léger repli. Néanmoins, il demeure au-dessus du seuil qui dénote une croissance économique pour la majeure partie des pays émergents. Cette situation conforte notre hypothèse d'activité soutenue dans les marchés émergents, mais sans accélération supplémentaire des taux de croissance.



NOTRE STRATÉGIE

Rishabh Tiwari,

Gérant de portefeuille senior, Crédit des marchés émergents

*« Vendre ou ne pas vendre :
telle est la question »*

Stratégie marchés émergents

- > Les ventes massives d'obligations émergentes constatées ces derniers mois ont généré certaines opportunités.
- > Bien que de nombreux risques subsistent, nous estimons que certains segments du marché émergent commencent à devenir attrayants car ils sont soutenus par des fondamentaux solides.
- > Nous trouvons que les matières premières, principalement en Amérique latine, sont intéressantes. Néanmoins, nous sommes plus réservés sur le Mexique (risque lié aux élections) ainsi que sur l'Asie (risque associé à l'offre).

La présidentielle mexicaine

- > L'élection présidentielle mexicaine se tiendra le 1er juillet 2018. Tous les sondages récents donnent le candidat du MORENA Andres Manuel Lopez Obrador (dit « AMLO ») largement gagnant. Il a assuré son avance grâce à un programme très populiste et sa victoire aurait des impacts négatifs pour le marché du crédit mexicain.
- > Les marchés du crédit sont en effet plutôt bien orientés depuis quelques mois au Mexique, soutenus par l'évolution constructive de l'ALENA, et sont globalement restés neutres au risque lié à l'élection. Or, nous pensons que les marchés ont sous-estimé les conséquences d'une victoire d'AMLO et les actifs mexicains pourraient sous-performer au fur et à mesure que la date du scrutin se rapprochera.
- > Nous restons prudents sur les obligations mexicaines et en particuliers sur les émetteurs publics et parapublics qu'AMLO pourrait utiliser pour tenir ses promesses populistes.

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 2018, 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 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 30/04/2018. « 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

