

NEWSLETTER

Dette émergente

Janvier 2018

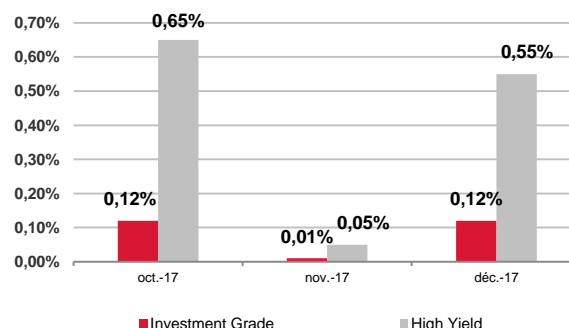
Le marché de la dette émergente a rebondi en décembre pour s'établir à son plus haut niveau de l'année. La forte remontée des prix du pétrole, associée à une fin d'année dynamique et une demande soutenue des investisseurs, a tiré les cours à la hausse. Les investisseurs restent bien disposés à l'égard des marchés émergents en ce début d'année et nous pensons que cette tendance va perdurer à court terme.

Faits marquants du mois

> Performances

Malgré la remontée des taux américains, le marché de la dette émergente a enregistré un rendement global positif. Le segment High Yield a surperformé la catégorie Investissement Grade grâce à l'appétence aux risques des investisseurs toujours très marquée.

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

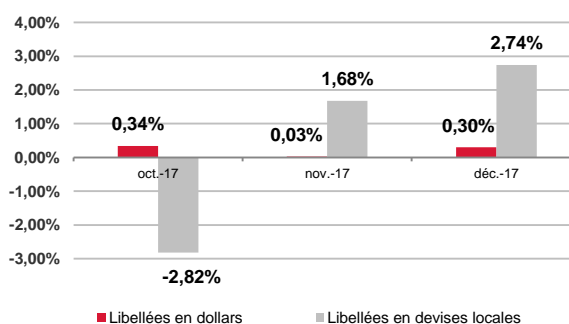


Source : Swiss Life Asset Management (France) – 29.12.2017

> Devises

Les obligations libellées en devises locales ont enregistré un rendement impressionnant de 2,74% au mois de décembre dans un contexte de très forte progression des devises des marchés émergents (aux premiers rangs desquels le rand sud-africain et la livre turque) face au dollars. Les obligations libellées en dollars n'ont dégagé quant à elles qu'un rendement de 0,30%.

COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS D'ENTREPRISES DES MARCHÉS ÉMERGENTS



Source : Swiss Life Asset Management (France) – 29.12.2017

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.

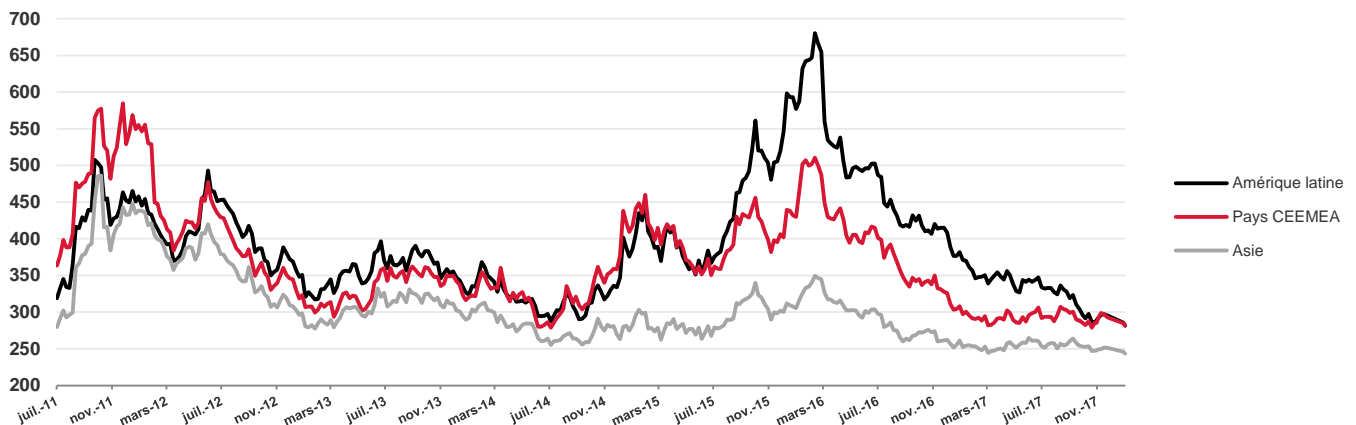
> Amérique latine

L'Amérique latine a poursuivi sa remarquable progression cette année et gagne 0,39% en décembre grâce à l'augmentation des prix des matières premières. Sur l'année, la région enregistre un rendement spectaculaire de 12,10%.

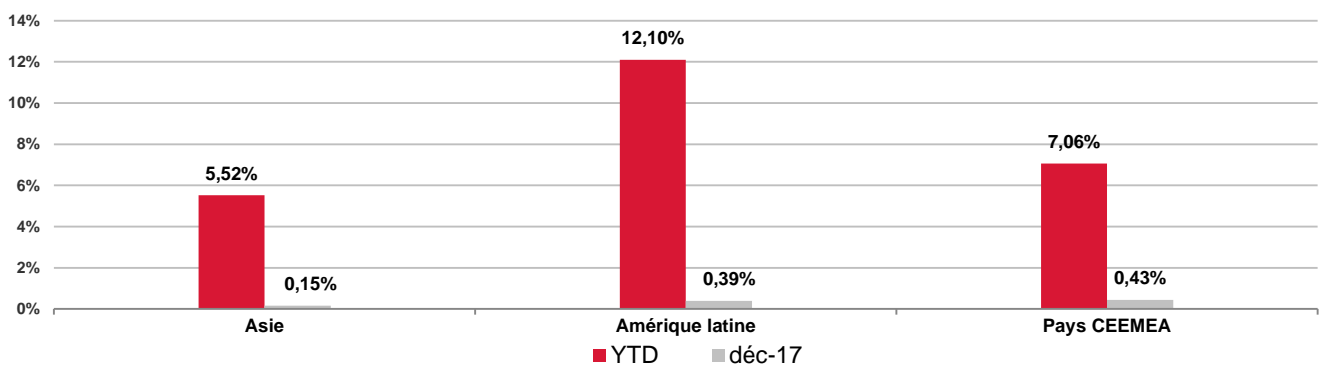
> Asie

Comme pendant la majeure partie de 2017, l'Asie a sous-performé ce mois-ci et termine l'année sur un rendement de 5,52%, bien en-deçà des autres régions.

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) a compensé ses faibles performances des derniers mois et devient la zone la plus performante de décembre. Elle affiche un rendement de 0,43% tiré par le dynamisme de l'Afrique du Sud et de la Turquie.

*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

52,2

*Indice des directeurs
d'achats*

L'indice des directeurs d'achats du secteur manufacturier des pays émergents a terminé 2017 à 52,2, un niveau qu'il n'avait plus atteint depuis plusieurs années. Un indice supérieur à 50 indique une accélération de l'activité par rapport au mois précédent. Cette progression vers la fin de l'année 2017 s'explique principalement par le dynamisme de la Chine et de l'Inde, mais également de la région Europe-Moyen-Orient-Afrique.

Environnement macroéconomique

UNE LUEUR D'ESPOIR POUR UNE FIN DE CRISE POLITIQUE EN AFRIQUE DU SUD

L'Afrique du Sud connaît actuellement une crise politique. Le gouvernement, qui cumule les scandales, est trop occupé à répondre aux accusations de corruption pour résoudre les problèmes économiques pressants du pays, tels que sa faible croissance, la dégradation des finances publiques ou une confiance altérée. C'est pourquoi l'élection du nouveau chef du parti ANC, mi-décembre, était absolument cruciale. L'ANC est au pouvoir depuis la fin de l'apartheid et son nouveau dirigeant est bien placé pour devenir président de l'Afrique du Sud en 2019. Cyril Ramaphosa, favorable au marché, a remporté l'élection à la tête de l'ANC. Il incarne le changement et devrait assurer un retour de la confiance de la part des investisseurs nationaux et étrangers.

LA POLITIQUE CONTINUERA DE JOUER UN ROLE MAJEUR EN AMERIQUE LATINE EN 2018

De nombreuses élections auront lieu en 2018, les plus importantes étant prévues au Brésil, au Mexique et en Colombie. La capacité du Brésil à restaurer sa situation budgétaire dépendra du président qui sera élu en octobre. La première des tâches du gouvernement sera l'adoption d'une réforme des retraites pour éviter une explosion des dépenses de l'Etat dans ce domaine. La situation est similaire en Colombie : compte tenu de l'amélioration très lente des finances publiques, l'élection présidentielle de mai revêtira une importance toute particulière. Au Mexique, l'actualité politique est dominée par les relations avec les Etats-Unis et par la renégociation de l'ALENA. Dans le même temps, les sondages accordent au candidat populiste un large soutien en vue de l'élection présidentielle de juillet.



NOTRE STRATÉGIE

Rishabh Tiwari,

Gérant de portefeuille senior, Crédit des marchés émergents

« *Une fin d'année en fanfare* »

Stratégie marchés émergents

- > Cette nouvelle année démarre de nouveau sur des notes d'optimisme. Les investisseurs restent confiants à l'égard des marchés de la dette émergente.
- > Bien que certains marchés semblent encore trop chers, comme l'Asie, nous distinguons un réel potentiel pour le crédit d'Amérique latine et recommandons aux investisseurs de rester surpondérés sur cette région.
- > Les nouvelles émissions devraient se multiplier en Asie au premier trimestre et constituent pour nous un motif de prudence supplémentaire sur cette zone.

Le prix du pétrole et son impact sur la dette émergente

- > Le prix du pétrole brut a enregistré une nouvelle hausse en décembre et atteint déjà un niveau supérieur aux prévisions de la plupart des banques pour fin 2018. Les investisseurs se demandent régulièrement quelles sont les conséquences d'un prix du pétrole élevé sur les marchés émergents.
- > Bien qu'ayant un impact différent sur chaque pays, la hausse des prix du pétrole est globalement positive pour les marchés émergents. Certains pays comme la Colombie ou la Russie en bénéficient très largement contrairement aux pays importateurs comme l'Inde ou la Turquie. Cependant, les prix du pétrole exercent un effet secondaire sur les cours des métaux. Une large partie des pays émergents est exportatrice nette de matières premières industrielles et profite ainsi de la hausse des cours du baril, comme l'Amérique latine ou l'Afrique
- > Cependant, la prudence s'impose à moyen terme si la remontée des prix du pétrole entraîne une hausse de l'inflation mondiale et par conséquent, une augmentation des taux d'intérêt aux Etats-Unis. A court terme, nous pensons que la progression des prix du pétrole sera bénéfique pour le marché de la dette émergente et recommandons de surpondérer les pays producteurs de matières premières.

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 29/12/2017. « 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

