

Aperçus de la gestion de portefeuille

Décembre 2017



«Le gestionnaire de portefeuille des fonds Global Invest mise sur des obligations des pays émergents afin de se diversifier»

Cela fait des années que les taux d'intérêt des obligations sont en chute libre, du moins dans les pays développés. La mondialisation et la numérisation croissantes, mais aussi les baisses des taux d'intérêt massives des banques d'émission, ont un effet déflationniste. La Suisse montre que la situation s'amplifie. Tous ceux qui regardent au loin savent bien que les obligations des pays émergents offrent encore des rendements attrayants.

Monsieur Bentzen, qu'est-ce qui vous rend optimiste concernant les obligations des pays émergents?

Avec des taux de 6 à 7%, les obligations des pays émergents offrent encore des coupons considérables. Si, de surcroît, les données fondamentales d'un pays s'améliorent, la solvabilité augmente et l'investisseur bénéficie de gains de cours en plus des taux d'intérêt. Ces dernières années, certains pays émergents ont également augmenté leurs réserves de monnaies étrangères et diminué les déficits des opérations courantes. Ceci les rend moins dépendants des capitaux étrangers et donc moins soumis aux hausses des taux d'intérêt dans les pays industriels, un avantage qui n'est pas encore suffisamment estimé par le marché jusqu'à présent.

Dollar ou monnaie locale: que préférez-vous?

Actuellement, nous sommes surpondérés dans le fonds Global Invest dans les obligations de pays émergents locales. Les obligations des pays émergents libellées en monnaie locale et non dans une devise forte offrent encore une autre source de rendement: l'opportunité de réaliser des gains de change. La majoration de rendement peut parfois être considérable et favorisée par de solides données économiques et une flambée des prix modérée.

Mais la situation peut aussi rapidement changer ...

Il est sûr que les monnaies n'ont pas toujours le vent en poupe. Le groupe des pays émergents est hétérogène et marqué par des données fondamentales parfois très différentes les unes des autres. Il n'est donc pas rare de voir les monnaies faire de gros caprices, ce qui peut rapidement épuiser les réserves de

Andreas Bentzen

Gestionnaire de portefeuille senior



Andreas Bentzen travaille comme gestionnaire de portefeuille senior chez Vontobel Asset Management depuis 2014. Il est responsable du fonds «Pension and Global Invest» au sein de l'équipe «Multi Asset Solutions» pour Raiffeisen.

rendements laborieusement acquises.

Les risques politiques et économiques jouent eux aussi un rôle majeur. En 2016, la livre turque a dévalué d'un bon 20% sous le président Erdogan. De plus, les fuites de capitaux menacent souvent les pays concernés et les liquidités ne sont donc plus assurées.

Regardons vers l'avant ...

La conjoncture dans les pays émergents poursuit sa reprise. Entretemps, des pays comme le Brésil et la Russie sont sortis de la récession et devraient plus qu'équilibrer le ralentissement conjoncturel en Chine. En parallèle, certains facteurs de risques externes ont diminué. En font partie les prix des matières premières consolidés et un dollar américain en hausse, car le programme fiscal de Donald Trump s'enlise et pourrait donc être mis en œuvre dans une forme édulcorée. Ceci entraînera à son tour des hausses des taux d'intérêt moins fortes. Pour les prochains mois, nous prévoyons donc tout du moins des monnaies stables dans les pays émergents.

La Chine représente-t-elle un risque?

La Chine est certainement un facteur de risque et nous observons attentivement son évolution. Sa position en matière de politique monétaire un peu plus restrictive ces derniers temps ne nous a pas surpris. Nous y voyons même un certain nombre de points positifs. Elle est un bon moyen pour contrer la forte hausse de l'endettement des entreprises et l'augmentation élevée des prix de l'immobilier des dernières années. Les taux d'intérêt élevés dans le pays aident également à lutter contre la fuite des capitaux qui est toujours un problème en Chine. Cette dernière abandonne actuellement un peu son potentiel de croissance à court terme au profit d'un chemin de croissance plus stable à long terme.

Comment les investisseurs peuvent-ils profiter au mieux du potentiel des obligations des pays émergents locales?

A l'heure actuelle, les obligations des pays émergents locales sont un risque qui rapporte gros. Mais ils doivent veiller à éviter les vents descendants tempétueux. Une solution de placement professionnelle largement diffusée et une gestion des monnaies active aident à aplanir les fluctuations de revenus. L'investisseur peut en bénéficier dans le cadre du fonds Global Invest ou par l'intermédiaire d'un fonds dédié aux obligations des pays émergents locales.

Ce document n'est pas une offre.

Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information exclusivement. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des art. 652a ou 1156 CO. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ce produit figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (par ex. le prospectus, le contrat de fonds). En raison de restrictions légales en vigueur dans certains états, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un état dans lequel la distribution des produits décrits dans cette publication est limitée. La présente publication n'a pas pour vocation de fournir au lecteur un conseil en placement ni de l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient

être effectués que suite à un entretien dans le domaine du conseil à la clientèle et/ou à un examen minutieux des prospectus de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base de la présente publication l'est au seul risque de l'investisseur.

Exclusion de responsabilité

Raiffeisen Suisse Société coopérative fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Raiffeisen Suisse Société coopérative ne garantit cependant pas que les informations présentées dans la présente publication soient à jour, exactes ou exhaustives. Raiffeisen Suisse Société coopérative décline toute responsabilité

liée aux pertes ou aux dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elle ne saurait en particulier être tenue responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers.

Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière

Cette publication ne repose pas sur une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» définies par l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à cette publication.

RAIFFEISEN

Raiffeisen Suisse

Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall