

Marchés émergents: La peur du serpent

Février 2025

L'année du serpent pourrait être prémonitoire pour déterminer comment les économies de l'Est réagissent à un deuxième mandat de Trump et aux incertitudes qu'il pourrait entraîner, comme l'explique Mel Siew.

Souvent symbole de danger en Occident, les serpents sont considérés en Orient comme sages, stratégiques et capables de naviguer dans des situations complexes. En 2025, le Nouvel An chinois a coïncidé avec une nouvelle administration américaine, la rhétorique préélectorale étant dominée par des menaces de droits de douane et de guerres commerciales. Jusqu'à présent, cependant, la spéculation et la réalité sont des cousins éloignés, car la Chine, qui était dans la ligne de mire de la politique étrangère du premier mandat de Trump, semble être moins une cible que les pays plus proches.

Si les craintes d'une résurgence de la guerre commerciale ne sont pas infondées, les temps ont changé et la Chine également. En attendant, pour les investisseurs en crédit asiatique, à mesure que la domination de la Chine se dilue et que la diversification s'accroît, l'attrait relatif de la sous-classe d'actifs revient.

Pas autant qu'on ne le craignait - pour l'instant

Les États-Unis n'ont pas tardé à mettre en place des droits de douane après l'investiture de Donald Trump, avec des décrets imposant des droits de douane supplémentaires au Canada, au Mexique et à la Chine. Cependant, Trump semble pour l'instant moins préoccupé par la Chine, dont les importations sont soumises à une hausse supplémentaire de 10 % des droits de douane, ce qui est inférieur à la hausse de 25 % prévue pour les importations en provenance des pays limitrophes des États-Unis et ne représente qu'une fraction de l'augmentation de 60 % annoncée pendant la campagne électorale.

Cette tendance pourrait s'accroître, notamment après la publication des résultats des enquêtes commerciales plus tard dans l'année, mais la rhétorique de Trump s'est sans doute adoucie à l'égard de la Chine. Les discussions semblent plus ciblées, suggérant que les droits de douane seront un outil de négociation pour d'autres objectifs ; par exemple, la Colombie a récemment accepté d'accueillir des ressortissants expulsés sous la menace de droits de douane.¹

Réduction du déficit commercial

Le déficit commercial le plus important des États-Unis est celui avec la Chine (graphique 1), mais il s'est considérablement réduit depuis 2017, en termes de dollars américains et en part du déficit commercial total des États-Unis (de 47 % en 2017 à 25 % en 2024).² Dans le même temps, les déficits américains avec le Canada et le Mexique ont augmenté, tout comme ceux avec l'Asie élargie et l'Union européenne (UE).



Mel Siew

Gérant de portefeuille



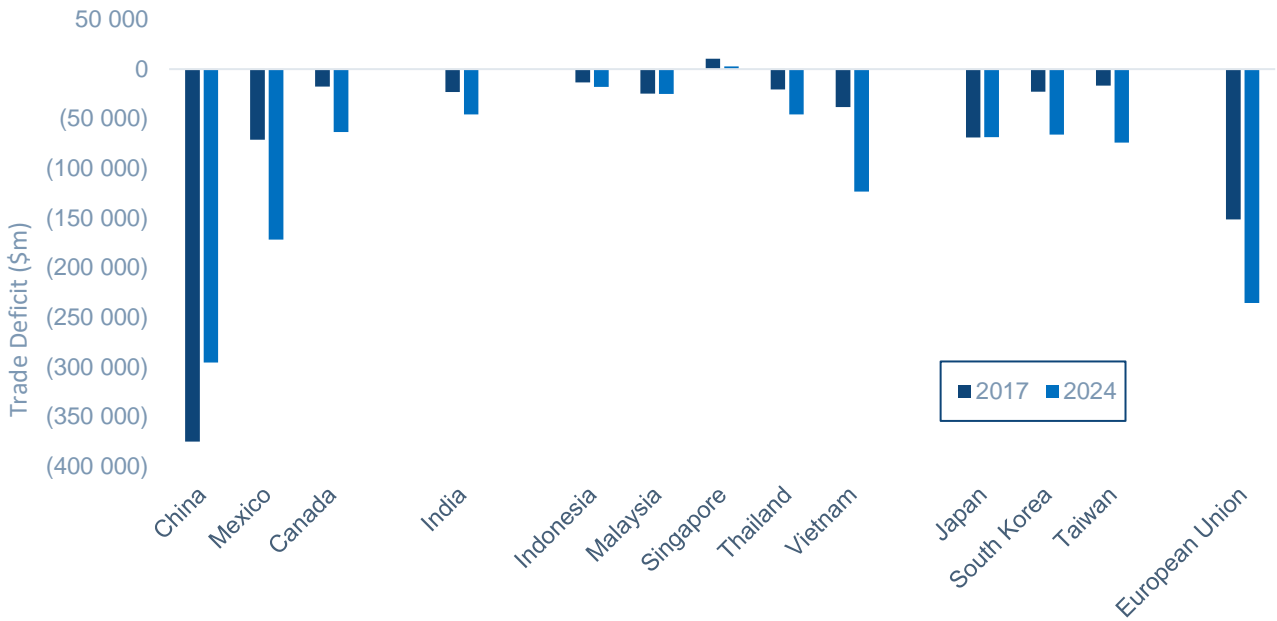
Warren Hyland

Gérant de portefeuille

1. CNN, au 27 janvier 2025 "Colombia backs down on accepting deportees on military planes after Trump's tariffs threats".

2. US Census Bureau, US Bureau of Economic Analysis et analyse interne de Muzinich, décembre 2017 et décembre 2024.

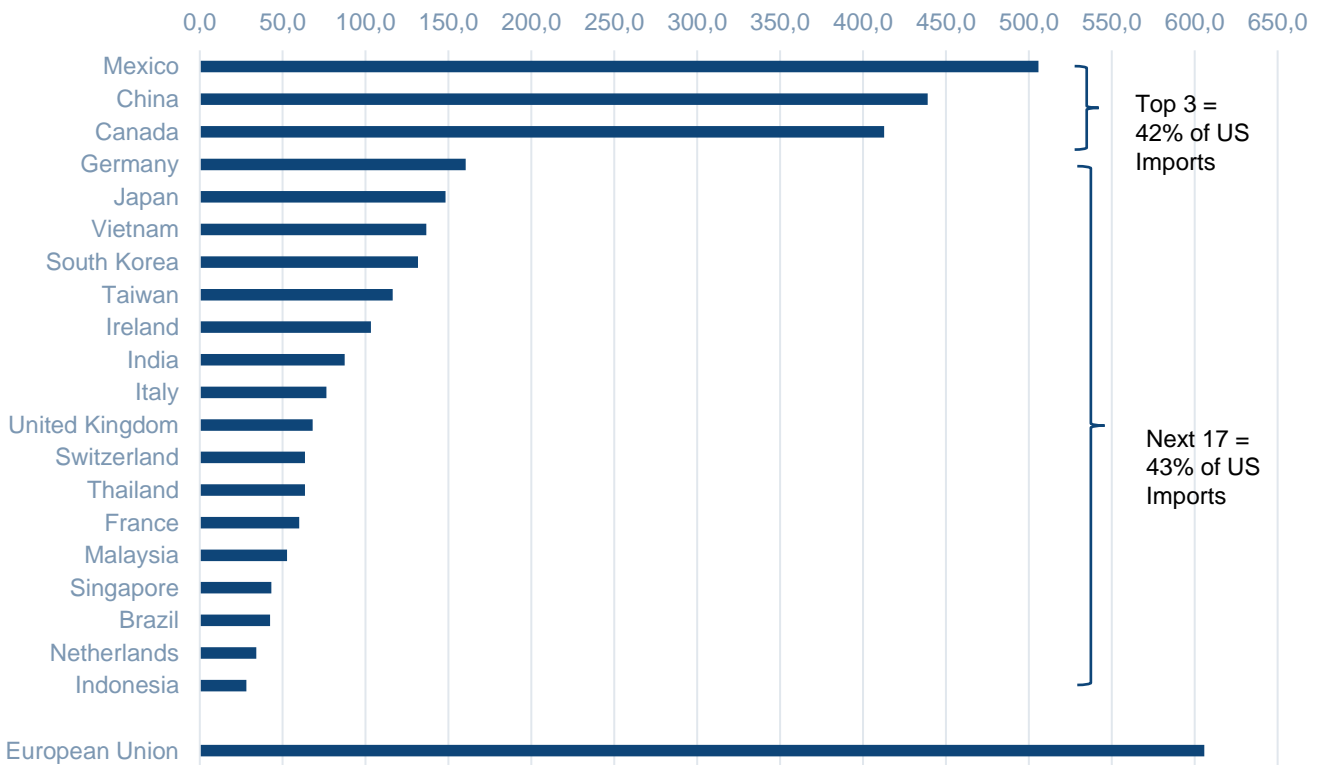
Graphique 1 : Déficits commerciaux des États-Unis avec certains pays



Source : US Census Bureau : US Census Bureau, au 31 décembre 2024. A titre d'illustration uniquement.

Le Mexique, la Chine et le Canada représentent plus de 40 % des importations américaines (graphique 2). Toutefois, on observe une forte baisse au-delà de ces pays, ce qui pourrait expliquer l'absence de ciblage d'autres pays et l'accent mis sur l'Union Européenne, qui représente 18,6 % des importations américaines. ³

Graphique 2 : Importations américaines (milliards de dollars)



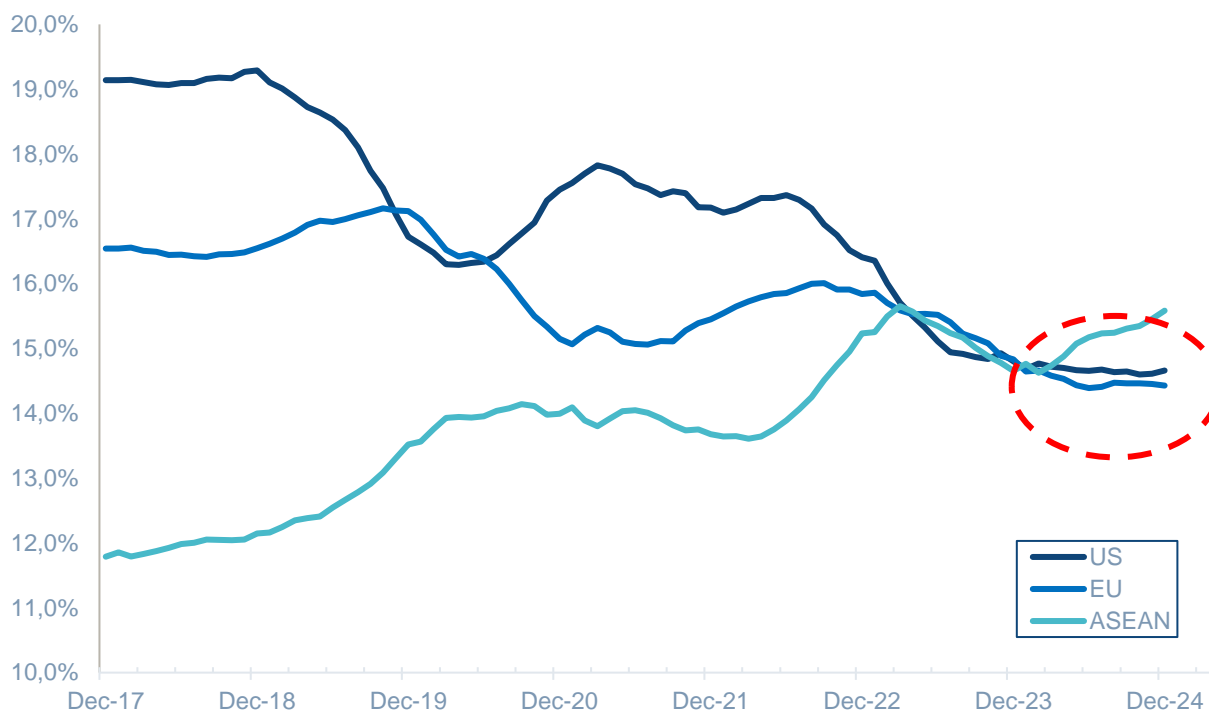
Source : US Census Bureau : US Census Bureau, au 31 décembre 2024. A titre d'illustration uniquement.

3. US Census Bureau, US Bureau of Economic Analysis et analyse interne de Muzinich, décembre 2017 et décembre 2024.

La Chine moins exposée aux droits de douane

Une tendance similaire peut être observée pour les exportations chinoises (graphique 3). L'importance relative des États-Unis a diminué, les exportations chinoises vers les pays de l'Association des nations de l'Asie du Sud-Est (ASEAN) étant plus importantes que celles vers les États-Unis ou l'Union Européenne. Dans le même temps, certains déficits commerciaux des pays de l'ASEAN vis-à-vis des États-Unis se sont creusés. En réimplantant leurs installations en Asie du Sud-Est, les entreprises peuvent localiser leur production pour tirer parti des nouveaux marchés à forte croissance tout en continuant à desservir les États-Unis.

Graphique 3 : Parts des exportations de la Chine



Source : Administration générale des douanes, République populaire de Chine : Administration générale des douanes, République populaire de Chine, au 31 décembre 2024. À titre d'illustration uniquement.

Reprise économique en Chine

Pour la première fois en 14 ans, l'orientation de la politique monétaire de la Chine est devenue "modérément souple",⁴ par rapport à l'orientation "prudente" de 2017-2018.⁵ C'est un signal fort que les autorités se concentrent sur la croissance, ce qui devrait logiquement accroître la capacité du pays à compenser tout impact négatif des droits de douane.⁶

Nous avons également remarqué ce changement de sentiment dans notre Z-Score pour la Chine (graphique 4). Le Z score indique de combien d'écart types une donnée s'écarte de la moyenne d'un ensemble de données ; un score positif signifie que le chiffre est supérieur à la moyenne, un score négatif signifie qu'il est inférieur à la moyenne.

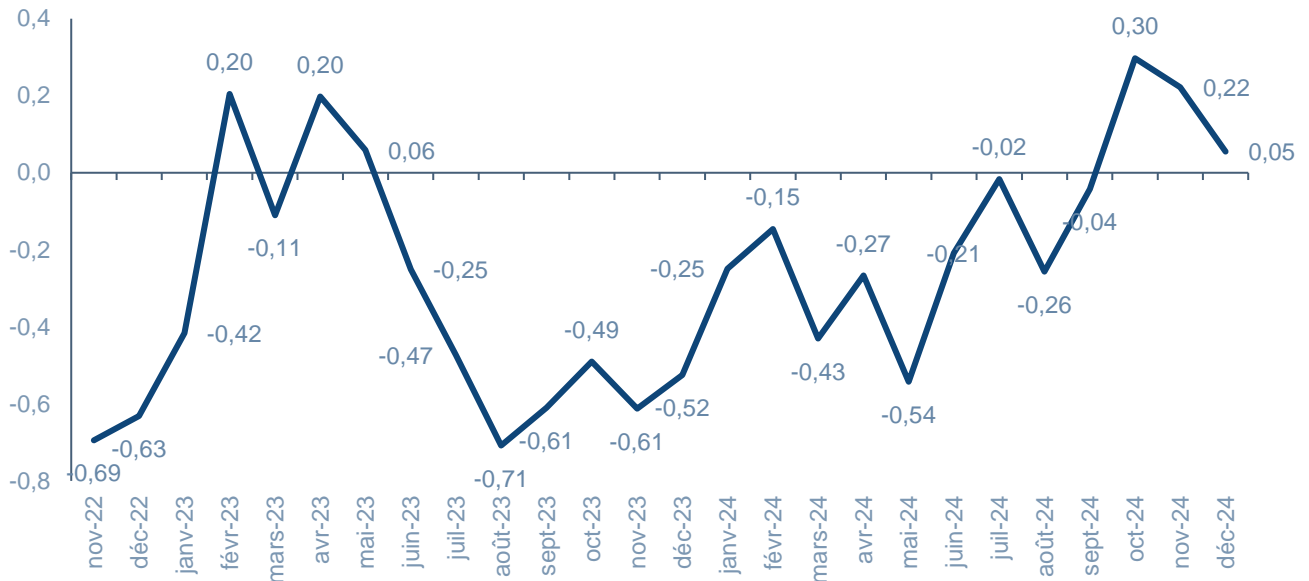
Nous pensons que le pic du Z-Score de septembre met en évidence un sentiment plus positif. Bien que la mesure ait diminué depuis, elle reste positive en raison de l'amélioration des indicateurs du marché de l'immobilier. Il est encore trop tôt pour dire que le marché a touché le fond, mais il y a des signes avant-coureurs.

4. Fitch Ratings, au 16 décembre 2024 "China's shifting policy stance points to further easing" (le changement d'orientation de la politique chinoise laisse présager un nouvel assouplissement).

5. Conseil d'État de la République populaire de Chine, "China reiterates prudent, neutral monetary policy", au 1er octobre 2017.

6. Asia News Networks, au 6 janvier 2025. "La politique monétaire "modérément souple" de la Chine devrait entraîner un changement de politique "

Graphique 4 : Z-Score pondéré (mensuel)



Source : Muzinich au 31 décembre 2024. Les données les plus récentes sont utilisées.

Graphique 5 : Z-Score pondéré (mensuel)

	Property	Credit	Market/ Sentiment	Inflation	Consumption	Total
Oct-22	Yellow	Green	Red	Red	Yellow	Orange
Nov-22	Yellow	Green	Red	Red	Yellow	Orange
Dec-22	Yellow	Green	Red	Red	Yellow	Orange
Jan-23	Yellow	Green	Red	Red	Yellow	Orange
Feb-23	Yellow	Green	Red	Red	Yellow	Orange
Mar-23	Yellow	Green	Red	Red	Yellow	Orange
Apr-23	Yellow	Green	Red	Red	Yellow	Orange
May-23	Yellow	Green	Red	Red	Yellow	Orange
Jun-23	Yellow	Green	Red	Red	Yellow	Orange
Jul-23	Yellow	Red	Red	Red	Yellow	Red
Aug-23	Yellow	Yellow	Red	Red	Yellow	Red
Sep-23	Yellow	Yellow	Red	Red	Yellow	Red
Oct-23	Yellow	Yellow	Red	Red	Yellow	Red
Nov-23	Yellow	Yellow	Red	Red	Yellow	Red
Dec-23	Yellow	Yellow	Red	Red	Yellow	Red
Jan-24	Yellow	Green	Red	Red	Yellow	Orange
Feb-24	Yellow	Green	Red	Red	Yellow	Orange
Mar-24	Yellow	Green	Red	Red	Yellow	Orange
Apr-24	Yellow	Red	Red	Red	Yellow	Red
May-24	Yellow	Red	Red	Red	Yellow	Red
Jun-24	Yellow	Red	Red	Red	Yellow	Red
Jul-24	Yellow	Red	Red	Red	Yellow	Red
Aug-24	Yellow	Yellow	Green	Green	Yellow	Green
Sep-24	Yellow	Yellow	Green	Green	Yellow	Green
Oct-24	Yellow	Yellow	Green	Green	Yellow	Green
Nov-24	Yellow	Yellow	Green	Green	Yellow	Green
Dec-24	Yellow	Yellow	Green	Green	Yellow	Green

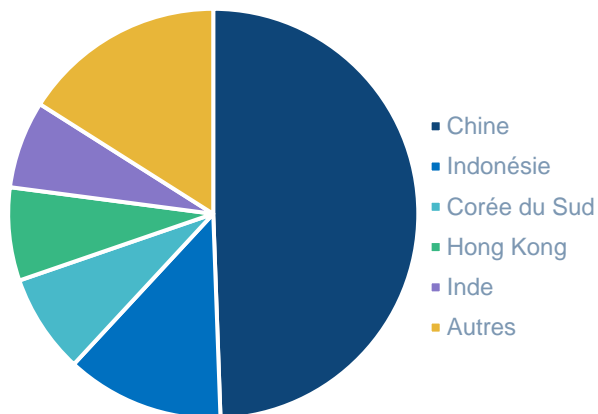
Source : Muzinich au 31 décembre 2024. Les données les plus récentes sont utilisées.

Le crédit asiatique s'est diversifié

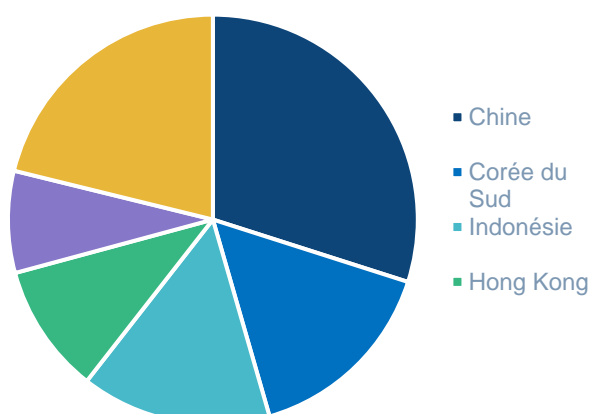
Les autorités chinoises étant désormais disposées à soutenir l'économie, certains signes indiquent que l'intérêt des investisseurs mondiaux pour le crédit asiatique s'accroît. Toutefois, pour les investisseurs qui reviennent, l'univers d'investissement est différent de ce qu'il était il y a quatre ans (graphique 6), la prédominance de la Chine et de l'immobilier chinois ayant notablement diminué. Dans le même temps, la qualité du crédit s'est améliorée (graphique 7) et l'Inde représente désormais la plus grande part de l'indice high yield asiatique.

Graphique 6 : Composition du marché asiatique du crédit

ADOL - au 31 Décembre 2020



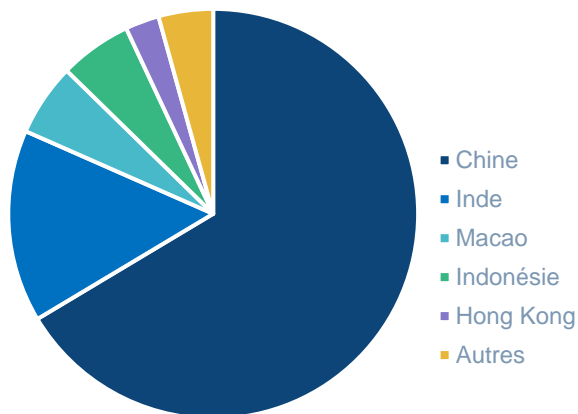
ADOL - au 31 Décembre 2024



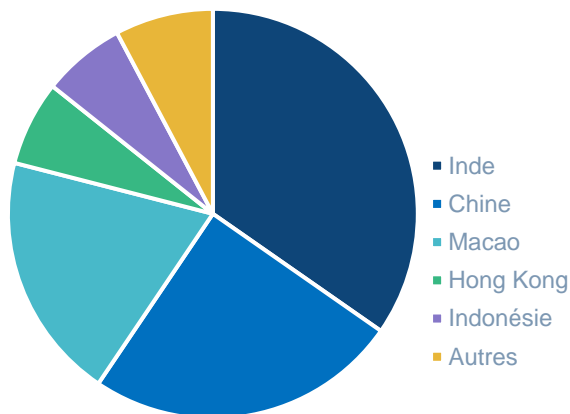
Source : ICE Index Platform, au 31 décembre 2024. ICE BofA Asian Dollar Index (ADOL).

Graphique 7 : Amélioration de la qualité du crédit

ADHY - au 31 Décembre 2020



ADHY - au 31 Décembre 2024



Source : ICE Index Platform, au 31 décembre 2024. Indice ICE BofA Asian Dollar High Yield (ADHY).

L'essor de l'Inde

Ces dernières années, le high yield indien a pris une place de plus en plus importante dans l'univers du crédit asiatique. Déjà le plus grand pays du monde en termes de population depuis 2023, l'Inde devrait devenir la troisième économie mondiale d'ici la fin de la décennie, derrière les États-Unis et la Chine.⁷ Avec un marché important et une population jeune et croissante, le pays était la grande économie à la croissance la plus rapide en 2024 et devrait croître de 6,3 à 6,8 % au cours de l'exercice 2025-2026.⁸

La composition du high yield indien reflète le développement du pays. Le secteur le plus important est celui des services publics, entièrement composé de producteurs d'énergie renouvelable, suivi par l'industrie de base. Viennent ensuite les services financiers, constitués d'institutions financières non bancaires qui desservent des segments de la population incapables d'accéder aux services bancaires traditionnels. Les émetteurs high yield indiens sont principalement axés sur le marché intérieur, et devraient donc être relativement à l'abri de la volatilité des tarifs douaniers et de la guerre commerciale.

Partant déjà d'une base élevée, la qualité de crédit du high yield indien a continué de s'améliorer, avec 76% de l'univers noté BB à la fin 2024, contre 68% à la fin 2020.⁹ Nous voyons un potentiel pour une dynamique de notation positive à moyen terme, après que S&P a placé la note souveraine BBB- de l'Inde sous perspective positive en mai 2024, avec la perspective d'un relèvement de la note au cours des 24 mois suivants si les déficits budgétaires de l'Inde continuent de diminuer.

Cette fois, c'est différent

Le retour du président Trump semble être la seule similitude que 2025 présente avec 2017. La Chine n'est plus la première source d'importations américaines, tandis que l'accent mis par le pays sur une politique monétaire plus accommodante et d'autres mesures favorables à la croissance pourraient compenser l'impact de la hausse des droits de douane.

En outre, le marché asiatique du crédit est devenu plus diversifié et de meilleure qualité. L'Inde a dépassé la Chine en tant que plus grande pondération du high yield asiatique et s'apprête à connaître une période de croissance soutenue qui, si elle est gérée de manière appropriée, devrait se traduire par un relèvement des notations souveraines. Lorsque les canaux de financement en dollars américains ont été mis à mal par la hausse des taux, les entreprises se sont tournées vers les marchés en monnaie locale, ce qui a entraîné une baisse des taux de défauts, à l'exception de l'immobilier chinois.

Pour l'instant, la seule constante est Trump et sa propension à l'incertitude. En cette année du serpent, la capacité à naviguer dans des situations complexes, avec sagesse et aptitude à la planification stratégique, pourrait s'avérer avantageuse pour les investisseurs chinois et asiatiques en quête de crédit face à Trump 2.0.

Retour sur les marchés émergents en janvier

Marchés obligataires

- Le marché obligataire mondial a très bien démarré l'année 2025, affichant des performances totales positives sur l'ensemble des marchés. Le high yield (HY) a surpassé l'investment grade (IG), grâce à des gains dans les catégories de notation les plus spéculatives. Les marchés mondiaux du crédit aux entreprises ont surpassé la dette publique des marchés développés, les obligations souveraines européennes étant restées à la traîne.
- La dette souveraine des pays émergents a connu un bon mois, alimenté par la forte hausse des obligations équatoriennes. La confiance des investisseurs s'est accrue grâce aux prévisions d'un second mandat du président Daniel Noboa, ainsi qu'à l'amélioration du sentiment à l'égard de l'Ukraine suite à l'entrée en fonction de la nouvelle administration américaine.

7. S&P Global, India Forward, Emerging Perspectives, 19 septembre 2024

8. Étude économique. Les prévisions pour l'exercice 26 correspondent à l'exercice financier se terminant le 31 mars 2026.

9. Plateforme de données ICE, au 31 décembre 2020 et 2024, indice ICE BofA High Yield Emerging Markets Corporate Plus India Issuers (EINH).

Marchés émergents du crédit

- Le secteur HY des matières premières en Amérique latine s'est distingué, bénéficiant de la hausse des prix des matières premières et de l'amélioration de l'accès aux marchés de financement. Dans le secteur IG, l'Asie a ouvert la voie, grâce à un fort rebond du conglomérat indien Adani, tandis que l'Europe de l'Est a sous-performé en raison des rendements des obligations d'État européennes.
- Au niveau sectoriel, les performances ont été relativement uniformes. Les biens d'équipement ont surperformé à la marge, tandis que les transports sont restés à la traîne.
- Les entreprises des pays émergents ont entamé la saison des résultats du quatrième trimestre 2024 sur une note positive, bien que nous mettions en garde contre l'extrapolation à partir d'un petit échantillon. Les entreprises qui ont publié leurs résultats jusqu'à présent ont enregistré une croissance de +5% de leur chiffre d'affaires et de +16% de leur EBITDA, avec des performances encore plus fortes si l'on exclut les crédits liés aux matières premières, soit +12% et +23%, respectivement.¹⁰
- L'offre mensuelle totale a atteint 58,5 milliards de dollars US, soit un peu plus que les 56 milliards de dollars US de janvier pour 2024 et près de la moyenne sur cinq ans de 60 milliards de dollars US. Les obligations quasi-souveraines ont représenté 50 % des nouvelles émissions, principalement en provenance d'Asie. Les émissions HY ont augmenté par rapport à janvier dernier, totalisant 11,2 milliards de dollars US (contre 9,3 milliards de dollars US en 2024), ce qui indique que le marché reste ouvert au refinancement du crédit spéculatif. En IG, l'Amérique latine et le Moyen-Orient ont également vu leurs émissions augmenter par rapport à janvier dernier. Le secteur financier a dominé l'offre, les échéances de 3 à 5 ans étant la durée préférée, représentant 40 % du total des nouvelles émissions.¹⁰

Risque : Les références à des sociétés spécifiques sont faites uniquement à titre d'illustration et ne reflètent pas les avoirs d'un portefeuille ou d'un compte spécifique, passé ou présent.

Actualités des ratings

- S&P a abaissé la perspective de la note de crédit de la Roumanie à négative, citant des risques pour les finances publiques et des défis dans la mise en œuvre de l'assainissement budgétaire.¹¹

Politique monétaire

- La Banque nationale de Pologne a maintenu son taux de référence à 5,75 %. Nous pensons que cela s'aligne bien avec les données d'inflation et le scénario de base d'un léger assouplissement en 2025.¹²
- La banque centrale d'Afrique du Sud a abaissé son taux d'intérêt de référence de 25 points de base à 7,5 %, tout en avertissant que les risques d'inflation ont augmenté, citant l'incertitude de l'environnement extérieur.¹³
- L'indice des prix à la consommation (CPI) de l'Argentine a augmenté de 2,7 % d'un mois sur l'autre en décembre, ralentissant à 117,8 % d'une année sur l'autre.¹⁴ Le pays a enregistré un excédent commercial record de 18,9 milliards de dollars en 2024,¹⁵ tandis que la Banco de la Nación a abaissé son taux d'intérêt de 32% à 29%.¹⁶
- La Banque d'Indonésie a abaissé son taux directeur à 5,75 %, en deçà de toutes les estimations d'une enquête de Bloomberg ; 0 économiste sur 38 avait prédit cette décision.¹⁷

10. Morgan Global Credit Research, EM Corporate Weekly Monitor - Everything and nothing, au 31st janvier 2025.

11. S&P Global, au 24 janvier 2025. Roumanie "BBB-/A-3" Ratings affirmed ; outlook revised to negative from stable on higher fiscal and external risk (Notations confirmées pour la Roumanie "BBB-/A-3" ; perspectives révisées de stables à négatives en raison de risques fiscaux et externes plus élevés).

12. Nouvelles de l'euro, au 16 novembre 2024. "La Pologne maintient son taux d'intérêt de référence alors que l'inflation se maintient au-dessus de l'objectif".

13. Reuters, au 30 janvier 2025 "South Africa trims key rate and models impact of global trade war".

14. America economica, au 14 janvier 2025 "Argentine : l'inflation en décembre a augmenté à 2,7% et 2024 a clôturé à 117,8%"

15. Reuters, au 20 janvier 2025. "Argentina marks record trade surplus at nearly US\$19bn in Milei's first year as president".

16. Reuters, au 30 janvier 2025. "La banque centrale d'Argentine réduit son taux d'intérêt de 32% à 29%".

Nouvelles économiques sur quelques pays spécifiques

- Les données du Bureau du recensement américain ont montré que le Mexique a fourni 43 % des importations américaines de pièces automobiles au cours des neuf premiers mois de 2024, consolidant ainsi sa position de premier fournisseur des États-Unis.¹⁸ Le pays semblait être dans la ligne de mire des tarifs douaniers après que le président Trump a signé un décret annonçant des droits de douane de 25 %, bien que cette mesure ait été suspendue pendant un mois au cours de la première semaine de février.¹⁹
- La Colombie et les États-Unis ont connu d'importantes tensions diplomatiques après que les États-Unis ont menacé d'imposer des droits de douane de 25 % sur les produits colombiens et ont suspendu le traitement des visas en raison d'un désaccord sur l'acceptation du retour des expulsés. Toutefois, les droits de douane ont été rapidement supprimés après la marche arrière du président colombien.²⁰
- En Turquie, l'augmentation de 30 % du salaire minimum s'est située dans la fourchette basse des attentes et a été plus favorable que ce que craignaient de nombreux investisseurs. Bien que la décision relative au salaire minimum soit conforme à l'objectif de CPI de 25 % fixé par le gouvernement pour 2025, elle est nettement inférieure à l'inflation de référence (44,4 %) et implique un resserrement des salaires réels et un engagement en faveur de la macro-orthodoxie.²¹
- La croissance du PIB de la Chine au 4^{ème} trimestre 2024 est en hausse de 5,4 % en glissement annuel, contre des estimations de 5 %. La croissance du PIB pour l'ensemble de l'année 2024 a été de 5 % en termes nominaux et de 4,2 % en termes réels.²²
- Le ministère américain de la défense a ajouté Tencent et le fabricant de batteries CATL à la liste des entreprises qui, selon lui, collaborent avec l'armée chinoise. La liste inclut également le fabricant de puces Changxin Memory Technologies, Quectel Wireless, le fabricant de drones Autel Robotics et la plus grande compagnie maritime chinoise COSCO Shipping Holdings. Cette désignation n'entraîne pas d'interdiction immédiate.²³

Risque : Les références à des sociétés spécifiques sont faites uniquement à titre d'illustration et ne reflètent pas les avoirs d'un portefeuille ou d'un compte spécifique, passé ou présent.

Ce matériel ne doit pas être considéré comme une prévision, une recherche ou un conseil en investissement, et ne constitue pas une recommandation, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou d'adoption d'une stratégie d'investissement. Les opinions exprimées par Muzinich & Co. datent de février 2025 et peuvent être modifiées sans préavis.

17. Bloomberg, au 15 janvier 2025 "Indonesia cuts key rate to 5.75% : Historique de la décision"

18. US Census Bureau, en date du 28 janvier 2025.

19. La Maison Blanche, au 1er février 2025 et BBC News, "US and Mexico reach deal to put tariffs on hold - for now", au 3 février 2025.

20. CNN, au 27 janvier 2025 "Colombia backs down on accepting deportees on military planes after Trump's tariffs threats".

21. JP Morgan, au 29 janvier 2025. "Upgrade Türkiye to OW : year-end catalysts were good enough"

22. Bureau national des statistiques,

23. Voice of America, au 6 janvier 2025 "US adds Tencent, CATL to list of Chinese firms allegedly aiding Beijing's military".

Données du marché

Crédit

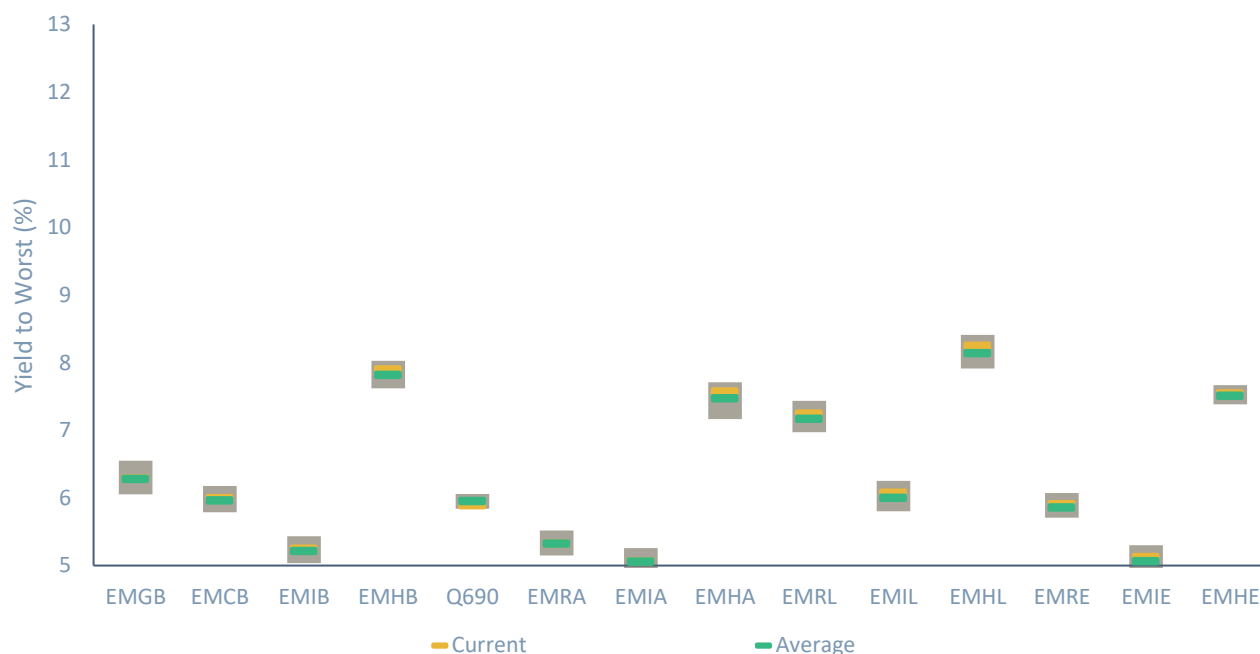
	YTW	STW	ΔYTW	ΔSTW	January Total Return
Emerging Market Sovereigns (EMGB)	6.28	214	-0.12	-10	1.07%
EM Corporates (EMCB)	6.00	173	-0.07	-5	0.72%
EM Investment Grade Corporate (EMIB)	5.25	98	-0.04	-2	0.57%
EM High Yield Corporate (EMHB)	7.90	365	-0.11	-8	1.09%
EM Corporates – Short Duration (Q690)	5.89	163	-0.16	-13	0.77%
Asia Corporates (EMRA)	5.32	102	-0.09	-6	0.68%
Asia Corporates Investment Grade (EMIA)	5.06	75	-0.08	-5	0.65%
Asia Corporates High Yield (EMHA)	7.57	329	-0.14	-11	0.89%
LatAm Corporates (EMRL)	7.24	280	-0.11	-8	0.94%
LatAm Corporates Investment Grade (EMIL)	6.07	156	-0.04	0	0.60%
LatAm Corporates High Yield (EMHL)	8.25	387	-0.13	-10	1.22%
EMEA Corporates (EMRE)	5.91	186	-0.01	0	0.60%
EMEA Corporates Investment Grade (EMIE)	5.12	108	0.01	2	0.39%
EMEA Corporates High Yield (EMHE)	7.54	350	-0.05	-4	1.00%

	1y	2y	3y	4y	5y
Emerging Market Sovereigns (EMGB)	8.25%	7.29%	0.18%	-0.82%	-0.05%
EM Corporates (EMCB)	7.14%	6.08%	0.52%	-0.42%	0.69%
EM Investment Grade Corporate (EMIB)	5.10%	4.84%	-0.38%	-0.76%	0.17%
EM High Yield Corporate (EMHB)	12.51%	9.36%	2.94%	0.61%	1.90%
EM Corporates – Short Duration (Q690)	7.36%	6.47%	0.55%	0.10%	0.90%
Asia Corporates (EMRA)	5.92%	5.12%	0.89%	-0.75%	0.48%
Asia Corporates Investment Grade (EMIA)	5.10%	5.16%	1.08%	0.39%	1.34%
Asia Corporates High Yield (EMHA)	12.90%	4.96%	-0.02%	-6.35%	-3.73%
LatAm Corporates (EMRL)	8.98%	7.27%	2.68%	1.89%	2.38%
LatAm Corporates Investment Grade (EMIL)	4.77%	4.08%	-0.12%	-0.86%	-0.30%
LatAm Corporates High Yield (EMHL)	12.61%	9.99%	5.04%	4.18%	4.39%
EMEA Corporates (EMRE)	7.53%	6.74%	-2.66%	-2.16%	-0.60%
EMEA Corporates Investment Grade (EMIE)	5.36%	4.34%	-5.13%	-4.28%	-2.48%
EMEA Corporates High Yield (EMHE)	11.98%	11.59%	2.06%	1.78%	2.81%

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats actuels ou futurs.

Source : plate-forme de données de l'ICE : Plate-forme de données ICE. au 31st janvier 2025. EMGB - Indice ICE BofA Emerging Markets External Sovereign Index EMCB - Indice ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus, EMIB - Indice ICE BofA High Grade Emerging Markets Corporate Plus, EMHB - Indice ICE BofA High Yield Emerging Markets Corporate Plus, Q690 - Indice ICE BofA Custom Emerging Markets Short Duration, EMRA - Indice ICE BofA Asia Emerging Markets Corporate Plus, EMIA - Indice ICE BofA High Grade Asia Emerging Markets Corporate Plus, EMHA - Indice ICE BofA High Yield Asia Emerging Markets Corporate Plus, EMRL - Indice ICE BofA Latin America Emerging Markets Corporate Plus, EMIL - Indice ICE BofA High Grade Latin America Emerging Markets Corporate, EMHL - Indice ICE BofA High Yield Latin America Emerging Markets Corporate Plus, EMRE - Indice ICE BofA EMEA Emerging Markets Corporate Plus, EMIE - Indice ICE BofA High Grade EMEA Emerging Markets Corporate Plus, EMHE - Indice ICE BofA High Yield EMEA Emerging Markets Corporate Plus. La performance de l'indice n'est donnée qu'à titre indicatif. Vous ne pouvez pas investir directement dans l'indice. Les indices sélectionnés constituent le meilleur moyen de mettre en évidence la performance des obligations d'entreprises des marchés émergents. À des fins d'illustration uniquement.

Yield to Worst



Source : plate-forme de données de l'ICE : Plate-forme de données ICE. au 31st janvier 2025. EMGB - Indice ICE BofA Emerging Markets External Sovereign Index EMCB - Indice ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus, EMIB - Indice ICE BofA High Grade Emerging Markets Corporate Plus, EMHB - Indice ICE BofA High Yield Emerging Markets Corporate Plus, Q690 - Indice ICE BofA Custom Emerging Markets Short Duration, EMRA - Indice ICE BofA Asia Emerging Markets Corporate Plus, EMIA - Indice ICE BofA High Grade Asia Emerging Markets Corporate Plus, EMHA - Indice ICE BofA High Yield Asia Emerging Markets Corporate Plus, EMRL - Indice ICE BofA Latin America Emerging Markets Corporate Plus, EMIL - Indice ICE BofA High Grade Latin America Emerging Markets Corporate, EMHL - Indice ICE BofA High Yield Latin America Emerging Markets Corporate Plus, EMRE - Indice ICE BofA EMEA Emerging Markets Corporate Plus, EMIE - Indice ICE BofA High Grade EMEA Emerging Markets Corporate Plus, EMHE - Indice ICE BofA High Yield EMEA Emerging Markets Corporate Plus,. La performance de l'indice n'est donnée qu'à titre indicatif. Vous ne pouvez pas investir directement dans l'indice. Les indices sélectionnés constituent le meilleur moyen de mettre en évidence la performance des obligations d'entreprises des marchés émergents. À des fins d'illustration uniquement.

Description des indices

EMGB - ICE BofA Emerging Markets External Sovereign Index suit la performance de la dette souveraine des marchés émergents libellée en dollars américains et en euros, émise publiquement sur les principaux marchés nationaux et euro-obligataires. Les titres éligibles doivent être exposés au risque de pays autres que les membres du FX-G10, tous les pays d'Europe occidentale et les territoires des États-Unis et des pays d'Europe occidentale.

EMCB - L'indice ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus suit la performance de la dette non souveraine des marchés émergents libellée en dollars américains et en euros, émise publiquement sur les principaux marchés nationaux et euro-obligataires. Les émetteurs qualifiés doivent avoir une exposition au risque dans des pays autres que les membres du FX G10, tous les pays d'Europe occidentale et les territoires des États-Unis et des pays d'Europe occidentale.

EMIB - ICE BofA High Grade Emerging Markets Corporate Plus Index est un sous-ensemble de l'indice ICE BofA ML Emerging Markets Corporate Plus Index (EMCB) incluant tous les titres notés de AAA à BBB3, inclus.

EMHB - ICE BofA High Yield Emerging Markets Corporate Plus Index est un sous-ensemble de l'indice ICE BofA ML Emerging Markets Corporate Plus Index (EMCB) incluant tous les titres notés BB1 ou moins.

Q690 - L'indice ICE BofA Custom Emerging Markets Short Duration suit la performance de la dette non souveraine à court terme des marchés émergents, libellée en dollars américains et en euros, émise publiquement sur les principaux marchés nationaux et euro-obligataires.

EMRA - ICE BofA Asia Emerging Markets Corporate Plus Index est le sous-ensemble de l'indice ICE BofA ML Emerging Markets Corporate Plus Index, qui inclut uniquement des titres émis par des pays associés à la région Asie, à l'exclusion du Kazakhstan, du Kirghizistan, du Tadjikistan, du Turkménistan et de l'Ouzbékistan.

EMHA - L'indice ICE BofA High Yield Asia Emerging Markets Corporate Plus est un sous-ensemble de l'indice ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus incluant tous les titres notés BB1 et moins dont le pays de risque se situe dans la région Asie.

EMIA - L'indice ICE BofA High Grade Asia Emerging Markets Corporate Plus est un sous-ensemble de l'indice ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus incluant tous les titres notés BBB3 et plus dont le pays de risque se situe dans la région Asie.

EMRL - ICE BofA Latin America Emerging Markets Corporate Plus Index est un sous-ensemble de l'indice ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus Index incluant tous les titres émis par les pays associés à la région géographique de l'Amérique latine.

EMIL - L'indice ICE BofA High Grade Latin America Emerging Markets Corporate Index est un sous-ensemble de l'indice ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus Index incluant tous les titres notés BBB3 et plus dont le pays de risque se situe dans la région Amérique latine.

EMHL - ICE BofA High Yield Latin America Emerging Markets Corporate Plus est un sous-ensemble de l'indice ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus incluant tous les titres notés en dessous de l'investissement grade sur la base de la moyenne de Moody's, S&P et Fitch, et avec un pays de risque associé à la région géographique de l'Amérique latine.

EMRE - ICE BofA EMEA Emerging Markets Corporate Plus Index est un sous-ensemble de l'indice ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus Index incluant tous les titres émis par les pays associés à la région géographique de l'Europe, du Moyen-Orient et de l'Afrique, y compris le Kazakhstan, le Kirghizistan, le Tadjikistan, le Turkménistan et l'Ouzbékistan.

EMIE - ICE BofA High Grade EMEA Emerging Markets Corporate Plus Index est un sous-ensemble de l'indice ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus Index incluant tous les titres notés BBB3 et plus avec un pays de risque au sein des régions Europe, Moyen-Orient et Afrique.

EMHE - ICE BofA High Yield EMEA Emerging Markets Corporate Plus Index est un sous-ensemble de l'indice ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus Index incluant tous les titres notés BBB3 et plus avec un pays de risque au sein des régions Europe, Moyen-Orient et Afrique.

L'indice MSCI EM est un indice d'actions pondéré en fonction du flottant qui représente les grandes et moyennes capitalisations des pays émergents. L'indice couvre environ 85 % de la capitalisation boursière ajustée au flottant dans chaque pays.

LDMP - L'indice ICE BofA Local Debt Markets Plus est conçu pour suivre la performance de la dette souveraine des marchés émergents émise publiquement et libellée dans la devise de l'émetteur.

J0A0 - L'indice ICE BofA ML US Cash Pay High Yield suit la performance des titres de créance d'entreprises libellés en dollars américains de qualité inférieure à l'investissement grade, actuellement en période de paiement de coupon et émis publiquement sur le marché intérieur américain.

COA0 - L'indice ICE BofA ML US Corporate Index suit la performance de la dette d'entreprise investment grade libellée en dollars américains et émise publiquement sur le marché intérieur américain.

HE00 - L'indice ICE BofA ML Euro High Yield suit la performance de la dette d'entreprise dominée par l'EUR et inférieure à l'investissement grade, émise publiquement sur les marchés domestiques ou euro-obligataires de l'euro.

ER00 - L'indice ICE BofA ML Euro Corporate Index suit la performance de la dette d'entreprise de qualité supérieure libellée en euros et émise publiquement sur les marchés nationaux des euro-obligations ou des membres de l'euro.

ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus India Issuers Index (EINH) - est un sous-ensemble de l'indice ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus Index incluant tous les titres dont le pays de risque est l'Inde et qui sont notés "sub-investment grade" sur la base de la moyenne de Moody's, S&P et Fitch.

ADOL - L'indice ICE BofA Asian Dollar Index suit la performance de la dette souveraine, quasi-gouvernementale, corporative, titrisée et collatéralisée libellée en dollars américains et émise publiquement sur les marchés domestiques et euro-obligataires américains par des émetteurs asiatiques.

ADHY - L'indice ICE BofA Asian Dollar High Yield suit la performance de la dette souveraine, quasi-gouvernementale, d'entreprise, titrisée et collatéralisée, de qualité inférieure à investment grade, libellée en dollars américains, émise publiquement sur les marchés domestiques américains et les euro-obligations par des émetteurs asiatiques.

Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice, qui ne prend pas non plus en compte les commissions ou les coûts de négociation. En outre, les indices n'incluent pas le réinvestissement des dividendes, et la volatilité des indices peut être sensiblement différente dans le temps.

Informations importantes

Les références à Muzinich et/ou Muzinich & Co. dans le présent document désignent Muzinich & Co. et ses sociétés affiliées. Points de vue et opinions de Muzinich. Ce document a été produit à des fins d'information uniquement et, en tant que tel, les opinions qu'il contient ne doivent pas être considérées comme des conseils en matière d'investissement. Les opinions sont celles de la date de publication et sont susceptibles d'être modifiées sans référence ni notification. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats actuels ou futurs et ne doivent pas être le seul facteur à prendre en considération lors de la sélection d'un produit ou d'une stratégie. La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse, ne sont pas garantis et les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité du montant investi. Les taux de change peuvent entraîner une hausse ou une baisse de la valeur des investissements.

Toute recherche contenue dans ce document a été obtenue et peut avoir été mise en œuvre par Muzinich pour ses propres besoins. Les résultats de ces recherches sont mis à disposition à titre d'information et aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude. Les opinions et déclarations sur les tendances des marchés financiers qui sont basées sur les conditions du marché constituent notre jugement et ce jugement peut s'avérer erroné. Les points de vue et les opinions exprimés ne doivent pas être interprétés comme une offre d'achat ou de vente ou une invitation à s'engager dans une activité d'investissement, mais uniquement à des fins d'information.

Le présent document de discussion contient des déclarations prospectives qui reflètent les attentes actuelles en matière d'activités et de performances futures. Tout ou partie des déclarations prévisionnelles contenues dans ce document peuvent s'avérer incorrectes. Elles peuvent être affectées par des hypothèses inexactes ou par des risques et incertitudes connus ou inconnus. Bien que les hypothèses qui sous-tendent les déclarations prospectives contenues dans le présent document soient considérées comme raisonnables, l'une ou l'autre de ces hypothèses pourrait s'avérer inexacte et, par conséquent, rien ne garantit que les déclarations prospectives incluses dans le présent document de travail s'avéreront exactes. À la lumière des incertitudes significatives inhérentes aux déclarations prospectives incluses dans le présent document, l'inclusion de ces informations ne doit pas être considérée comme une représentation que les objectifs et les plans discutés dans le présent document seront atteints. En outre, personne ne s'engage à réviser ces déclarations prospectives pour tenir compte d'événements ou de circonstances postérieurs à la date du présent document ou pour refléter la survenance d'événements imprévus.

États-Unis : Ce document est réservé à l'usage des investisseurs institutionnels et ne doit pas être distribué au détail. Muzinich & Co. est un conseiller en investissement enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (SEC). Le fait que Muzinich & Co. soit un conseiller en investissement enregistré auprès de la SEC n'implique en aucun cas un certain niveau de compétence ou de formation, ni une quelconque autorisation ou approbation de la part de la SEC.

Emis dans l'Union européenne par Muzinich & Co (Ireland) Limited, qui est autorisé et réglementé par la Banque centrale d'Irlande. Enregistrée en Irlande, sous le numéro 307511. Adresse du siège social : 32 Molesworth Street, Dublin 2, D02 Y512, Irlande. Emis en Suisse par Muzinich & Co. (Suisse) AG. Enregistré en Suisse sous le numéro CHE-389.422.108. Adresse du siège social : Tödistrasse 5, 8002 Zurich, Suisse. Emis à Singapour et à Hong Kong par Muzinich & Co. (Singapore) Pte. Limited, qui est agréée et réglementée par l'Autorité monétaire de Singapour. Enregistré à Singapour sous le numéro 201624477K. Adresse du siège social : 6 Battery Road, #26-05, Singapour, 049909. Émises dans toutes les autres juridictions (à l'exception des États-Unis) par Muzinich & Co. Limited, qui est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Enregistré en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 3852444. Adresse du siège social : 8 Hanover Street, Londres W1S 1YQ, Royaume-Uni. 2025-02-12-15451