



NEWSLETTER

Dette émergente

Mai 2021

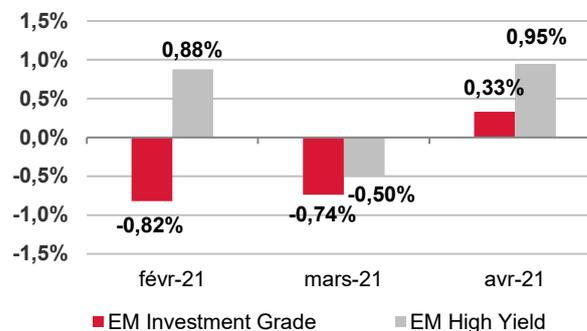
Avril a été positif pour la dette émergente, grâce au contexte macroéconomique favorable et à la stabilité des taux. Les spreads des corporates, bien que volatiles durant les premières semaines d'avril, restent pratiquement inchangés. Concernant la dette souveraine, les spreads se sont resserrés de 15 bps dans les pays High Yield, tandis qu'ils se sont élargis de 3bps en moyenne pour les pays Investment Grade. Les obligations Investment Grade ont quant à elles sous-performé les obligations High Yield.

Faits marquants du mois

> Performances

Les obligations Investment Grade ont sous-performé les crédits High Yield, principalement en raison d'une forte compression des spreads sur ces derniers.

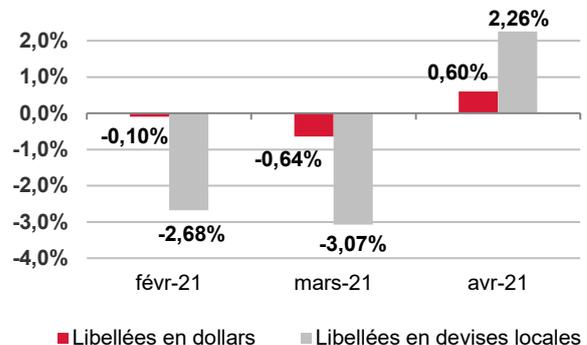
COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS EMERGENTES : INVESTMENT GRADE VS HIGH YIELD


Source : Swiss Life Asset Managers France – 30.04.2021

> Devises

Les obligations en monnaies locales ont largement surperformé les obligations en monnaies fortes grâce au rebond des devises des marchés émergents durant le mois d'avril.

COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS EMERGENTES : DEVISES FORTES VS DEVISES LOCALES


Source : Swiss Life Asset Managers France – 30.04.2021

AVERTISSEMENT – Source : Swiss Life Asset Managers 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.

> Amérique latine

Les obligations de la région LATAM étaient également sous pression avec l'instabilité politique croissante au Pérou et en Colombie

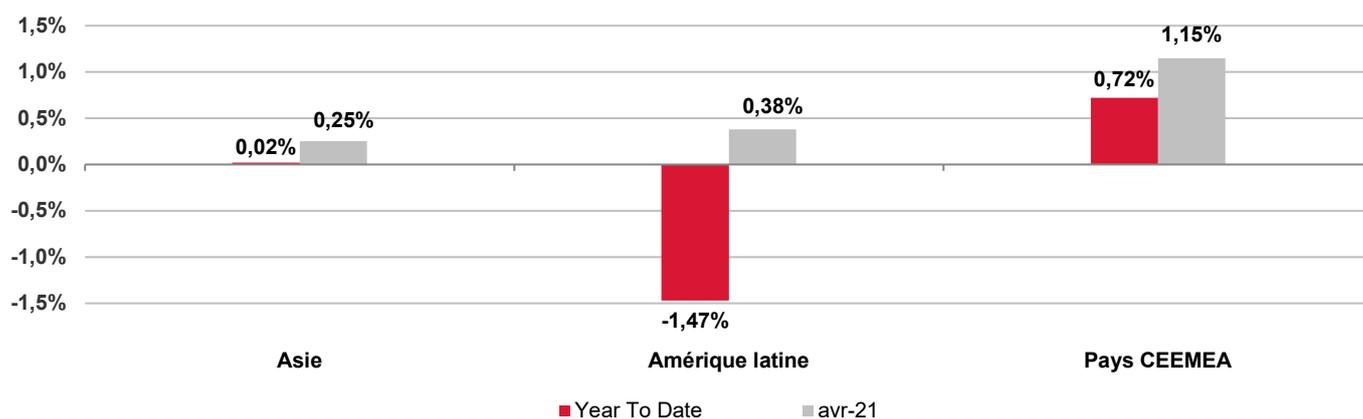
> Asie

Les obligations asiatiques se sont dépréciées en début de mois suite à l'impact négatif qu'a entraîné l'évènement de crédit de la société financière chinoise Huarong sur d'autres émetteurs chinois. Les émetteurs sud-asiatiques ont également connu une certaine volatilité en raison de la crise sanitaire qui a frappé l'Inde à la suite de la recrudescence des cas Covid-19 dans le pays.

ÉCARTS DE CRÉDITS RÉGIONAUX (en bps) - OBLIGATIONS D'ENTREPRISES DES MARCHÉS ÉMERGENTS LIBELLÉES EN DOLLARS



PERFORMANCE RÉGIONALE - OBLIGATIONS D'ENTREPRISES DES MARCHÉS ÉMERGENTS LIBELLÉES EN DOLLARS



> CEEMEA

La région CEEMEA a été la plus performante, les investisseurs ayant rapidement renoué avec certains émetteurs vendus lors des ventes massives de mars.

AVERTISSEMENT – Source : Swiss Life Asset Managers 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.



LE CHIFFRE

du mois

Josipa Markovic,
Economiste marchés émergents

+10%

De volumes d'exportation des marchés émergents (en comparaison au pré-Covid-19)

Les perspectives économiques des marchés émergents se sont nettement améliorées cette année.

Environnement macroéconomique

VOLUMES D'EXPORTATION DES PAYS EMERGENTS : 10% PLUS HAUT QU'AVANT LA PANDEMIE

Les volumes d'exportation ont dépassé les niveaux pré-pandémie dès les derniers mois de 2020 et ont connu un véritable boom en début d'année 2021, en hausse de près de 10% par rapport à décembre 2019. L'avancée de la vaccination et le rebond économique aux Etats-Unis, soutenu par un plan de relance massif, devraient stimuler la demande en biens produits dans les pays émergents et porter leur reprise. Sur le plan national, toutefois, la pandémie reste un défi de taille. Dans les pays en développement, on assiste à une nouvelle recrudescence de cas de Covid-19. La situation est particulièrement préoccupante au Brésil, où les hôpitaux sont débordés, tandis que les cas en Inde ont dépassé le pic de l'automne 2020. L'inquiétant contexte sanitaire en Inde a également des répercussions pour d'autres pays émergents. En effet, le pays, un des plus grands producteurs de vaccins au monde, se concentre désormais de plus en plus sur l'approvisionnement national et interdit les exportations de vaccins. Une stratégie qui risque de retarder davantage le déploiement des programmes de vaccination dans les pays en développement. En conséquence, les restrictions de déplacement demeureront nécessaires pendant une longue période et pèseront sur le secteur des services et sur la demande intérieure.

LES MARCHES EMERGENTS RESISTENT MIEUX, NOTAMMENT A LA HAUSSE DES TAUX D'INTERET

Les prévisions d'inflation plus élevées et les perspectives économiques constructives, notamment aux Etats-Unis, ont conduit à une hausse des taux d'intérêt et à un renforcement du dollar américain, deux défis pour les pays émergents qui dépendent des financements étrangers. Néanmoins, les fondamentaux des marchés émergents se sont renforcés ces 10 dernières années. Les déficits de la balance courante ont diminué, tandis que des réserves de change ont pu être constituées, permettant aux marchés émergents de mieux résister à la vigueur du dollar. La principale ombre à ce tableau favorable est la Turquie. Les réserves de change d'Ankara se sont considérablement réduites en 2020, le déficit de la balance courante s'est creusé et la dette extérieure à court terme a grimpé. En outre, avec la récente décision de remplacer le gouverneur de la banque centrale par un économiste susceptible de poursuivre les baisses de taux d'intérêt, la pression sur la Livre pourrait encore augmenter. Si les responsables politiques essayaient de défendre la monnaie qui se déprécie en piochant dans des réserves de change déjà exsangues, le pays serait encore plus exposé aux sorties de capitaux et le risque d'une nouvelle crise de la balance des paiements serait clairement accru.



NOTRE STRATÉGIE

Rishabh Tiwari,

Gérant de portefeuille senior, Crédit des marchés émergents

« *Les marchés émergents restent une classe d'actifs attrayante parmi les dettes en devises fortes* »

Stratégie marchés émergents

- > La dette des marchés émergents en devises fortes reste une classe d'actifs intéressante du point de vue de sa valorisation et de la prime qu'elle offre par rapport aux dettes émises des marchés développés. Nous pensons que le contexte économique actuel est toujours favorable à la classe d'actifs et que le thème majeur de la reprise de la croissance continue d'alimenter les flux dans la classe d'actifs.
- > Les fondamentaux des entreprises des marchés émergents restent également solides, la majeure partie de l'univers bénéficiant d'une reprise du commerce international.
- > Nous pensons toutefois qu'il faudra être sélectif dans les mois à venir sur certains émetteurs car la dispersion des rendements a tendance à augmenter et nous notons également une augmentation d'évènements perturbateurs dans différentes régions et secteurs.

La normalisation des politiques monétaires et fiscales augmentera le risque de perturbations

- > Comme mentionné au début de cette note, les spreads durant le mois d'avril ont été volatiles, notamment au LATAM et en Chine, qui ont été marqués par des évènements isolés. Nous pensons que ce type d'évènement sera plus récurrent dans les trimestres à venir ou du moins dans la période post-Covid avec la normalisation des politique fiscales et monétaires.
- > Au LATAM, nous avons par exemple assisté à une augmentation de l'instabilité politique dans certains pays comme le Pérou et la Colombie, ce qui a mené à une forte volatilité sur certains titres. Nous nous attendons à ce que la période post-Covid soit marquée par une montée du populisme et une forte aversion aux politiques fiscales restrictives dans de nombreux pays.
- > En Chine, les obligations de Huarong, un émetteur IG ont été vendu massivement à la suite de l'annulation de la publication de ses résultats financiers ce qui a alimenté la spéculation sur une perte de soutien du gouvernement. Cela a eu un effet dominos sur d'autres entreprises également soutenues par l'Etat. Cet évènement coïncide avec un retrait des mesures de soutien de la part de la PBOC et du gouvernement.
- > Si le contexte macroéconomique reste positif pour les marchés émergents, il est probable que le retrait des politiques de soutien qui ont été implémentées pour faire face à la pandémie ne mène à d'autres évènements perturbateurs. Cela vaut également pour les obligations des économies développées, ce qui souligne l'importance de faire preuve de prudence et de sélectivité dans le choix de nos émetteurs.

À PROPOS DE Swiss Life Asset Managers

Swiss Life Asset Managers dispose de plus 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 principal objectif d'avoir une approche responsable des risques. Ainsi, nous créons le socle permettant à nos clients de planifier leurs investissements de manière sûre et à long terme, en toute liberté de choix et confiance financière. Cette approche qui a fait ses preuves permet également à des clients tiers basés en Suisse, en France, en Allemagne, au Luxembourg et en Grande-Bretagne de bénéficier des services proposés par Swiss Life Asset Managers.

Au 31 décembre 2020, Swiss Life Asset Managers gère 249,2 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 84,7 milliards d'euros de placements pour des clients tiers. Swiss Life Asset Managers est également un gestionnaire immobilier leader en Europe¹. Sur les 249,2 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 71,8 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 25,6 milliards d'euros. Au 31 décembre 2020, Swiss Life Asset Managers gère ainsi 97,5 milliards d'euros de biens immobiliers.

Swiss Life Asset Managers emploie plus de 2 300 collaborateurs en Europe.

¹ Enquête 2020 de l'INREV sur les gestionnaires de fonds (sur la base des actifs sous gestion au 31.12.2019)

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 Managers France.

La responsabilité de Swiss Life Asset Managers France 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 Managers France, 153, rue Saint-Honoré, 75001 Paris ou sur le site fr.swisslife-am.com. Sources : Swiss Life Asset Managers, données au 30/04/2020. « 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 : service.clients-securities@swisslife-am.com

Tél. : +33 (0)1 40 15 22 53

En Suisse : info@swisslife-am.com

Swiss Life Asset Managers France

Société de Gestion de portefeuille

GP-07000055 du 13/11/2007

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 671.167 Euros

Siège social : Tour la Marseillaise, 2 bis, boulevard

Euroméditerranée, Quai d'Arenc 13002 Marseille

Bureau principal : 153, rue Saint-Honoré 75001 Paris



SwissLife
Asset Managers