



NEWSLETTER

Dette émergente

Mai 2020

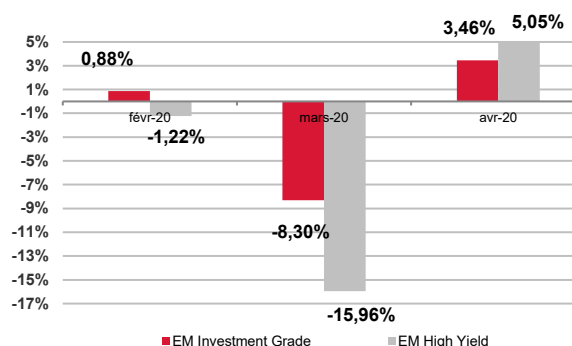
La dette émergente a rattrapé une partie de l'élargissement des spreads survenu en mars lorsque les banques centrales ont annoncé des mesures inédites de soutien à l'économie mondiale. Les spreads des obligations émergentes de la catégorie IG se sont ainsi resserrés de plus de 70 bps. Malgré cette évolution favorable sur un mois, les investisseurs continuent de se détourner des actifs émergents car les perspectives restent incertaines avec des cas de coronavirus toujours en augmentation. Du côté de l'offre, nous avons enregistré un volume d'émissions important afin de profiter du sentiment favorable du marché.

Faits marquants du mois

> Performances

Les obligations High Yield émergentes ont surperformé les obligations Investment Grade émergentes en avril, les crédits les plus risqués ayant rebondi après les ventes massives de mars.

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

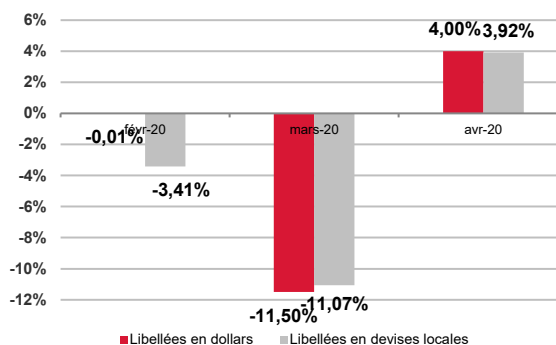


Source : Swiss Life Asset Managers France – 30.04.2020

> Devises

Les obligations en devises fortes et celles en devises locales ont suivi la même tendance, les devises émergentes étant restées globalement stables au mois d'avril.

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



Source : Swiss Life Asset Managers France – 30.04.2020

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.

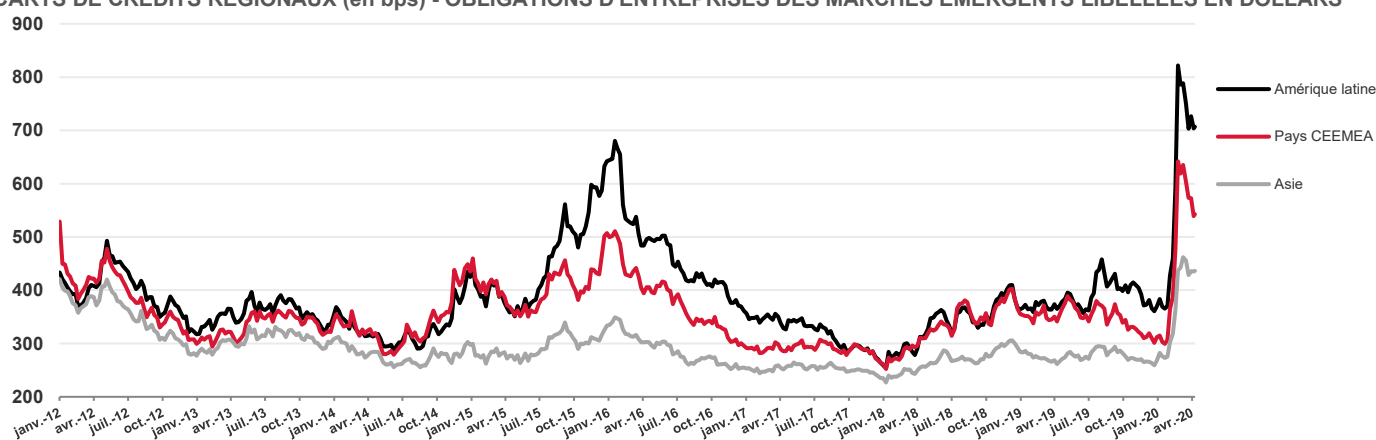
> Amérique latine

L'Amérique latine a rattrapé sa sous-performance de mars, pour terminer le mois avec un rendement positif de plus de 4,5%.

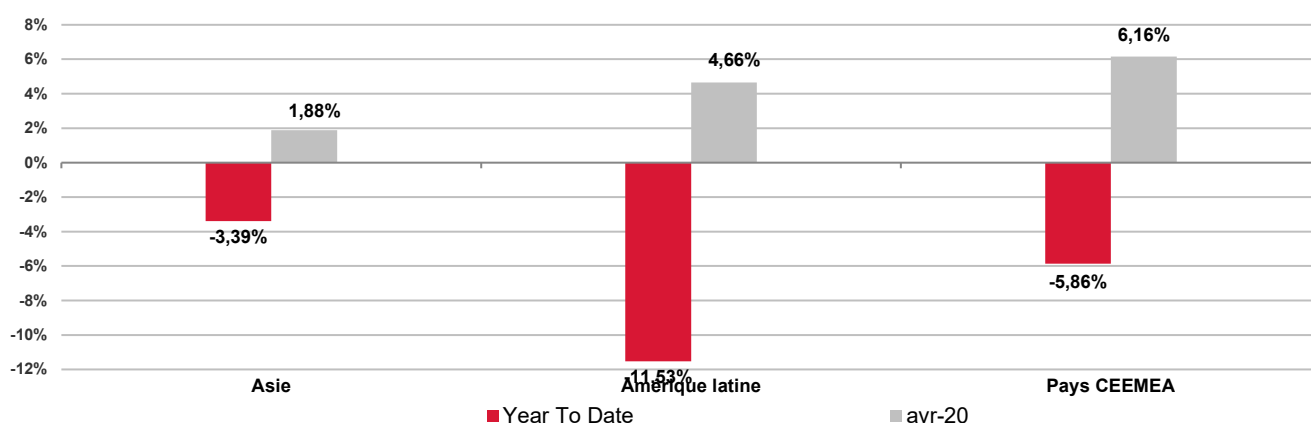
> Asie

Alors qu'elle était la plus performante du mois précédent, l'Asie a moins profité du rebond que les autres régions.

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 surperformé malgré la forte volatilité des marchés pétroliers. C'est le segment High Yield, reparti à la hausse après avoir touché le fond, qui a porté la performance de cette région.

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

1/3

Le réal brésilien
a perdu un tiers
de sa valeur cette
année

Au Brésil, les nouveaux cas de coronavirus se multiplient : barre des 130 000 cas de Covid-19 franchie, avec un bond du nombre de décès à plus de 9000, ce qui en fait le pays d'Amérique latine le plus touché. A la crise sanitaire s'ajoute depuis peu une crise politique, qui a déclenché des ventes massives sur les marchés et une dépréciation du réal, un tiers déjà depuis le début de l'année.

Environnement macroéconomique

CRISE POLITIQUE AU BRÉSIL

Le ministre de la Justice brésilien a démissionné après avoir accusé le président Bolsonaro de s'immiscer dans les affaires judiciaires. La Cour suprême a ensuite autorisé une enquête contre ce dernier pour ingérence dans le travail de la police. Ce départ vient intensifier des tensions politiques déjà accrues après le limogeage du ministre de la Santé, qui avait refusé d'assouplir les mesures de distanciation sociale contre le coronavirus comme le lui demandait Jair Bolsonaro. Le président voit donc sa crédibilité s'éroder : d'une part, à cause de sa gestion de la pandémie et, d'autre part, par son attitude de prétendu défenseur de la lutte anti-corruption. De surcroît, le ton monte avec le ministre de l'Economie, Paulo Guedes, qui constituait le meilleur gage de crédibilité du programme politique de Jair Bolsonaro. Les deux hommes divergent sur le programme de relance de l'économie par le biais d'un vaste plan d'investissement, qui supposerait des dépenses publiques insoutenables. Un départ du ministre de l'Economie du gouvernement, la présidence Bolsonaro risquerait de perdre la confiance des entreprises.

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

L'indice PMI manufacturier chinois d'avril est passé de 52 à 50,8, ce qui indique que la reprise économique ne se fait que progressivement. En particulier, la composante des nouvelles commandes à l'exportation a plongé en contraction, à 33,5, en raison de la grave récession mondiale. Les nouvelles commandes aussi marquent le pas mais restent au-dessus de la barre de 50 qui sépare l'expansion de la contraction, ce qui montre que l'économie intérieure poursuit lentement son redressement à l'heure de la levée des mesures de confinement. A l'avenir, toutefois, le rebond de l'activité intérieure pourrait pâtir de l'effondrement de la demande extérieure, surtout si les conditions du marché du travail se dégradent en raison de la faiblesse des exportations. En conséquence, les espoirs d'une reprise rapide de l'économie chinoise s'amenuisent. Du côté des bonnes nouvelles, l'indice PMI non manufacturier s'est encore un peu amélioré, de 52,3 à 53,2 points, dans un contexte de reprise de l'activité du BTP, le gouvernement ayant décidé une relance de la demande au moyen d'une hausse des dépenses d'infrastructures.



NOTRE STRATÉGIE

Rishabh Tiwari,

Gérant de portefeuille senior, Crédit des marchés émergents

« Ce n'est pas le moment de se reposer sur ses lauriers »

Stratégie marchés émergents

- > Après un mois qui fut l'un des plus éprouvants de son histoire, la dette émergente a connu un certain soulagement en avril avec une stabilisation des marchés financiers et l'engagement massif des banques centrales pour sauver l'économie d'une récession qui aurait sans doute été l'une des pires jamais connues. La FED a commencé à acheter des obligations d'entreprises, ce qui a fortement soutenu indirectement celles des pays émergents, en particulier celles d'Amérique latine. L'effondrement historique des cours du baril de pétrole brut a entraîné une sous-performance des émetteurs du secteur pétrolier et une série de dégradations de notations de crédit.
- > A ce stade, nous restons prudents et conservons notre exposition à des pays et à des secteurs défensifs. Nous restons également prudents à l'égard des nouvelles émissions car la "prime de nouvelle émission" semble extrêmement faible compte tenu de l'incertitude ambiante.

Le pire est-il passé pour les marchés émergents ?

- > Les obligations d'entreprises des pays émergents se sont très bien comportées compte tenu de la crise historique actuelle. En avril, la dette émergente a rattrapé environ un tiers de son repli de mars et les spreads des titres IG sont à peu près à la moitié du niveau observé pendant la crise financière de 2008. Tandis que la bonne résistance en mars s'expliquait notamment par l'amélioration de la situation financière des entreprises et par le concours des investisseurs locaux, la hausse a été largement alimentée par le soutien des banques centrales et les mesures de relance budgétaire annoncées dans les pays développés. Nous pensons que nous ne sommes pas encore tirés d'affaire et que la crise sanitaire dans les pays émergents est loin d'être terminée. Le coronavirus a commencé à s'étendre dans ces régions, avec un décalage sur le reste du monde, et le pic n'a pas encore été atteint dans la plupart des pays. La crise s'aggrave actuellement en particulier dans les grandes économies émergentes telles que l'Inde, le Brésil, la Russie ou la Turquie. Son impact financier sera sans doute pire que pour les pays développés en raison de mesures de confinements plus drastiques, de la faiblesse des systèmes de santé et de taux de chômage élevés. S'y ajoute un risque sérieux d'une deuxième vague d'infections sur les marchés développés avec l'assouplissement du confinement. Nous restons pessimistes à court-moyen terme concernant les actifs des marchés émergents et maintenons une exposition aux entreprises et aux pays dotés de bilans solides.

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 31/01/2020. « 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