

Paris, le 5 décembre 2018

En 2019, face à la volatilité, place à l'agilité

Pour Ostrum Asset Management, un affilié de Natixis Investment Managers, l'année 2018 aura été une année riche en rebondissements macro-économiques : douloureuses négociations autour du Brexit, économie italienne fortement affaiblie... Selon ses experts, ces risques persisteront en 2019. Si la Banque centrale européenne poursuivait sa politique accommodante sans hausse de taux l'année prochaine, les marchés actions devraient connaître, quant à eux, un mouvement baissier temporaire sur le premier semestre.

2019 : Un monde plus hétérogène et moins coordonné

L'année 2019 s'inscrit dans un contexte de ralentissement de la croissance mondiale. « *La croissance globale va ralentir en 2019, l'Asie restera néanmoins une source de croissance robuste* », note Philippe Waechter, directeur de la recherche économique chez Ostrum AM. La croissance française et celle de la zone euro vont converger vers leur potentiel, le point haut du cycle ayant été atteint en 2017. Du côté de la BCE, aucune hausse de taux n'est à attendre. « *Les Banques centrales veulent maintenir des taux longs bas pour limiter les risques sur l'activité* », souligne Philippe Waechter. Aux États-Unis, la Fed, elle, semble bien décidée à orchestrer, seule et contre tous, une remontée supplémentaire des taux, ne voulant pas voir apparaître des déséquilibres résultant de la politique menée par la Maison Blanche. Quant à l'inflation, elle semble avoir atteint un pic en octobre 2018 en raison, pour l'essentiel, du prix élevé du pétrole. Mais le prix de l'or noir a chuté et se situe désormais au-dessous ou près de ses niveaux à la même période de 2017. Sa contribution au calcul de l'inflation devrait donc chuter significativement et faire baisser de facto le coût de la vie. L'attitude moins stricte de l'administration américaine concernant les achats de pétrole iranien par la Chine et l'Inde, notamment, et la hausse de la production US ont, en effet, créé les conditions d'un repli brutal du prix du pétrole.

Les incertitudes politiques impacteront toutes les classes d'actifs

En Europe, le risque le plus important anticipé par les experts d'Ostrum AM reste celui lié à l'Italie : il porte en effet sur la volatilité du prix de la dette italienne avec le rôle des agences de notation, l'attitude des investisseurs non-résidents et la capacité du gouvernement italien à accepter les directives de Bruxelles. « *L'Italie reste en effet le principal facteur de risque sur les marchés en zone euro avec le ralentissement économique* », note Axel Botte, responsable de la stratégie actions et taux chez Ostrum AM. Sur le marché du crédit, le ralentissement pèse d'ores et déjà, même si les flux devraient se rééquilibrer l'an prochain. Les spreads sur l'investment grade sont revenus à leur moyenne sur 5 ans. Du côté des actions, Axel Botte anticipe une volatilité toujours importante l'an prochain, avec un « indicateur de la peur », (VIX), au-dessus de 20 %. Le Brexit comme les élections européennes laissent également augurer un risque baissier sur le premier semestre. « *Dans ce contexte, la surperformance des valeurs défensives va se poursuivre en 2019* », commente Axel Botte. Raison pour laquelle Ostrum AM se tournera en ce début d'année vers une allocation d'actifs résolument sélective et tournée vers la préservation du capital.

Pour Ostrum AM, l'année 2019 sera l'occasion de confirmer ses ambitions, notamment en matière de gestion responsable

2018 aura également été une année clé pour Ostrum AM qui, au-delà de son changement de nom, s'est recentrée sur son expertise historique obligataire, ses compétences ciblées sur les actions et son savoir-faire reconnu en gestion assurantielle.

Ostrum AM s'est fixé quatre objectifs clairs en 2019 pour offrir le meilleur résultat d'investissement à ses clients :

- **renforcer son savoir-faire historique en gestion obligataire** en se concentrant sur ses fonds phares dont 81 % sont classés dans le 1^{er} ou le 2nd quartile Morningstar¹ ;
- **proposer une gestion actions de conviction plus typée** et développer de nouvelles stratégies, deux objectifs mis en œuvre dès l'arrivée en avril dernier de Jean-Louis Scandella, directeur des Gestions actions.
- **offrir des stratégies d'investissement alternatives**, en réponse aux besoins des investisseurs institutionnels, avec une offre en dette structurée aux États-Unis, mais aussi en dette privée sur actifs réels, sous la direction de Denis Prouteau, dans les secteurs de l'immobilier, de l'infrastructure et de l'aviation. À horizon 2020, la société vise 6 milliards d'euros d'encours sur cette classe d'actifs en déployant, notamment, cette expertise aux États-Unis et en Asie dès 2019.
- **réaffirmer ses engagements en matière de gestion responsable** : « 100 % de nos processus intègrent la dimension ESG (hors dette privée), soit aujourd'hui 254 milliards d'euros d'encours² » commente Ibrahima Kobar, directeur général délégué, en charge des gestions d'Ostrum AM. L'entreprise, qui gère déjà plus de 60 milliards d'euros d'encours avec des critères ISR pour de grands clients institutionnels, ambitionne d'élargir en 2019 sa gamme de fonds responsables. « Nos excellents scores aux UN PRI³ confirment la qualité de notre approche et de notre engagement », précise-t-il.

¹ Morningstar – classement sur 3 ans des fonds obligataires ouverts Ostrum AM – 30/09/2018 / Méthodologie : morningstarpro.fr

² Source : Ostrum AM au 01/10/2018 – soit 96 % des encours sous gestion.

³ Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies

A propos d'Ostrum Asset Management

Depuis plus de 30 ans, Ostrum Asset Management accompagne ses clients dans la réalisation de leurs objectifs financiers. Pour y parvenir et livrer le meilleur résultat d'investissement, nos gérants nourrissent leurs convictions d'une recherche propriétaire pointue et d'une analyse rigoureuse du risque, à chaque étape du processus de gestion.

Basée en Europe, avec une présence aux États-Unis¹ et en Asie², Ostrum Asset Management propose une gamme performante en gestion active fondamentale obligataire et actions, ainsi que des solutions de gestion assurantielle, répondant aux besoins des investisseurs dans le monde entier.

Acteur de premier plan en Europe³, Ostrum Asset Management gère 265,1 milliards d'euros⁴ pour le compte de ses clients institutionnels, particuliers et distributeurs externes.

Ostrum Asset Management est un affilié de Natixis Investment Managers.

¹ États-Unis à travers Ostrum Asset Management U.S., LLC, "Limited Liability Company", enregistrée en qualité d'« Investment Adviser » auprès de la SEC.

² Asie à travers Ostrum Asset Management Asia Limited – Société de gestion agréée par la "Monetary Authority of Singapore" – Filiale d'Ostrum Asset Management.

³ Source : IPE Top 400 Asset Managers 2018 a classé Ostrum Asset Management, précédemment Natixis Asset Management, au 52^e rang des plus importants gestionnaires d'actifs au 31/12/2017.

⁴ Ostrum Asset Management – 01/10/2018. L'évolution des encours depuis le 30 juin 2018 est liée à la sortie au 1^{er} octobre de l'activité d'Investissement et Solution Clients (incluant la gestion de l'épargne salariale) du périmètre d'Ostrum Asset Management.

À propos de Natixis Investment Managers

Natixis Investment Managers accompagne les investisseurs dans la construction de portefeuilles en offrant une gamme de solutions adaptées. Riches des expertises de 26 sociétés de gestion à travers le monde, nous proposons l'approche Active ThinkingSM pour aider nos clients à atteindre leurs objectifs, quelles que soient les conditions de marché. Natixis Investment Managers est classée parmi les plus grandes sociétés de gestion d'actifs dans le monde¹ (861 Mds d'euros d'actifs sous gestion²). Natixis Investment Managers regroupe l'ensemble des entités de gestion et de distribution affiliées à Natixis Distribution, L. P. et Natixis Investment Managers S. A. Natixis Investment Managers, dont le siège social est situé à Paris et à Boston, est une filiale de Natixis. Cotée à la Bourse de Paris, Natixis est une filiale de BPCE, le deuxième groupe bancaire en France.

Provided by Natixis Investment Managers International – a portfolio management company authorized by the Autorité des Marchés Financiers (French Financial Markets Authority – AMF) under no. GP 90-009, and a public limited company (société anonyme) registered in the Paris Trade and Companies Register under no. 329 450 738. Registered office : 43, avenue Pierre Mendès-France, 75013 Paris.

¹ Cerulli Quantitative Update : Global Markets 2018 a classé Natixis Investment Managers (anciennement Natixis Global Asset Management) 16^e plus grande société de gestion au monde, sur la base des actifs sous gestion au 31 décembre 2017.

² Valeur nette des actifs au 30 septembre 2018. Les actifs sous gestion (AUM) peuvent comprendre des actifs pour lesquels des services non réglementaires, dits « non-regulatory AUM services », sont proposés. Cela désigne notamment les actifs ne correspondant pas à la définition de « regulatory AUM » énoncée par la SEB dans son Formulaire ADV, Partie 1.

Contacts Presse

OSTRUM ASSET MANAGEMENT

Alix Boisaubert – alix.boisaubert@ostrum.com - Tél : +33 (0) 1 78 40 81 81

SHAN

Pascale Besses-Boumard – pascale.besses-boumard@shan.fr - Tél. +33 (0) 1 47 03 01 54