

Précisions sur les titres de créance à rendement élevé de marchés émergents

Difficile d'affirmer que le marché nord-américain des titres de créance à rendement élevé est sous-évalué. Par contre, les marchés émergents offrent-ils des valorisations intéressantes?

Après une année difficile 0jusqu'à maintenant en matière de rendement du marché mondial des titres de créance, nous observons des occasions intéressantes dans les titres de créance de sociétés des marchés émergents aux niveaux actuels, tout particulièrement dans le segment à rendement élevé du marché qui, à notre avis, présente des valorisations exceptionnellement basses.

Prenons un pas de recul pour se mettre en contexte : la liquidation des titres de créance à rendement élevé des marchés émergents a commencé en septembre 2021, soit quatre mois avant celle des titres de créance à rendement élevé du marché américain, qui a continué sa montée jusqu'en janvier 2022; autrement dit, les titres de créance des marchés émergents ont commencé à être réévalués selon le risque bien avant que les marchés nationaux s'y mettent.

Défilons jusqu'en juillet de cette année : les écarts de crédit des titres à rendement élevé des marchés émergents se sont creusés de plus de 200 points de base pour atteindre un niveau quant au rendement global de de l'indice supérieur à 10 %. Par le passé, il s'est avéré prudent de déployer des capitaux lorsque les rendements étaient aussi élevés.

La compression des écarts au cours des 12 mois suivants s'est établie en moyenne à plus de 400 points de base. Les caractéristiques fondamentales des sociétés des marchés émergents demeurent très solides selon bon nombre de critères d'évaluation. Les émetteurs en ont grandement profité. Le BAIIA total pour l'indice devrait connaître une croissance de plus de 10 % cette année; les marchés les plus favorables à cet égard sont l'Amérique latine, l'Europe, le Moyen-Orient et l'Afrique. Les sociétés ont pu maintenir des bilans solides et des liquidités. Jusqu'à maintenant et par la suite, les défaillances des sociétés des marchés émergents se limitent à quelques segments de petite envergure et pays. Les prévisions des taux de défaillance des sociétés des marchés émergents pour 2022, à l'exception de la Russie, de l'Ukraine et des sociétés immobilières chinoises, indiquent un taux de défaillance relativement faible de 0,5 %.

Enfin, à notre avis, le fait d'appliquer un processus de placement rigoureux et actif pour les titres de créance nous permettra de continuer à repérer les occasions intéressantes qui présentent un bon ratio risque/rendement.

Manuvie, Gestion de placements Manuvie, le M stylisé, et Gestion de placements Manuvie & M stylisé sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et sont utilisées par elle, ainsi que par ses sociétés affiliées sous licence.

10/22 AODA