

NEWSLETTER

High Yield

Juillet 2017

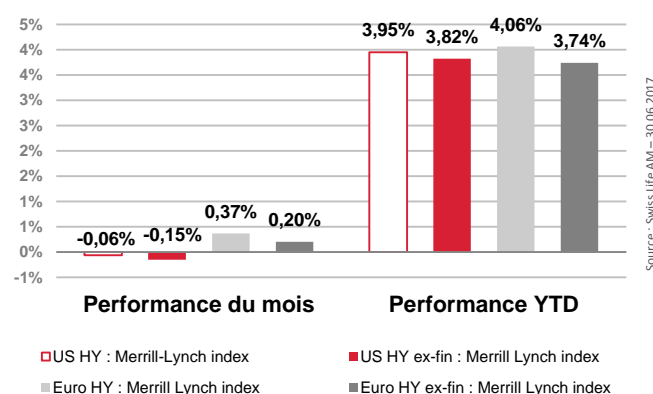
La volatilité sur les marchés High Yield a été élevée durant le mois de juin raison de la correction du cours du pétrole durant les deux premières semaines puis de la forte correction des emprunts d'Etat. Dans ce contexte, le profil de risque très conservateur du portefeuille nous a permis de surperformer sur le mois. Nous maintenons notre profil prudent dans la mesure où la volatilité sur les marchés pourrait encore augmenter et le risque nous semble insuffisamment rémunéré.

Faits marquants du mois

> Performances

Malgré une volatilité élevée en juin, le marché High Yield européen termine le mois en hausse et le marché High Yield américain en légère baisse.

PERFORMANCES DES MARCHÉS HIGH YIELD

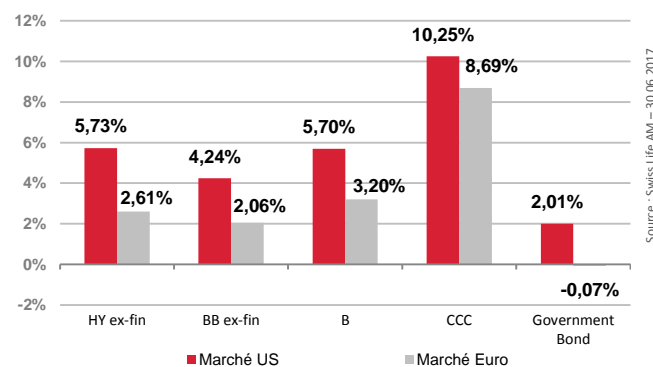


> Notations

En Europe, la correction des emprunts d'Etat allemands qui s'est produite la dernière semaine du mois a eu un effet négatif sur les émissions les mieux notées. Ainsi, les émissions notées BB ont moins bien performé que celles notées B.

Aux Etats-Unis, les émissions notées BB ont surperformé celles notées B, plus durement frappées par la correction du cours du pétrole.

YIELD TO WORST*



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.

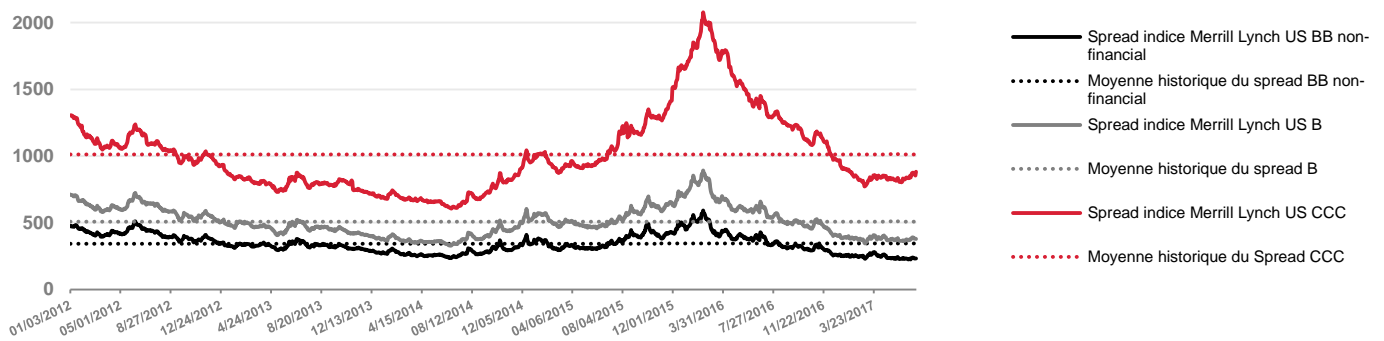
> Secteurs d'activité

Sur le marché américain, le secteur de l'énergie a enregistré la plus mauvaise performance, terminant à -2% (avec un plus bas de -3,5% au cours du mois). La correction du cours du pétrole a également pénalisé le secteur des métaux et mines (-1,1%). En revanche, le secteur de la santé termine le mois sur une performance positive (+0,43%).

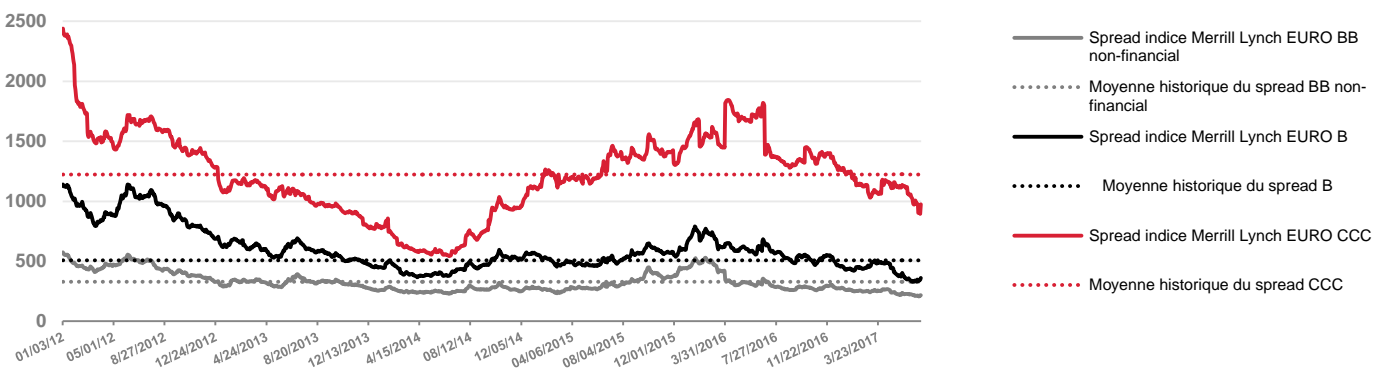
> Marché primaire

Le marché High Yield américain a enregistré pour 20 milliards de nouvelles émissions, contre 30 milliards en mai. Le marché High Yield européen a connu une nette hausse des nouvelles émissions, à 8,2 milliards d'euros contre 5,3 milliards en mai. La hausse du taux à long terme fin juin pourrait entraîner une accélération des émissions sur le marché primaire avant la pause estivale, d'autant que les rendements sont toujours très favorables aux créanciers.

ÉVOLUTION DES SPREADS AUX ÉTATS-UNIS



ÉVOLUTION DES SPREADS EN EUROPE



> Taux de défaut

Aucun défaut n'a été enregistré sur le marché européen High Yield en juin. Le marché américain High Yield n'a lui non plus connu aucun défaut puisque Genon Energy a finalisé sa restructuration (0,15% de l'indice). Pour l'heure, les taux de défaut sont toujours faibles et devraient le rester.

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.



NOTRE STRATÉGIE

Gilles Frisch, responsable du pôle High Yield

« La prudence s'impose toujours sur le High Yield en raison de valorisations élevées. »

1. Stratégie High Yield

- > Pas de réel changement dans le profil de risque de notre portefeuille depuis le mois dernier. Nous avons participé à quelques nouvelles émissions pour de faibles montants afin de diversifier notre portefeuille et d'ajouter de nouveaux émetteurs. Nous conservons nos liquidités à un niveau de 20% des actifs tant que les niveaux de marchés ne sont pas significativement plus attractifs.

2. Stratégie Rendement

OBLIGATIONS FINANCIÈRES SUBORDONNÉES

Il n'y a pas eu de changement notable dans la composition du portefeuille. Notre poche d'émissions Legacy Bâle II CMS T1 a de nouveau bien performé suite au remboursement de la part de BPCE. Nous pensons que ces titres offrent encore un beau potentiel de hausse.

OBLIGATIONS HYBRIDES CORPORATE

Dans le contexte actuel de correction des taux d'intérêt, nous préférons nous maintenir à l'écart de cette classe d'actifs en raison de sa forte sensibilité aux taux.

STRATÉGIE CONVERTIBLES

Nous maintenons notre investissement malgré l'environnement plus volatil. Nous pensons que la composition de notre portefeuille, surpondéré sur les secteurs des métaux et des technologies, nous permettra de profiter de la poursuite de la croissance en Europe et aux Etats-Unis. Cette poche d'obligations convertibles permet de diversifier le risque global du portefeuille et ainsi de mieux résister à la hausse des taux d'intérêt.

FOCUS *sur une valeur*

INTRUM JUSTITIA

Intrum Justitia est le leader européen dans la prestation, le rachat et la gestion des créances douteuses. Cette société dispose d'une longue expérience dans ces deux domaines d'activité (services et rachat/gestion) et dans les 23 pays européens où elle est active. Elle présente une notation de crédit BB solide avec un potentiel d'amélioration de la note en catégorie Investment grade à moyen terme.



Points forts

-
- > Leader du secteur, 3 fois plus grand que le numéro deux
 - > Une activité équilibrée entre service et rachat/gestion permet des revenus plus stables.
 - > Profil de crédit le plus conservateur de toutes les sociétés High Yield du secteur.



Points faibles

-
- > La concurrence est plus soutenue dans les activités de rachat/gestion qu'il y a 5 ans, pour des rendements moins élevés et des risques accrus.
 - > Suite au rachat de son concurrent Lindorff, Intrum Justitia devra vendre des actifs sur les marchés scandinaves plus matures et de meilleure qualité, ce qui va légèrement dégrader son profil commercial

À PROPOS DE *Swiss Life Asset Managers*

Swiss Life Asset Managers dispose de près 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 et au Luxembourg de bénéficier des services proposés par Swiss Life Asset Managers.

Au 31 décembre 2016, Swiss Life Asset Managers gérait 190,3 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 46,2 milliards d'euros de placements pour des clients tiers.

Swiss Life Asset Managers est également un gestionnaire immobilier leader en Europe¹. Sur les 190,3 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 40,5 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 26,8 milliards d'euros. Au 31 décembre 2016, Swiss Life Asset Managers gérait ainsi 67,4 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 Internet www.swisslife-am.com.

Sources : Swiss Life Asset Managers, données au 30/06/2017. « 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

