

ORGANISATION – DEVELOPPEMENT - TRANSMISSION

EDITO



Excellence Patrimoine est une société de conseil en organisation patrimoniale.

Notre mission principale est de vous conseiller en toute objectivité afin d'optimiser l'organisation, le développement et la transmission de vos actifs professionnels et privés.

Nous nous engageons à être présents à vos côtés dans toutes vos étapes patrimoniales.

Ce qui fait notre différence, c'est notre double expertise, tant sur le patrimoine professionnel que sur le patrimoine privé.

C'est cette double compétence que nous souhaitons mettre tous les jours au service de votre patrimoine.

EXCELLENCE PATRIMOINE

27 Avenue de l'Opéra
75 001 PARIS

Tél : 01 70 38 54 30
Fax : 01 70 38 51 51

www.excellencepatrimoine.fr

La dette émergente : un investissement stratégique



La dette émergente constitue un investissement stratégique doté d'un excellent potentiel d'appréciation.

L'attractivité de cette classe d'actifs s'impose de plus en plus comme un investissement en fond de portefeuille, que ce soit pour des raisons fondamentales ou techniques. En effet, les pays émergents sont parvenus à développer des modèles de croissance avec un endettement maîtrisé, à l'inverse des économies développées, deux éléments favorables aux titres de dette.

Depuis le début des années 2000, les pays émergents ont engagé des réformes qui leur ont permis d'assainir leur situation financière. Ils ont intégré le commerce mondial et ont bénéficié de l'arrivée de nouveaux investisseurs, notamment des institutionnels, attirés par les rendements et l'amélioration des fondamentaux.



Outre des perspectives de croissance nettement supérieures à celles des pays développés, ils affichent un niveau de dette sur PIB inférieur de plus de moitié (41% fin 2011 contre près de 100% pour les seconds, cf. graphique), ce qui s'est traduit par une amélioration, ces dernières années, de leurs notations.

Des rendements supérieurs



La dette souveraine émergente (*en devise locale*) a dégagé une performance annuelle de près de 12% entre 2003 et 2011. De plus, la dette émergente a souvent une performance décorrélée de la dette développée, parfois même opposée. Un investissement sur cette classe d'actifs permet donc de baisser la volatilité du portefeuille, tout en bénéficiant de rendements supérieurs.

Les différents types de dettes émergentes

- ⇒ dette souveraine en monnaie locale,
- ⇒ dette souveraine en devise forte (*dollar ou euro*),
- ⇒ dette corporate (*entreprises*)

NOS COMPETENCES AU SERVICE DE VOTRE PATRIMOINE

EXCELLENCE PATRIMOINE

SARL au Capital de 8 000 € - 27, avenue de l'Opéra, 75001 PARIS, Tél. : 01 70 38 54 30 Fax : 01 70 38 51 51 ; contact@excellencepatrimoine.fr www.excellencepatrimoine.fr SIRET 493 333 389 000 10 RCS de Paris, TVA : FR7849333389

Société de Courtage d'assurance : Garantie Financière et assurance de responsabilité civile professionnelle. Enregistrée à l'ORIAS sous le numéro 07 023 363 ; www.oriass.fr

Conseiller en Investissements Financiers : Référencé par la Chambre des Indépendants du Patrimoine, sous le numéro A266400 ; association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers

Activité de Transactions sur Immeubles et Fonds de commerce : Carte Professionnelle n° T12007 délivrée par la Préfecture de Police de Paris ; garantie financière de la compagnie MMA-COVEA Risk, sise au 19,21 allées de l'Europe 92616 Clichy Cedex ;

NE PEUT RECEVOIR AUCUN FONDS, EFFET OU VALEUR

Activité de Démarchage Bancaire et Financier Enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro 2070619617VB



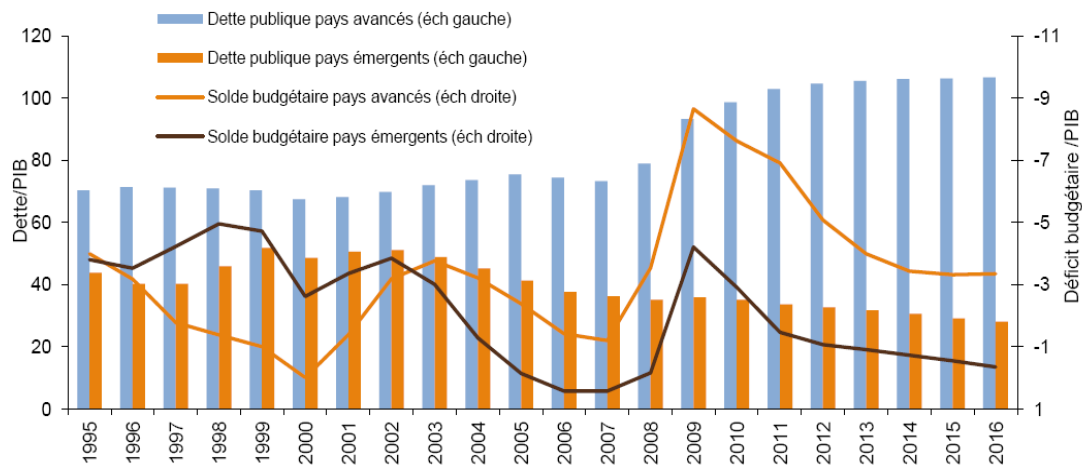
Le choix entre ces différents types de dettes va dépendre à la fois du profil de l'investisseur et des scénarios de marché.

La dette souveraine en devise forte (*dollar ou euro*) comporte moins de risque. En effet, la forte volatilité des devises, qui peut affecter les dettes en devises locales comme en 2011, peut avoir un effet important, à la baisse comme à la hausse, sur la valorisation des portefeuilles en valeur de marché.

Lorsque la croissance mondiale est vigoureuse, les devises émergentes tendent à s'apprécier et les rendements d'Etat américains à augmenter, ce qui est favorable aux dettes en devise locale. A l'inverse, dans les périodes de croissance moins rapide, les rendements des emprunts d'Etat américains vont plutôt reculer et les devises émergentes rester stables ou se déprécier, faisant pencher la balance en faveur de la dette émergente en dollars.



Pays émergents : des positions budgétaires plus solides que celles des économies avancées



Les indices suivants permettent de suivre l'évolution des trois types de dettes émergentes :

	JPM EMBI Diversified	JPM GBI-EM Global Diversified	JPM CEMBI Broad Diversified
Type de sous-jacent et monnaie	Dette souveraine en dollars	Dette souveraine en devises locales	Dette des entreprises en dollars
Notation moyenne	BBB-	BBB+	BBB
Nombre d'émissions	294	173	644
Valeur de marché (<i>en milliards de dollars</i>)	276	864	213
Répartition géographique (en % fin 2011)			
Asie	19	29	40
Amérique Latine	40	27	28
Europe de l'Est	30	34	13
Afrique et Moyen Orient	11	10	19
Contexte propice à une surperformance	Croissance mondiale faible mais positive	Croissance mondiale plus soutenue et hausse des rendements des emprunts d'Etat américains	Croissance mondiale faible mais positive et absence de chocs sur les marchés financiers

NOS COMPETENCES AU SERVICE DE VOTRE PATRIMOINE

EXCELLENCE PATRIMOINE

SARL au Capital de 8 000 € - 27, avenue de l'Opéra, 75001 PARIS, Tél. : 01 70 38 54 30 Fax : 01 70 38 51 51 ; contact@excellencepatrimoine.fr www.excellencepatrimoine.fr SIRET 493 333 389 000 10 RCS de Paris, TVA : FR78493333389

Société de Courtage d'assurance : Garantie Financière et assurance de responsabilité civile professionnelle. Enregistrée à l'ORIAS sous le numéro 07 023 363 ; www.orias.fr

Conseiller en Investissements Financiers : Référencé par la Chambre des Indépendants du Patrimoine, sous le numéro A266400 ; association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers

Activité de Transactions sur Immeubles et Fonds de commerce : Carte Professionnelle n° T12007 délivrée par la Préfecture de Police de Paris ; garantie financière de la compagnie MMA-COVEA Risk, sise au 19,21 allées de l'Europe 92616 Clichy Cedex

NE PEUT RECEVOIR AUCUN FONDS, EFFET OU VALEUR

Activité de Démarchage Bancaire et Financier Enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro 2070619617VB