

NEWSLETTER

Dette émergente

Novembre 2020

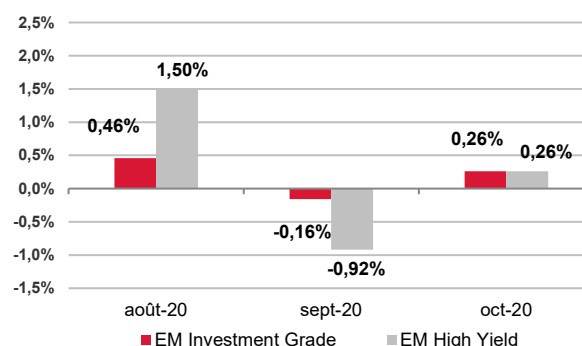
Malgré les préoccupations liées à la recrudescence du Covid-19 dans les pays développés, les marchés émergents se sont redressés en octobre. Les investisseurs sur les marchés émergents, focalisés sur l'élection présidentielle américaine, ont été encouragés par les perspectives d'une victoire du candidat démocrate. La reprise supérieure aux attentes de l'économie chinoise a accru l'optimisme général à l'égard du crédit émergent. Des ventes n'ont été constatées que lors des derniers jours d'octobre. Cette classe d'actifs a enregistré un rendement positif bien qu'affectée par l'envolée des taux US. L'année 2020 pourrait bien marquer un record des émissions d'obligations.

Faits marquants du mois

> Performances

Les obligations Investment Grade et High Yield ont toutes les deux bien performés avec un rendement de 0,26% sur le mois.

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

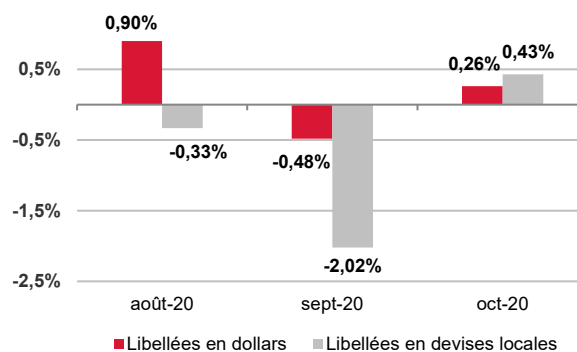


Source : Swiss Life Asset Managers France – 30.10.2020

> Devises

Les obligations libellées en devises locales ont surperformé en octobre en raison de la dépréciation du dollar due aux perspectives d'un grand plan de relance budgétaire en cas de victoire des démocrates aux Etats-Unis.

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



Source : Swiss Life Asset Managers France – 30.10.2020

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.

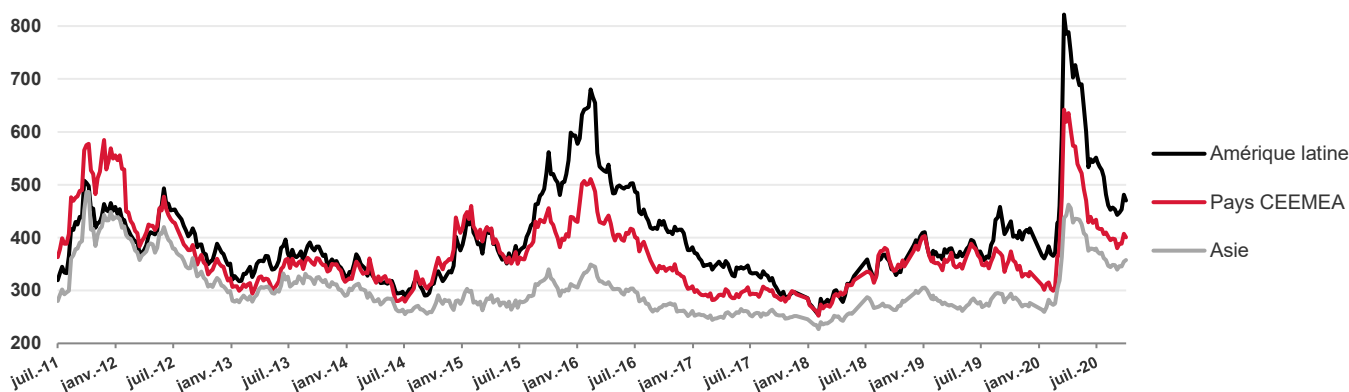
> Amérique latine

L'Amérique latine a rattrapé la sous-performance de ces derniers mois notamment grâce au changement d'état d'esprit des investisseurs. Il n'en reste pas moins que les obligations de la région sous-performent par rapport aux autres marchés émergents depuis le début de l'année.

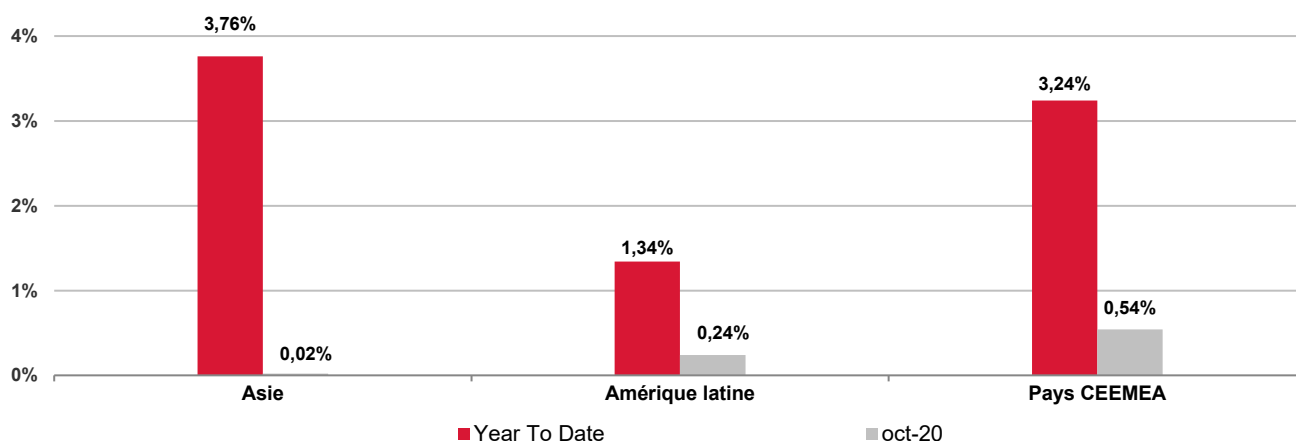
> Asie

L'Asie a sous-performé sous l'effet de l'augmentation des taux américains, qui a neutralisé le resserrement des *spreads* pour aboutir à un rendement total proche de zéro.

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 largement distancé les autres marchés au cours du mois malgré les ventes massives de pétrole et la hausse des taux américains.

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

4.9%

Taux de croissance de la
Chine au 3^{ème} trimestre

La croissance de l'économie chinoise a atteint 4,9% au troisième trimestre en glissement annuel, c'est-à-dire moins que ne le prévoient nos estimations et celles du consensus, mais davantage que les 3,2% du deuxième trimestre.

Environnement macroéconomique

L'ECONOMIE CHINOISE

Malgré cette reprise plus lente que prévu, la dynamique de l'économie chinoise reste intacte notamment avec l'accélération des ventes de détail de septembre (+3,3% par rapport à l'année dernière). Cela traduit une nette amélioration de la demande privée et une reprise de l'économie chinoise s'étendant à tous les secteurs. La Chine a en outre donné un premier aperçu de son nouveau plan quinquennal. Si les détails n'en seront dévoilés qu'au printemps, un de ses messages clés met résolument l'accent sur le progrès technologique. L'exigence d'autosuffisance dans ce domaine est notamment très élevée pour faire face aux menaces de restriction des importations étrangères, en particulier des Etats-Unis. Sous la présidence Biden, l'approche politique des États-Unis vis-à-vis de la Chine s'éloignera probablement des tarifs unilatéraux imprévisibles et des menaces tarifaires inattendues. Toutefois, la position belliciste contre la Chine persistera, et il est donc très difficile d'imaginer un démantèlement des taxes commerciales déjà en place dans un avenir proche. Par conséquent, les tensions entre les États-Unis et la Chine vont probablement durer mais dans un cadre plus rationnel.

LES DONNEES DE MOBILITE INDIQUENT UNE CONTRACTION DE L'ACTIVITE ECONOMIQUE EN EUROPE EMERGENTE

La flambée des nouveaux cas de Covid-19 en Europe de l'est a contraint la région à se reconfiner. La situation semble particulièrement tendue en République tchèque, qui enregistre le plus grand nombre de nouveaux cas quotidiens par habitant en Europe et dont le système de santé est en voie de saturation. Les effets de ce reconfinement sont déjà visibles dans les indices de mobilité de Google, qui mesurent le nombre de visiteurs dans des lieux donnés et le comparent à la situation d'avant la pandémie. Les nombres de déplacements dans des commerces et lieux de loisirs ont chuté de presque 70%, pour rejoindre le niveau enregistré lors du premier confinement. On peut donc s'attendre à ce que le secteur des services subisse une contraction significative au quatrième trimestre 2020. L'indice des directeurs d'achats (PMI) du secteur manufacturier de la République tchèque indiquait néanmoins toujours une expansion en octobre, car contrairement au printemps, les usines continuent de fonctionner.



NOTRE STRATÉGIE

Rishabh Tiwari,

Gérant de portefeuille senior, Crédit des marchés émergents

« *Des vaccins se profilent mais la pandémie repart* »

Stratégie marchés émergents

- > La première quinzaine de novembre n'a pas manqué de nouvelles susceptibles d'impacter les marchés. Une victoire de Joe Biden sans majorité au Sénat et des avancés plus rapides qu'attendues sur le front du vaccin ont incité les investisseurs à accumuler les actifs risqués. Il en résulte un net resserrement des *spreads* des actifs émergents malgré l'envolée des nouveaux cas de Covid-19.
- > Bien qu'un vaccin constitue indéniablement une bonne nouvelle pour les marchés mondiaux, reste à savoir dans quels délais il recevra les autorisations légales et pourra être commercialisé à l'échelle mondiale. Nous restons prudents pour les derniers mois de l'année car les obligations émergentes intègrent déjà la bonne nouvelle.
- > Nous préférons les obligations d'entreprises asiatiques qui est la région qui s'est le mieux remise de la crise et qui devrait bénéficier également de l'amélioration attendue des relations commerciales internationales suite à la victoire de Joe Biden.

Conséquences de l'élection US sur le crédit

- > L'élection présidentielle aux Etats-Unis était le grand événement avidement attendu par les marchés. Même si le raz-de-marée démocrate prévu ne s'est pas produit, les résultats se sont révélés favorables aux marchés émergents dans une certaine mesure. On peut en effet attendre d'une présidence Biden un retour du multilatéralisme ainsi que des politiques commerciales américaines moins axées sur les droits de douane comme outil de négociation, soit des circonstances globalement favorables aux marchés émergents.
- > Dans le même temps, un Sénat à majorité républicaine limiterait la frugalité budgétaire et réduirait ainsi le risque d'une montée en flèche des taux américains. Dans un tel contexte, nous sommes mieux disposés à l'égard du crédit émergent à moyen terme tout en restant prudents dans l'immédiat en raison des restrictions croissantes liées au Covid-19.
- > Nous estimons que des pays tels que le Mexique, la Chine ou d'autres nations de l'Asie du Sud-Est, très dépendantes du commerce international, seront les grands gagnants du changement de politique aux Etats-Unis. Nous pensons que les investisseurs pourraient se montrer plus méfiants à l'égard de pays tels que la Russie, la Turquie ou l'Arabie Saoudite.

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 gérait 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 gérait ainsi 93,6 milliards d'euros de biens immobiliers.

Swiss Life Asset Managers emploie plus de 2 200 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 30/10/2020. « 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