

NEWSLETTER

Dette émergente

Jun 2020

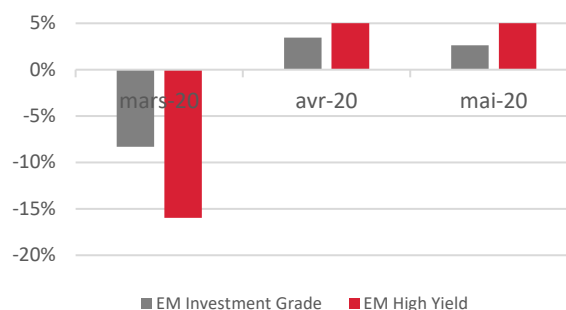
Le crédit des marchés émergents a poursuivi sa reprise, avec un resserrement de plus de 30 points de base des *spreads*. L'Amérique latine a surperformé le marché et l'attrait des investisseurs envers ses rendements élevés s'est accru. Le crédit a continué à progresser, malgré l'augmentation des cas de COVID-19 et la dégradation des relations sino-américaines. Cette hausse s'explique par la reprise d'espoir des investisseurs au vu du déconfinement aux Etats-Unis et en Europe, ainsi que par les mesures de relance budgétaire et monétaire. Les flux de capitaux vers le crédit ont été très instables et changeaient de direction chaque semaine.

Faits marquants du mois

> Performances

Les obligations émergentes à haut rendement ont surperformé celles Investment Grade en mai. Les actifs les plus risqués poursuivent leur rebond consécutif aux ventes massives de mars.

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

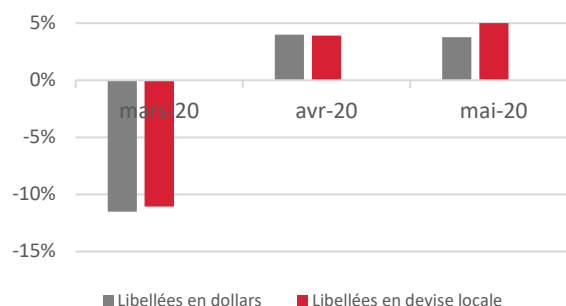


Source : Swiss Life Asset Managers France – 31.05.2020

> Devises

Suite au léger rebond des devises émergentes, les obligations libellées en devises locales ont surperformé les titres libellés en dollars.

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



Source : Swiss Life Asset Managers France – 31.05.2020

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.

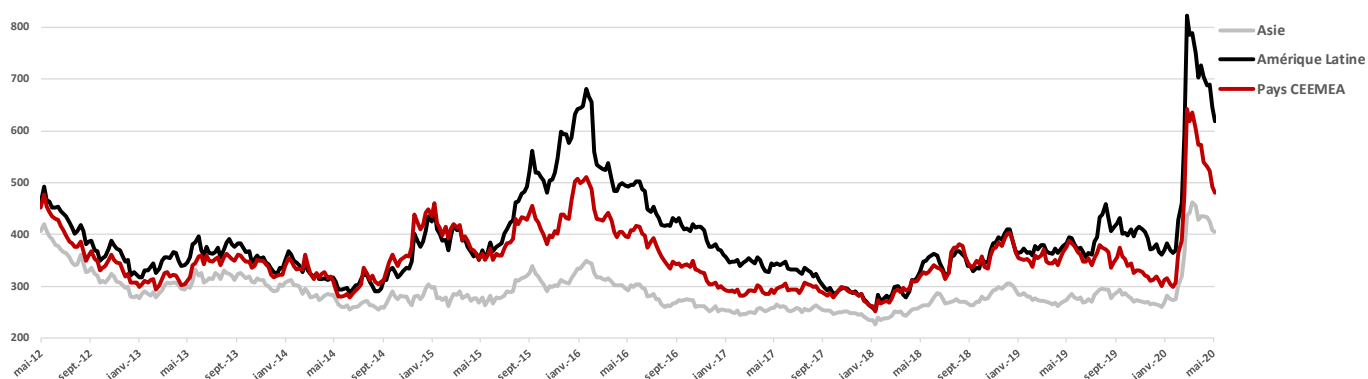
> Amérique latine

L'Amérique latine a été la zone la plus performante du mois de mai grâce à la chasse aux rendements très élevés des investisseurs. En revanche, elle affiche les pires résultats depuis le début de l'année.

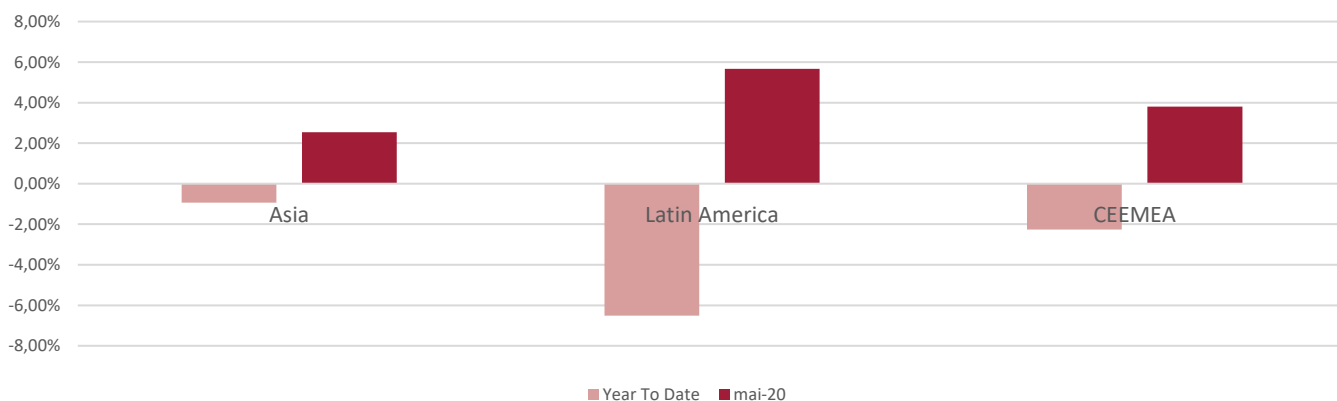
> Asie

Si les obligations asiatiques affichent une sous-performance en mai, elles restent les plus performantes depuis le début de l'année, avec moins de 1% de rendement total négatif.

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 continué sa remontée parallèlement au redressement des cours du pétrole après le point bas d'avril. Cette zone a également bénéficié de l'intérêt marqué des investisseurs pour les titres de bonne qualité.

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

4,5%

Croissance en Turquie au premier trimestre

L'économie turque a progressé de 4,5% en glissement annuel au premier trimestre 2020, ce qui constitue, et de loin, la meilleure performance des marchés émergents.

Environnement macroéconomique

L'ECONOMIE TURQUE

La forte croissance de l'économie turque s'explique principalement par le dynamisme remarquable des deux premiers mois de l'année, au cours desquels la consommation privée a bénéficié de la facilité d'octroi des crédits suite à une baisse radicale des taux d'intérêt. Les dépenses publiques ont également contribué à la croissance. Les perspectives économiques de la Turquie semblent toutefois moins encourageantes : le pays va certainement subir une sévère contraction au deuxième trimestre en raison de l'effondrement du tourisme, de la faiblesse de la demande extérieure pour les exportations turques et des mesures de confinement adoptées sur le territoire national depuis la mi-mars. La fragilité des fondamentaux du pays représente en outre un vrai défi. Les réserves de change de la Turquie ne couvrant pas l'encours de sa dette extérieure, elle a donc cruellement besoin de flux de capitaux étrangers. Si l'économie ne se redresse pas d'ici à l'été, une nouvelle série de fuites de capitaux pourrait plonger le pays dans une situation financière dramatique.

L'INDICE PMI MANUFACTURIER CHINOIS RALENTIT, SIGNE D'UNE REPRISE TIMIDE

Même s'ils sont moins ancrés en territoire récessionniste, les indices des directeurs d'achats (PMI) du secteur manufacturier des pays émergents restent en deçà de la barre des 50 points. Comme la lutte contre la pandémie se révèle plus ardue dans ces régions, les mesures de confinement n'ont pas pu être levées de manière générale en mai et la plupart des assouplissements ne sont attendus que pour le mois de juin. Les indices PMI affichent des tendances régionales claires. Différentes économies asiatiques comme la Malaisie, la Thaïlande ou les Philippines, qui ont relativement bien géré l'épidémie, ont enregistré un sursaut de leurs indices. Par ailleurs, ceux des pays d'Amérique latine comme le Brésil ou le Mexique ne se sont que légèrement améliorés par rapport aux plus bas enregistrés en avril, reflétant la difficulté des gouvernements en Amérique latine à maîtriser la pandémie. Le Brésil a atteint la deuxième place au classement des pays comptant le plus de cas confirmés, tandis que les décès augmentent au Mexique et ont dépassé la barre des 10 000 le 1^{er} juin. En Chine, l'indice PMI reste en territoire expansionniste et la composante des nouvelles commandes s'est timidement redressée, ce qui reflète une amélioration progressive de la demande. Le sous-indice de l'emploi s'est en revanche contracté : le marché du travail subit donc toujours une lourde pression. Pendant ce temps, les tensions avec les Etats-Unis autour du projet de loi chinois de « sécurité nationale » à Hong Kong ne faiblissent pas et représentent un risque réel pour la reprise de l'économie chinoise. A l'heure où les Etats-Unis menacent d'imposer des sanctions aux officiels chinois et de révoquer le statut spécial qu'ils accordent à Hong Kong, la Chine prépare sa riposte. Le pays a ainsi cessé toute importation de produits agricoles américains par ses grandes entreprises d'Etat, ainsi le risque de l'échec de l'accord commercial durement gagné en phase une demeure non négligeable.



NOTRE STRATÉGIE

Rishabh Tiwari,

Gérant de portefeuille senior, Crédit des marchés émergents

« Les marchés financiers intègrent une reprise en V »

Stratégie marchés émergents

- > Les valeurs risquées ont continué à s'apprécier en mai, soutenues par les mesures de soutien sans précédent des banques centrales et des gouvernements des marchés développés, même si la crise sanitaire continuait à faire rage dans les pays émergents et que les relations sino-américaines se dégradaient davantage.
- > Le nette remontée des cours du pétrole a également profité au sentiment des investisseurs. Nous restons toutefois prudents, estimant que le marché n'intègre pas les risques imminents comme il le devrait, et préférons nous concentrer sur un petit nombre de valeurs émergentes. En particulier, nous évitons le crédit noté BBB- sous surveillance négative par les agences de notation, qui court de grands risques d'être rétrogradé à la catégorie Haut rendement.
- > Nous préférons les émetteurs financièrement solides, soutenus par l'état au vu de leur importance stratégique ou de leur nationalisation.

Le coronavirus déferle sur les marchés financiers

- > En mars et avril, l'essentiel de la crise du COVID-19 s'est déroulée dans les pays riches. Fin mai, quatre des dix pays les plus touchés – et huit des dix suivants – étaient des marchés émergents. L'Amérique latine est devenue le nouvel épicode de la crise, et c'est en Inde et en Turquie que l'infection progresse le plus vite. Le pourcentage de cas identifiés reste largement plus faible dans les pays pauvres. Compte tenu du fait que les pays émergents ont une infrastructure sanitaire plus faible et que la population vit dans des espaces surpeuplés où les conditions d'hygiène sont moins bonnes, l'impact humanitaire et économique pour ces pays pourrait être plus conséquent par rapport aux pays développés.
- > Si les marchés financiers ont ignoré ce risque jusqu'ici, pour suivre la hausse des marchés développés, nous sommes plutôt pessimistes. La situation actuelle pourrait dégénérer en une nouvelle crise centrée sur les régions émergentes et nous préférons rester très prudents.

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 31 décembre 2019, Swiss Life Asset Managers gérait 234,4 milliards d'euros d'actifs pour le groupe SwissLife, dont plus de 76,5 milliards d'euros de placements pour des clients tiers. Swiss Life Asset Managers est également un gestionnaire immobilier leader en Europe¹. Sur les 234,4 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 63,5 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 26,3 milliards d'euros.

Au 31 décembre 2019, Swiss Life Asset Managers gérait ainsi 89,8 milliards d'euros de biens immobiliers. Swiss Life Asset Managers emploie plus de 2 100 collaborateurs en Europe.

¹ PropertyEU, Top 100 Investors, octobre 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 31/05/2020. « 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'Arcen 13002 Marseille

Bureau principal : 153, rue Saint-Honoré 75001 Paris



SwissLife
Asset Managers