



NEWSLETTER

Dette émergente

Juillet 2020

La dette émergente a de nouveau enregistré une solide performance mensuelle lui permettant de terminer le deuxième trimestre dans le vert. Les obligations IG ont récupéré à ce jour plus des trois quarts de l'écartement des *spreads* de mars. L'abondance de liquidités et la quête continue de rendement ont incité les investisseurs à passer outre les risques liés à la propagation croissante du Covid-19 dans de nombreux marchés émergents, mais aussi aux Etats-Unis.

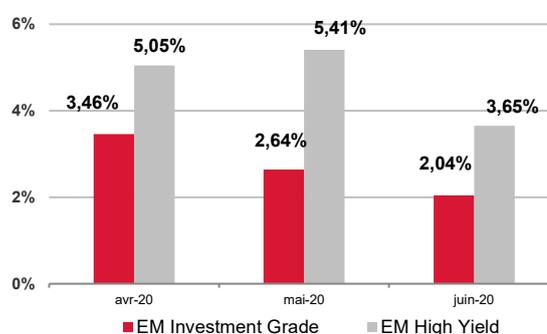
Du côté des émissions, le rythme s'est un peu ralenti avec le début des congés d'été.

Faits marquants du mois

> Performances

Les obligations émergentes High Yield ont surperformé celles Investement Grade en juin, portées par la poursuite du rebond des titres plus risqués.

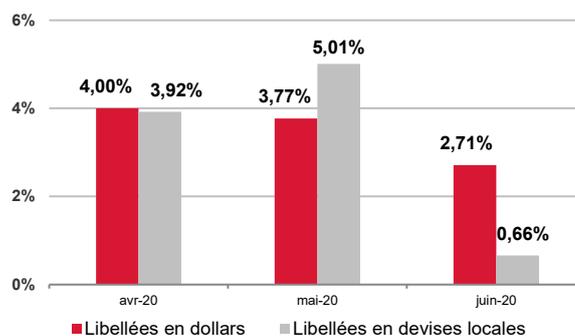
COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS EMERGENTES : INVESTMENT GRADE VS HIGH YIELD


Source : Swiss Life Asset Managers France – 30.06.2020

> Devises

Les obligations en monnaies locales ont sous-performé sous l'effet du repli des cours des devises émergentes après la hausse du mois précédent.

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


Source : Swiss Life Asset Managers France – 30.06.2020

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.

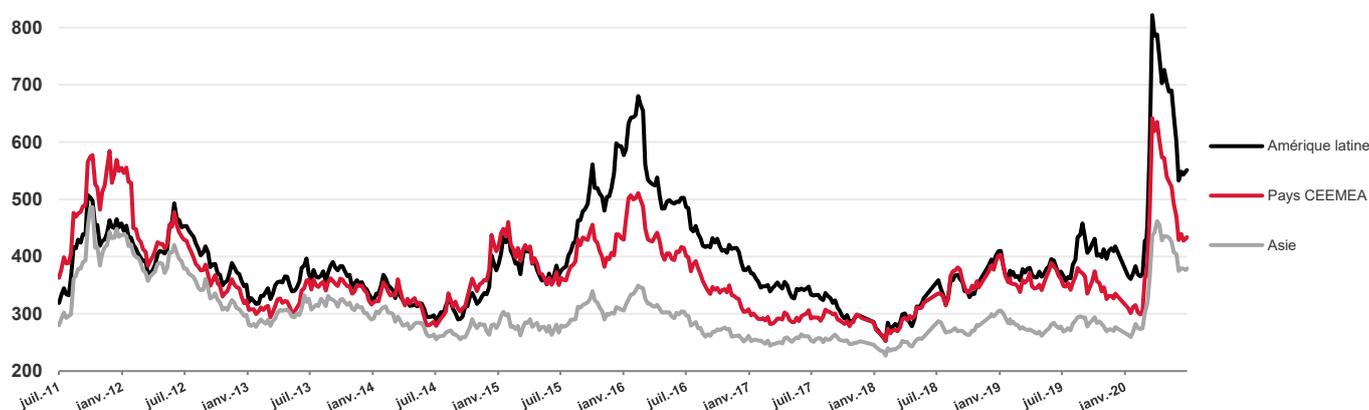
> Amérique latine

L'Amérique latine a de nouveau enregistré les meilleures performances, en raison de leurs rendements plus élevés et très recherchés par les investisseurs, malgré la dégradation de la situation économique de la région.

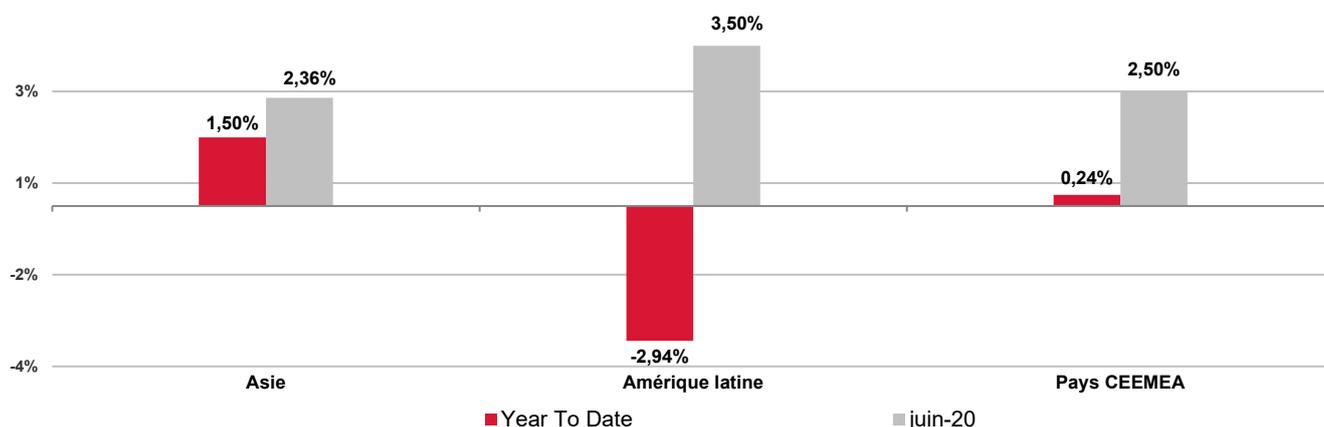
> Asie

L'Asie a sous-performé en juin mais reste la région la plus dynamique depuis le début de l'année avec un rendement total de 1,5%.

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 elle aussi suivi une évolution satisfaisante en raison de la poursuite de la remontée des cours du pétrole et par sa meilleure qualité, particulièrement appréciée des investisseurs.

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

24 *Milliards de dollars*
**Déficit budgétaire du
Brésil en mai**

Le Brésil s'est révélé être l'un des principaux foyers des nouveaux cas de coronavirus et affiche le deuxième taux de contaminations le plus élevé du monde après les Etats-Unis avec 1 402 041 cas à fin juin.

Environnement macroéconomique

L'ECONOMIE BRÉSILIENNE

Dans le contexte de la grave récession que subit aujourd'hui le pays, le gouvernement a pris des mesures supplémentaires en étendant ses aides aux travailleurs informels. Toutefois, le revers de la médaille ne devrait pas tarder à se faire ressentir : les indicateurs budgétaires devraient se dégrader dans des proportions inédites pour le reste de l'année. En mai, le Brésil enregistrait le plus vaste déficit budgétaire mensuel de son histoire, à plus de 130 Mds de réaux (24 Mds de dollars), ce qui porte son déficit primaire sur 12 mois à presque 4% de son PIB. Il s'ensuit que la dette publique, qui avoisine aujourd'hui 80% du PIB, devrait augmenter fortement. Si le déficit décroît après la crise, le fardeau de la dette devrait rester supportable, mais il se peut que le gouvernement cède aux demandes de hausse des dépenses publiques. Une telle situation ferait naître des préoccupations quant à la solvabilité du pays à moyen terme, ce qui entraînerait un relèvement des taux d'intérêt et entraverait la reprise visée par la relance budgétaire.

LES PAYS EMERGENTS LES PLUS TOUCHES PAR LE VIRUS SERONT LES DERNIERS A SE REDRESSER

Bien que les courbes de contaminations restent résolument orientées à la hausse, les pays émergents assouplissent leurs mesures de confinement et rouvrent leurs économies sous la pression politique ou par nécessité économique. Les indices des directeurs d'achats du mois de juin se sont donc redressés par rapport au mois précédent, avec des rebonds particulièrement sensibles au Brésil, en Russie et en Turquie, au-dessus de la barre des 50 points qui sépare l'expansion de la récession. Les indicateurs à haute fréquence dénotent toutefois une reprise lente, très contrastée selon les régions. L'indice des déplacements de Google, qui mesure le nombre de personnes qui se rendent chaque jour dans différents lieux par catégorie, par exemple les achats et les loisirs, montrent que c'est en Amérique du Sud, mais aussi en Inde, que le redémarrage est – de loin – le plus timide, c'est-à-dire dans les régions les plus touchées par la pandémie. On peut en déduire que la crise sera particulièrement douloureuse pour les pays concernés, surtout lorsque l'on sait que le confinement pourrait y être prolongé et que les quelques mesures de relâchement déjà prises ne seront peut-être pas de longue durée.



NOTRE STRATÉGIE

Rishabh Tiwari,

Gérant de portefeuille senior, Crédit des marchés émergents

« Les marchés font le pari d'une reprise en V »

Stratégie marchés émergents

- > Les actifs risqués, au premier rang desquels les actions américaines, ont poursuivi leur rebond impressionnant en juin. Nous pensons toutefois que les marchés se sont emballés et que les valorisations sont devenues excessives.
- > Nous estimons que la reprise économique sera inégale et que, même en l'absence d'une deuxième vague significative ou d'une reconfinement à grande échelle, le niveau de croissance d'avant crise sera long à atteindre.
- > A ce stade, nous préférons donc réduire le risque de crédit et nous tourner vers les émetteurs issus de secteurs et de pays peu exposés au Covid-19 ou dotés de réserves financières suffisamment solides pour traverser une période difficile. Nous sommes également sous-pondérés sur toute la région Amérique latine, a priori la plus touchée par la crise sanitaire.

La présidentielle américaine et les marchés

- > L'élection présidentielle américaine sera certainement l'un des événements les plus importants pour les marchés financiers au second semestre, et son évolution sera scrutée de près par les investisseurs au sein des marchés émergents.
- > La politique budgétaire expansionniste et favorable au marché de l'administration Trump a indéniablement profité aux actifs émergents et une victoire démocrate pourrait supposer l'annulation de certaines mesures en place. Dans le même temps, les marchés émergents accueilleraient favorablement une politique étrangère plus calme et des relations moins tendues entre la Chine et les Etats-Unis sous une présidence démocrate.
- > Nous pensons que la première réaction des marchés serait négative en cas de défaite de Donald Trump. Les derniers sondages montrent que l'avance de Joe Biden s'affirme ; si cette tendance se poursuit, nous devrions commencer à voir son impact sur les marchés financiers vers la fin du troisième trimestre. Ajouté aux retombées économiques de la crise du Covid-19, il s'agit d'un autre risque significatif pour les valorisations euphoriques des marchés.

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 gère 234,4 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, 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 gère 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 30/06/2020. « 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'Arenc 13002 Marseille

Bureau principal : 153, rue Saint-Honoré 75001 Paris



SwissLife
Asset Managers