



NEWSLETTER

Dette émergente

Janvier 2021

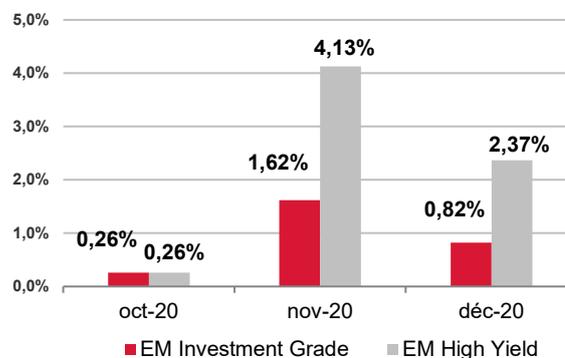
L'approbation des vaccins contre la Covid-19 et l'accord sur le Brexit ont favorisé le retour des investisseurs en fin d'année sur le marché de la dette émergente. Les marchés ont largement ignoré l'aggravation de la situation sanitaire lié au Covid-19 et les nouveaux confinements en Europe, et ont mis l'accent sur le déploiement du vaccin. Les obligations High Yield ont surperformé les obligations Investment Grade, dans un contexte de poursuite de « chasse au rendement ».

Faits marquants du mois

> Performances

Les obligations High Yield ont nettement surperformé les obligations Investment Grade dû au nombre d'investisseurs qui se sont massivement exposés à davantage d'actifs risqués.

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

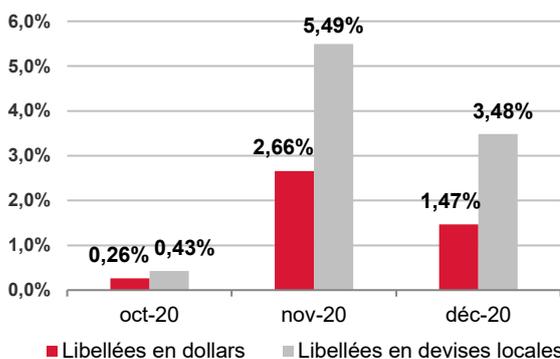


Source : Swiss Life Asset Managers France – 31.12.2020

> Devises

Les obligations libellées en devises locales ont surperformé celles en dollars en décembre sur fond de baisse du cours du billet vert.

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



Source : Swiss Life Asset Managers France – 31.12.2020

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

L'Amérique latine a une fois de plus surperformé les autres marchés émergents. En effet, cette région continue d'offrir les obligations les plus attractives et les investisseurs s'empressent d'en acquérir.

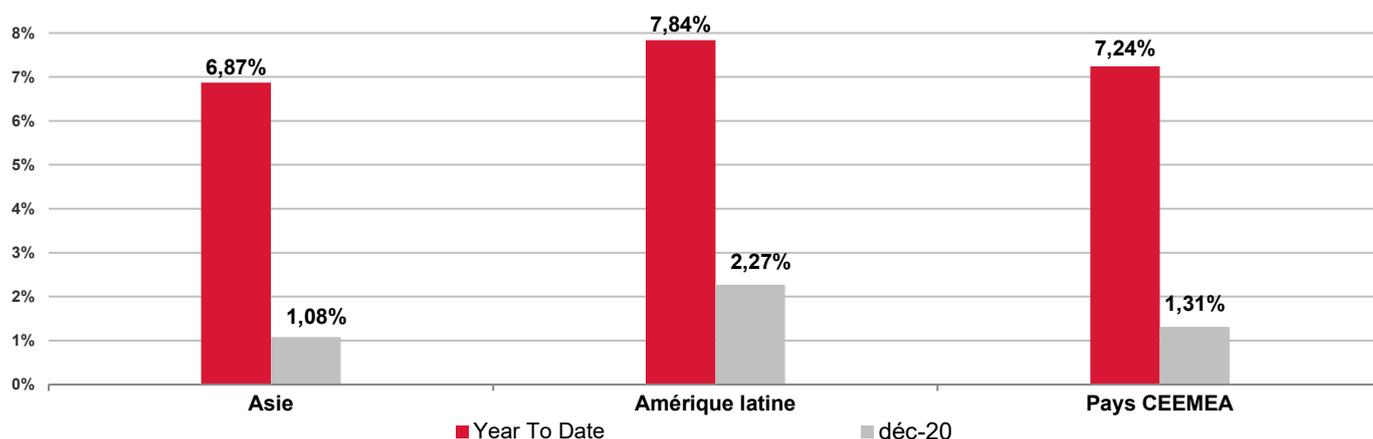
> Asie

L'Asie a sous-performé les autres régions en décembre. Cette région a présenté le profil le plus défensif et la hausse des taux américains a particulièrement pesé sur les rendements.

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 (Europe centrale et orientale, Moyen-Orient et Afrique) a également bien performé grâce à la hausse du prix du pétrole et au bénéfice qu'en tire les titres les plus risqués.

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

52.8

PMI manufacturier
des pays émergents

Malgré la dégradation de la situation sanitaire, l'indice des directeurs d'achat du secteur manufacturier des marchés émergents est resté solide en décembre à 52,8 (novembre : 53,9).

Environnement macroéconomique

CROISSANCE ECONOMIQUE POSITIVE EN CHINE EN 2020

Si certaines économies asiatiques telles que la Corée du Sud, Taïwan, l'Indonésie et la Thaïlande ont poursuivi leur progression, le PMI manufacturier officiel chinois est quant à lui passé de 52,1 à 51,9. Ce chiffre indique une expansion par rapport au mois précédent, mais suggère aussi un ralentissement du rythme de la croissance industrielle chinoise. Néanmoins, la Chine est relativement bien parvenue à maîtriser la pandémie jusqu'à présent et devrait donc être l'une des seules grandes économies à afficher une croissance économique positive en 2020. Cependant, dans de nombreux autres pays émergents, comme le Mexique, le Brésil, l'Afrique du Sud, la Turquie, l'Indonésie, etc. les cas de Covid-19 sont à nouveau en recrudescence et de nouvelles restrictions pourraient être annoncées en matière de mobilité, ce qui pourrait ralentir la reprise conjoncturelle. Par ailleurs, la plupart des pays émergents n'ont pas encore commencé à vacciner leur population. Les contrats de vaccination conclus sont nettement moins importants que ceux des pays développés et ne couvrent souvent qu'une petite fraction de la population. Il faudra donc du temps avant que les pays émergents profitent pleinement du déploiement du vaccin.

HAUSSE CONTINUE DE L'INFLATION EN TURQUIE

En décembre, l'inflation en Turquie a atteint 14,6%, soit un taux supérieur aux estimations du consensus tandis que la faiblesse de la lire turque alimentait la pression sur les prix. Une forte campagne de relance économique au cours de l'année 2020 ainsi que des baisses de taux d'intérêt et une relance du crédit menée par le gouvernement ont exacerbé les vulnérabilités économiques qui ont conduit à un effondrement de la lire. Depuis novembre, le nouveau gouverneur de la banque centrale du pays a relevé les taux d'intérêt de 675 points de base à 17%, contribuant ainsi à stabiliser la lire. Néanmoins, la devise reste près de 20% plus faible par rapport au dollar américain qu'il y a un an. Par conséquent, les taux d'intérêt devront rester à des niveaux élevés pendant une bonne partie de 2021.



NOTRE STRATÉGIE

Rishabh Tiwari,

Gérant de portefeuille senior, Crédit des marchés émergents

« Les fondamentaux solides profitent aux marchés émergents »

Stratégie marchés émergents

- > Ces derniers mois, l'appétence au risque a profité aux obligations émergentes et devrait continuer cette année. La victoire démocrate au second tour des élections au Sénat américain a donné un coup de pouce supplémentaire aux actifs risqués dans l'attente d'un important plan de relance budgétaire aux Etats-Unis.
- > Dans le même temps, les vaccins contre la Covid-19 sont en passe d'être déployés dans le monde entier, ce qui ravive les espoirs de retour à la normale au cours de l'année 2021. Si les niveaux globaux des *spreads* ont renoué avec ceux d'avant la pandémie sur les marchés émergents, certains segments plus risqués du marché offrent toujours des rendements intéressants en termes relatifs.
- > A court terme, les marchés devraient être portés par les facteurs techniques solides. Nous privilégions le segment BBB au sein de l'univers Investment Grade ainsi que les obligations relativement peu corrélées aux taux américains et qui ont une durée plus courte.

Victoire démocrate : quel impact sur les émergents ?

- > La victoire démocrate au second tour des élections au Sénat offre au nouveau président le pouvoir d'apporter des changements importants au système fiscal américain. Cette épée peut être à double tranchant en ce qui concerne les marchés émergents. De facto, si des mesures de relance supplémentaires devraient conduire à une croissance plus élevée et profiter aux marchés financiers, elles risquent également de raidir sensiblement la courbe des rendements.
- > La bonne performance des obligations émergentes ces deux dernières années s'explique principalement par la faiblesse des taux américains. Une inversion de cette tendance pourrait entraîner des sorties de capitaux des marchés plus risqués, notamment les marchés émergents, vers les Etats-Unis. Cela pourrait même se révéler catastrophique pour certains pays et certaines entreprises les moins bien notées qui pourraient éprouver des difficultés à refinancer les titres arrivant à échéance.
- > Cependant, cette hypothèse repose principalement sur le rythme et sur l'ampleur de la hausse des taux : une hausse modérée des taux maintiendrait des niveaux absolus historiquement bas et n'entamerait pas l'attrait global pour les obligations émergentes. Cependant, une hausse brutale et rapide de ces taux aurait de plus graves conséquences.

À PROPOS DE Swiss Life Asset Managers

Swiss Life Asset Managers compte 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 30 juin 2020, Swiss Life Asset Managers gère 240,4 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 77,9 milliards d'euros pour le compte de clients tiers. Swiss Life Asset Managers est également un gestionnaire immobilier leader en Europe¹. Sur les 240,4 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 67,1 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 26,6 milliards d'euros. Au 30 juin 2020, Swiss Life Asset Managers gère ainsi 93,6 milliards d'euros de biens immobiliers.

Swiss Life Asset Managers emploie plus de 2 200 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 LSFIn 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 31/12/2020. « 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'Arcenc 13002 Marseille

Bureau principal : 153, rue Saint-Honoré 75001 Paris



SwissLife
Asset Managers