

THEMATIQUE D'INVESTISSEMENT n° 3

Pourquoi l'amélioration des fondamentaux dans les pays émergents rend les obligations de ces pays attractives ?

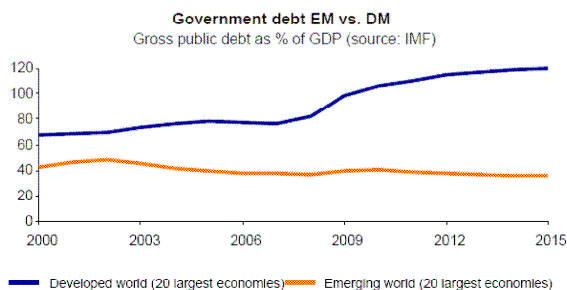
Le potentiel de croissance dans les pays émergents demeure considérable. **La consommation domestique se développe, le pouvoir d'achat augmente vite, l'endettement du secteur privé n'est pas excessif, les efforts d'investissement en infrastructures continueront d'alimenter la croissance.**

Dans cet environnement et dans un contexte de politique monétaire durablement accommodante dans les pays développés, **nous recommandons une exposition sur la dette émergente.**

En termes d'allocation, un investissement en obligations de pays émergents vous permet de :

- diversifier votre portefeuille obligataire
- diversifier votre exposition en devises

Un tel investissement comporte des risques spécifiques aux pays émergents (risque politique, risque de défaut, risque de devise, risque de liquidité...)



Les pays émergents affichent des ratios d'endettement 2 fois plus faibles que les pays développés.

Quels atouts possèdent les obligations de pays émergents ?

- ✓ Faible endettement de certains pays émergents avec des réserves de change considérables
- ✓ Potentiel d'appréciation des devises de pays émergents par rapport au Dollar US et à l'Euro
- ✓ Croissance des pays émergents structurellement supérieure à celle des pays développés
- ✓ Taux d'épargne des ménages généralement plus élevé et développement d'une classe moyenne
- ✓ Flux de capitaux attendus en augmentation dans les pays émergents
- ✓ Relèvement probable des Notations des pays émergents par les agences de notation

Exemple de rendement sur des obligations de pays émergents à 5 ans

Pays	Notation (*) (agence S&P)	Devise	Rendement indicatif (maturité 5ans)
Afrique du Sud	A+	ZAR (Rand)	7.80%
Mexique	A+	MXN (Peso)	7.35%
Inde	BBB-	INR (Roupie)	7.42%
Corée du Sud	A	KRW (Won)	4.51%
Pérou	BBB+	PEN (Nuevo Sol)	5.22%
Malaisie	A+	MYR (Ringgit)	3.57%

Source Bloomberg. Données au 22 juin 2010

Ces rendements sont indicatifs et sont donnés uniquement à des fins d'illustration.

Les performances passées ne sont pas indicatives des performances futures

NOTRE RECOMMANDATION

Une allocation sur la dette émergente offre une diversification de son portefeuille obligataire.

Cette classe d'actif connaît un essor dans un contexte où les flux de réallocation d'actifs en faveur des pays émergents, en particulier sur un segment obligataire, se développent.

Une solution d'investissement via un OPCVM offre l'intérêt de bénéficier de l'expertise d'un gérant sur les marchés internationaux.

Pour en savoir plus sur nos solutions d'investissement, nous vous invitons à consulter votre Banquier Privé.