

Momentum dans les EMD : (re) structuration, (re) notation et climat !

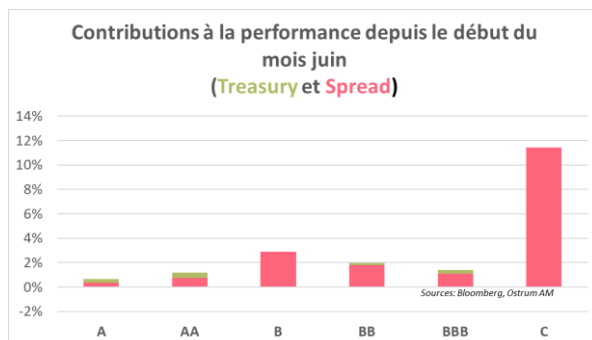


ZOUHOURE BOUSBIH

Stratège pays émergents

La vue de la stratégie

Le mois de juin a été marqué par la surperformance des pays dits à « haut rendement », notamment notés « C », par rapport aux pays « Investment grade », comme le montre le graphique ci-dessous.



Le rallye a été alimenté par trois catalyseurs :

- 1) L'espoir d'un retour aux réformes structurelles pour des pays tels que le Nigéria, l'Argentine, l'Egypte ou la Türkiye.
- 2) Le déblocage au niveau des négociations de restructuration de la

dette dans le nouveau cadre du G20. La Zambie a enfin trouvé un accord pour restructurer 6,3 milliards de dollars de sa dette.

- 3) Une forte poussée de la part des multilatéraux et des créanciers privés d'introduire la nature et le climat dans la dette souveraine émergente. L'Equateur a conclu le 9 mai dernier le plus grand échange dette nature au niveau mondial d'un montant de 1,6 milliard de dollars.

Bien sûr, le principal catalyseur de la dette souveraine externe émergente reste la politique monétaire de la Fed qui est proche de la fin de son cycle. D'autre part, des doutes persistent sur la volonté de certains pays à renouer avec une orthodoxie économique. Néanmoins, les conditions sont désormais réunies afin de retrouver une croissance soutenable et inclusive. Les pays devront redoubler d'efforts pour convaincre les investisseurs de leur engagement, et permettre de soutenir le rallye.

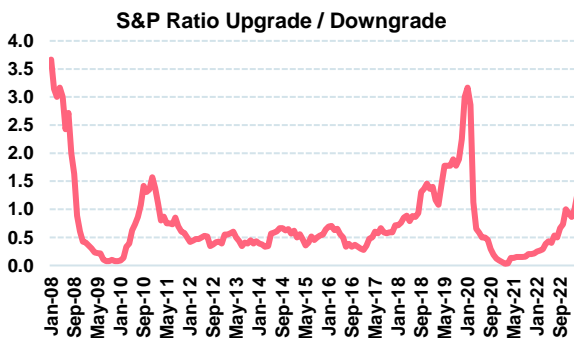


SEBASTIEN THENARD

Gérant de portefeuille senior, dette émergente et FX

La vue d'un gérant

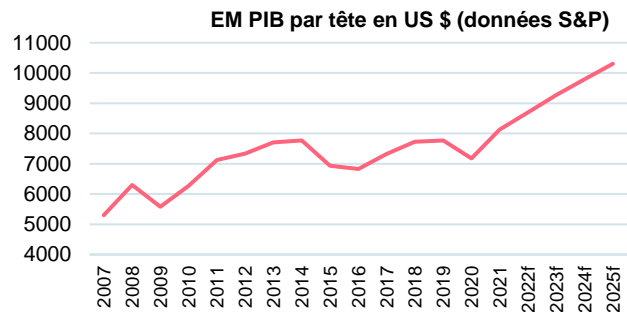
Les fondamentaux économiques des pays ont été mis à rudes épreuves ces 2 dernières décennies. Longtemps impactés par la crise de 2008, les ratings souverains avaient néanmoins entamé depuis 2017 une belle progression ... brutalement interrompue par le COVID 19. Mais après une telle correction, nous avons observé un nouveau rebond des notations dès début 2022.



Source: S&P et Ostrum AM

Nous pensons que cette tendance de fonds devrait se prolonger. La fin du cycle de

hausse des taux de la Fed US serait même un facteur de soutien supplémentaire.



Source: S&P et Ostrum AM

Le PIB par tête des principaux pays émergents de notre univers d'investissement reflète bien cette tendance de fonds. Leur progression moyenne, depuis fin 2021 est de bon augure pour la classe d'actifs. Un développement inclusif et soucieux des défis climatiques est une condition nécessaire pour pérenniser cette tendance.

Mentions légales

Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018. Société anonyme au capital de 50 938 997 € – 525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – www.ostrum.com

Ce document est destiné à des clients professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Ostrum Asset Management

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix, un label ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé (s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

Natixis Investment Managers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

Pour obtenir un résumé des droits des investisseurs dans la langue officielle de votre juridiction, veuillez consulter la section de documentation légale du site web (im.natixis.com/intl/intl-fund-documents)

En France : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social : 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique

En Suisse : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

Natixis Investment managers peut décider de cesser la commercialisation de ce fonds conformément à la législation applicable.

