

NEWSLETTER

Dette émergente

Juin 2021

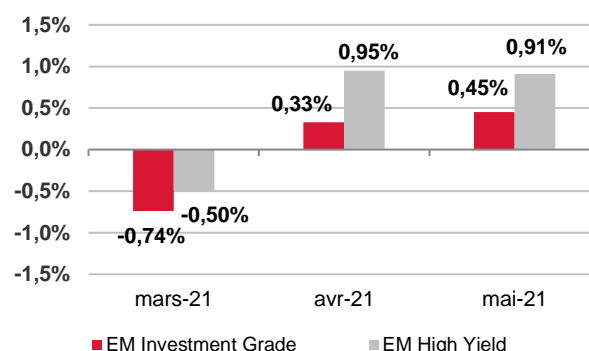
La dette émergente a affiché une performance positive au mois de mai. Les spreads de crédit sont restés stable sur le mois grâce à un contexte macroéconomique toujours favorable. La dette souveraine a bien performé grâce à un double effet de resserrement des spreads sur le mois ainsi que des taux d'intérêt stable. Les crédits souverains High Yield ont eu de meilleurs rendements que ceux Investment Grade. Les crédits émergent d'entreprises ont également eu des rendements positifs. Les spreads sont restés presque inchangés sur le mois et la classe d'actif a bénéficié d'un contexte de stabilité macroéconomique et d'une basse volatilité des taux d'intérêt.

Faits marquants du mois

> Performances

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

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

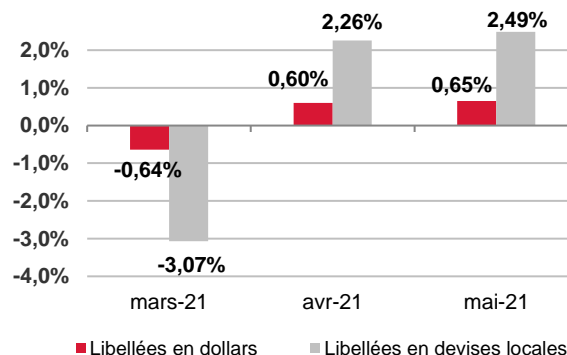


Source : Swiss Life Asset Managers France – 31.05.2021

> Devises

Les obligations en monnaie locale ont largement surperformé les obligations en monnaie forte grâce au rebond des devises émergentes qui s'est poursuivi au mois de mai.

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



Source : Swiss Life Asset Managers France – 31.05.2021

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.

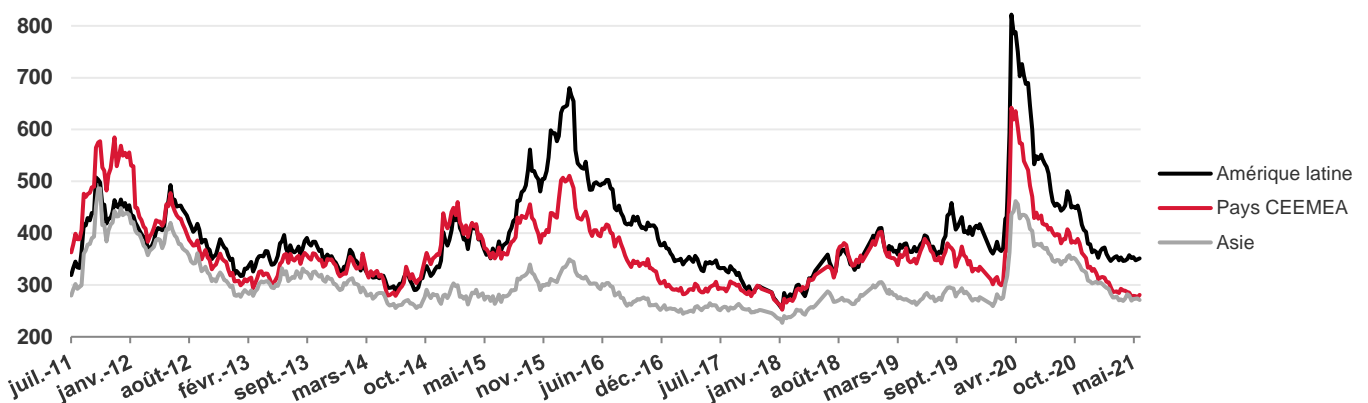
> Amérique latine

L'Amérique latine continue de sous-performer au niveau régional depuis le début de 2021.

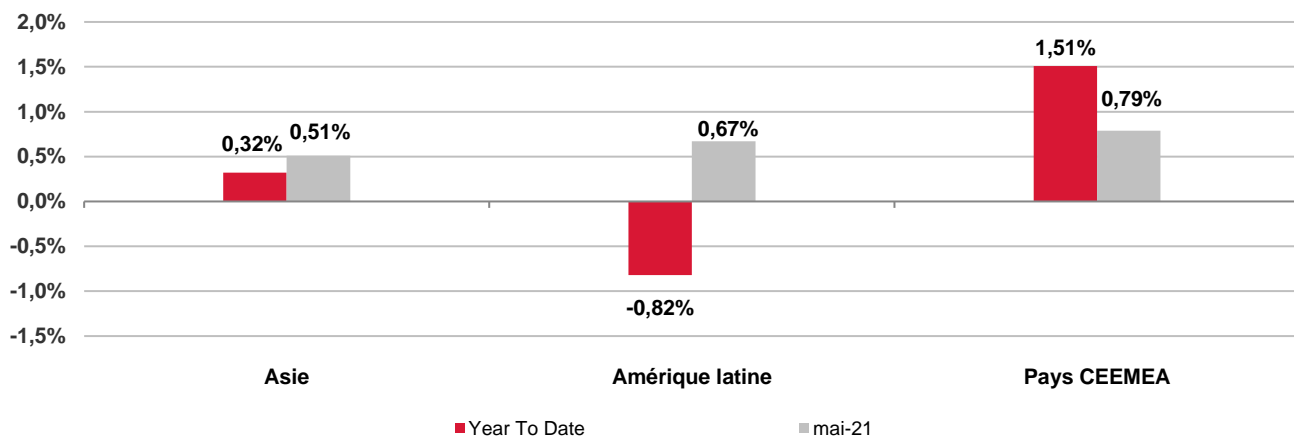
> Asie

L'Asie a moins bien performé que l'Amérique Latine et le CEEMEA au mois de mai, en revanche sa performance depuis le début de 2021 est passée dans le vert.

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 continue d'avoir les meilleurs rendements aussi bien sur le mois que depuis le début de 2021. Il y a globalement eu moins de dispersion dans les performances des différentes régions durant le mois de mai.

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

Marc Brüttsch,
Chef économiste

+40%

L'augmentation du prix des
denrées alimentaires entre
janvier et mai 2021

Selon l'Organisation des Nations Unies pour l'alimentation et l'agriculture (FAO), les prix des denrées alimentaires ont augmenté de 40% entre janvier et mai 2021. Les événements de 2011, avec notamment le printemps arabe déclenché par les prix élevés des denrées alimentaires, vont-ils se répéter ?

Environnement macroéconomique

UN PRIX DES DENRÉES ALIMENTAIRES ÉLEVÉ, FUNESTE AUGURE POUR LES PAYS ÉMERGENTS ?

Au premier semestre 2011, les prix des denrées alimentaires augmentaient de 40% en glissement annuel selon un indice de la FAO. Dans le même temps, des manifestations et soulèvements éclataient dans le monde arabe, avec pour probable déclencheur immédiat l'augmentation du coût de la vie. Au printemps 2021, les prix des biens agricoles et d'autres matières premières ont augmenté dans des proportions similaires à celles d'il y a dix ans. Contrairement aux économies développées, la campagne de vaccination contre le COVID-19 progresse très lentement dans les pays émergents. En comparaison avec les pays industrialisés, la couverture matérielle des salariés des secteurs particulièrement touchés par la pandémie est moins généreuse. Toutefois, la combinaison des trois expériences évoquées ci-dessus présente un potentiel de mécontentement social croissant dans les pays les plus touchés. Au Brésil, les élections de l'année prochaine pourraient se transformer en règlement de comptes avec le président Bolsonaro.

LES MARCHÉS ÉMERGENTS DEVRAIENT ATTÉNUER LES RISQUES D'INFLATION POUR L'ÉCONOMIE MONDIALE.

Dans les pays industrialisés, l'inflation est la préoccupation du marché. Notre analyse du taux global d'inflation sous-jacente montre qu'en mai 2021, la hausse des prix à la consommation hors énergie et denrées alimentaires dans les 16 principaux pays industrialisés était aussi élevée qu'en novembre 2008. En revanche, dans les 22 pays émergents observés, l'inflation sous-jacente a progressé moins rapidement. Contrairement à la situation dans les économies avancées, les denrées alimentaires de nombreux pays émergents ont un poids important dans le panier de l'indice des prix à la consommation. Pour de nombreux consommateurs de ces pays, les prix plus élevés des denrées ont donc l'effet d'un impôt : le revenu disponible pour les dépenses consacrées à d'autres biens et services diminue et la capacité des fournisseurs à augmenter les prix reste limitée. La couverture, moins généreuse, des salariés par les allocations de chômage vient encore affaiblir la demande intérieure des pays émergents cette année. Contrairement à la période post-crise financière, les pays émergents ne jouent plus le rôle de locomotive de la croissance mondiale. Ils devraient donc exercer une influence modératrice sur les risques inflationnistes mondiaux.



NOTRE STRATÉGIE

Rishabh Tiwari,

Gérant de portefeuille senior, Crédit des marchés émergents

« *Bonne résistance des émergents en devise forte.* »

Stratégie marchés émergents

- > Malgré des taux plus élevés depuis le début de l'année, les émergents en devise forte ont très bien résisté.
- > Les spreads de l'obligataire émergent continue d'attirer des investisseurs dans cette classe d'actifs, dans un contexte de rendement global très faible sur les marchés développés.
- > La reprise économique mondiale continue de favoriser l'obligataire émergent et les fondamentaux des entreprises dans ces pays restent solides. Nous nous attendons à ce que la thématique actuelle de reprise mondiale continue d'être le principal facteur de support des rendements sur cette classes d'actifs sur les prochains mois.
- > Le risque majeur est lié à un choc de normalisation très rapide des politiques monétaires et fiscales, ce qui pourrait restreindre les conditions financières, freiner la reprise économique de ces marchés et conduire à des sorties de capitaux dans la classe d'actif.

Les crédits souverains sous pression par les agences de notation

- > Le 19 mai la notation de crédit de la Colombie a été abaissée par S&P au statut de High Yield. D'autres agences pourraient également suivre S&P, ce impliquerait que le statut d'Investment Grade serait officiellement perdu par le pays.
- > Les tensions sociales qui ont frappés la Colombie depuis presque deux mois ont été instigués par les mesures d'austérités qui ont été présentés par le gouvernement pour la période post-Covid. Ce mécontentement social a forcé le gouvernement à retirer sa proposition fiscale et des doutes ont resurgi sur la viabilité de la dette du pays, ce qui a conduit à la décision de S&P.
- > Cet épisode met en exergue les difficultés que rencontreront les pays émergents à implémenter des mesures budgétaires restrictives pour faire face à l'impact qu'a eu la pandémie sur l'endettement public. Les gouvernements sont tiraillés entre les besoins fiscaux pour réduire l'endettement et le mécontentement social croissant qui suit cette crise sanitaire.
- > Alors que la crise a eu un impact sans précédent sur l'endettement public les agences de notations n'ont pas changé leurs critères d'évaluation des crédits souverains. Nous nous attendons à une augmentation des abaissements des notations au lendemain de la crise.

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 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 31/05/2021. « 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