



NEWSLETTER

Dette émergente

Avril 2023

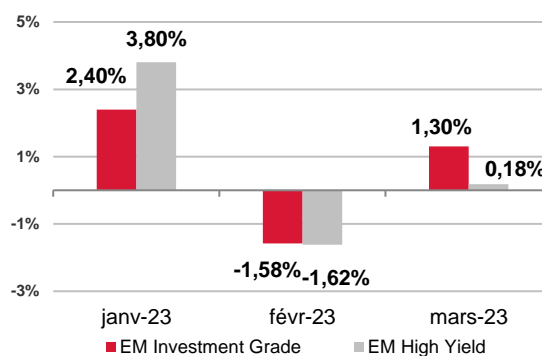
Les marchés ont enregistré une forte volatilité en mars, en raison de la faillite de la Silicon Valley Bank aux États-Unis et du rachat du Credit Suisse par UBS. La crainte d'une contagion à l'ensemble du système bancaire a conduit à une baisse de la prise de risques. Les actifs des marchés émergents ont également souffert de ces inquiétudes. Toutefois, au fil du mois les craintes se sont apaisées sur les actifs plus risqués, entraînant une diminution des *spreads* pour les actifs émergents.

Faits marquants du mois

> Performances

Les obligations Investment Grade se sont mieux comportées que celles High Yield sur le mois, en raison de l'aversion au risque causé par le stress des marchés.

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

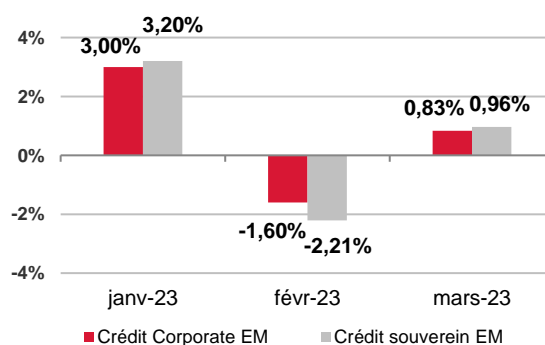


Source : Swiss Life Asset Managers France – 31.03.2023

> Dette souveraine émergente

Les obligations souveraines ont surperformé les obligations entreprises, car elles bénéficient d'une exposition à une durée plus longue.

COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS EMERGENTES LIBELLEES EN DOLLARS



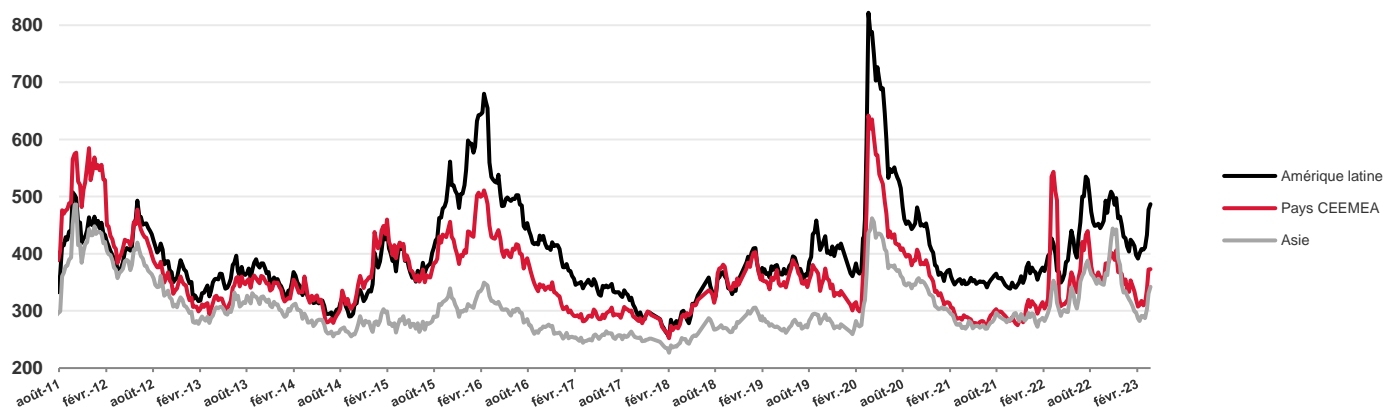
Source : Swiss Life Asset Managers France – 31.03.2023

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.

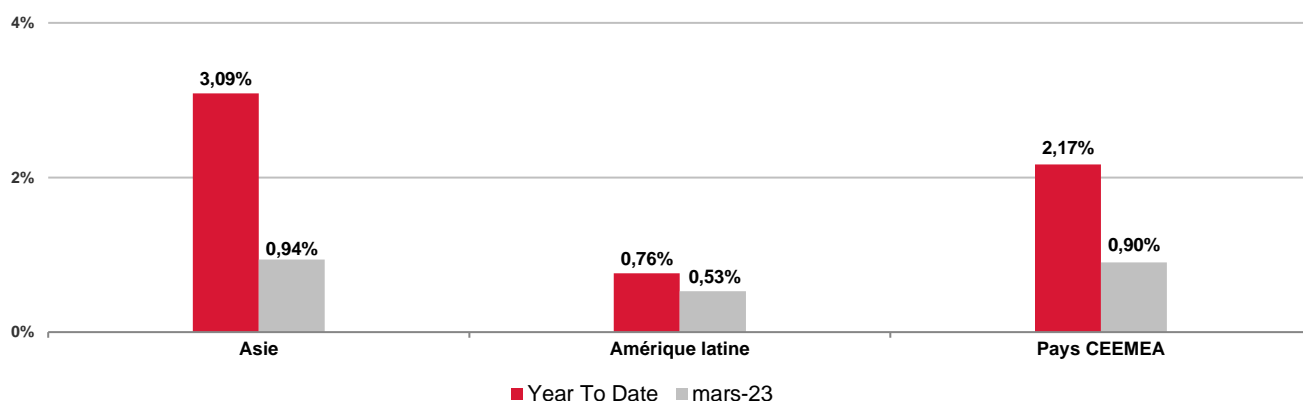
> Performance régionale

- > L'Asie et la région CEEMEA (Europe centrale, Moyen-Orient et Afrique) ont enregistré des performances similaires au cours du mois, tandis que l'Amérique latine a le plus souffert de la volatilité du marché.

SPREADS DE CRÉDIT RÉGIONAUX (en bps) - OBLIGATIONS D'ENTREPRISES DES MARCHÉS ÉMERGENTS LIBELLÉES EN DOLLARS



PERFORMANCE RÉGIONALE - OBLIGATIONS D'ENTREPRISES DES MARCHÉS ÉMERGENTS LIBELLÉES EN DOLLARS



> Resserrer le "GAP ESG" sur les marchés émergents

> Pour une croissance à long terme et une création de valeur, les marchés émergents sont encouragés à donner la priorité au développement durable. Une étude récente du Boston Consulting Group, a montré que les entreprises qui priorisent les enjeux ESG sur les marchés émergents seraient plus compétitives. Elles sont récompensées par de meilleures opportunités de croissance avec notamment un meilleur accès aux capitaux d'investissement et aux talents, et une plus grande satisfaction des clients.

> Les entreprises qui ne parviennent pas à combler le "fossé de la durabilité" risquent d'être désavantagées sur les marchés nationaux et étrangers par des parties prenantes plus sensibles aux engagements durables.

> Les gouvernements des pays développés ont créé un fonds "pour pertes et dommages" afin d'aider les pays émergents à mieux résister au changement climatique. Cependant ces efforts doivent être compensés par l'engagement des entreprises privées de ces pays en faveur de la durabilité pour atteindre les objectifs de la COP27.

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

94,7%

Indice de confiance des
consommateurs chinois
en février

L'indice chinois de confiance des
consommateurs remonte lentement et a
atteint sa valeur la plus haute depuis
mars 2022.

Environnement macroéconomique

POURSUITE DE LA REPRISE EN CHINE

Au mois de février, l'indice de confiance des consommateurs a atteint une valeur de 94,7. Un chiffre bien inférieur aux niveaux précédant 2022 (année de confinements sévères liés au Covid dans une grande partie du pays) pour autant, il s'agit de la valeur la plus élevée depuis mars 2022.

Nous prévoyons au cours de l'année, de nouvelles améliorations sur ce front, avec notamment le secteur des services qui continue de se développer. L'indice PMI non manufacturier de mars communiqué par le BNS (Bureau National des Statistiques) a atteint son plus haut niveau depuis mars 2011 avec une valeur de 58,2. Ceci grâce à la libération de la demande contenue durant la pandémie en particulier sur les secteurs du voyage, du divertissement et de l'hôtellerie. Les pays qui profiteront le plus de la reprise chinoise sont les exportateurs de services vers la Chine tels que Hong Kong, Taïwan, la Corée du Sud, la Thaïlande, la Malaisie ou encore l'Indonésie.

DES PERSPECTIVES A COURT TERME DIFFICILES POUR LES MARCHES EMERGENTS

Les récentes turbulences dans le secteur bancaire confirment notre opinion selon laquelle les Etats-Unis se dirigent vers une récession au second semestre de cette année tandis que la demande en Europe devrait rester faible. Ce contexte difficile constitue un frein pour les économies émergentes dépendantes des exportations. Parallèlement, la Fed et la BCE continuent de se concentrer sur la maîtrise de l'inflation et maintiennent donc leur ton offensif, laissant moins de marge de manœuvre aux banques centrales des pays émergents de ralentir leurs hausses de taux. Au cours du mois de mars, les banques centrales de Thaïlande, des Philippines, du Mexique, de Colombie et d'Afrique du Sud ont continué de relever leurs taux d'intérêt, ce qui pèsera sur la demande intérieure.

NOTRE STRATÉGIE

Gabriele Bartoletti, CFA

Gérant de dettes émergentes

« Nous sommes plus prudents et plus défensifs dans notre allocation crédit sur les marchés émergents »

Stratégie marchés émergents

- > En mars, d'autres évidences viennent montrer que nous nous trouvons dans la phase tardive du cycle économique. Le resserrement des politiques monétaires par les banques centrales mondiales en 2022 a révélé certaines vulnérabilités sur les marchés, comme en témoigne la soudaine crise bancaire dans les banques régionales des Etats-Unis et qui s'est propagée à d'autres parties du monde.
- > De nombreuses banques centrales s'efforcent toujours de réduire les pressions inflationnistes, ce qui renforce le risque d'un resserrement des conditions financières et de crédit sur les marchés. Sur le front de la croissance, les attentes grandissantes d'une récession aux Etats-Unis pèsent sur le sentiment de risque.
- > En raison de l'incertitude entourant le contexte macroéconomique, nous sommes plus prudents et plus défensifs dans notre allocation de crédit sur les marchés émergents.
- > En termes d'allocation régionale, nous avons favorisé les économies asiatiques qui bénéficient le plus de la réouverture de la Chine, fournissant ainsi un tampon contre la menace potentielle d'une récession américaine. Le Moyen-Orient, plus résistant aux chocs extérieurs, reste une région refuge au sein des marchés émergents malgré un récent fléchissement des prix de l'Energie.
- > En revanche, nous considérons que l'Amérique latine est plus sensible aux potentiels risques sur la croissance aux Etats-Unis. La région continue d'être affectée par les politiques intérieures et les tensions sociales ce qui impacte l'appétit des investisseurs pour les crédits dans la région.

Stress bancaire de mars et les banques des marchés émergents

- > La faillite de deux banques régionales aux Etats-Unis, le rachat du Credit Suisse par UBS et la dépréciation de la dette AT1 du Credit Suisse ont placé le secteur bancaire sous surveillance. Ce qui a entraîné une réévaluation significative de certains instruments sur les capitaux bancaires particulièrement sur les marchés développés.
- > Les banques des pays émergents ont relativement bien résisté au stress des marchés observés aux États-Unis et en Europe. Cela est dû à leur capacité à traverser des périodes difficiles au cours des 15 dernières années, que ce soit lors de tensions mondiales ou locales. Pendant la crise financière mondiale de 2008 et la crise souveraine européenne qui a suivi, les banques des pays émergents ont fait preuve d'une approche de gestion conservatrice qui s'est traduite par un financement stable et une forte capitalisation.
- > Un autre facteur contribuant à la résilience relative des banques des pays émergents est que celles-ci ont tendance à se concentrer davantage sur le marché intérieur, ce qui les rend moins sensibles aux chocs exogènes. En outre, de nombreuses banques des pays émergents, en particulier celles d'Asie et du Moyen-Orient, sont largement détenues ou garanties par l'État, ce qui signifie que les risques perçus sont souvent associés à l'État.

À PROPOS DE Swiss Life Asset Managers

Swiss Life Asset Managers dispose de plus de 165 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 principaux objectifs d'investir dans le cadre d'une approche responsable des risques et d'agir chaque jour dans l'intérêt de ses clients. Swiss Life Asset Managers propose également cette approche éprouvée à des clients tiers en Suisse, en France, en Allemagne, au Luxembourg, au Royaume-Uni et dans les pays nordiques.

Au 31 décembre 2022, Swiss Life Asset Managers gère 253,3 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 106,7 milliards d'euros d'actifs sous gestion pour le compte de clients tiers. Swiss Life Asset Managers est un gestionnaire immobilier leader en Europe¹. Sur les 253,3 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 90,0 milliards d'euros sont investis dans l'immobilier. Par ailleurs, Swiss Life Asset Managers administre 22,2 milliards d'euros de biens immobiliers conjointement avec Livit. Au 31 décembre 2022, Swiss Life Asset Managers gère ainsi 112,2 milliards d'euros de biens immobiliers.

Les clients de Swiss Life Asset Managers bénéficient de l'engagement et de l'expertise de plus de 2 100 collaborateurs en Europe.

Vie en toute liberté de choix

Swiss Life permet à chacun de mener une vie en toute liberté de choix et d'envisager l'avenir avec confiance. C'est également l'objectif poursuivi par Swiss Life Asset Managers : nous pensons à long terme et agissons de manière responsable. Forts de notre expertise et de notre expérience, nous développons des solutions d'épargne et d'investissement tournées vers l'avenir.

Nous accompagnons nos clients dans la réalisation de leurs objectifs d'investissement de long terme afin qu'ils puissent à leur tour prendre en compte les besoins de leurs propres clientèles et construire un avenir financier en toute liberté de choix.

¹Enquête 2021 de l'INREV sur les gestionnaires de fonds (sur la base des actifs sous gestion au 31.12.2021)

Avertissement

Les informations contenues dans ce document sont accessibles aux clients professionnels et non professionnels au sens de l'article 4 de la LSF 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 DIC 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 31/03/2023. « 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'Arcen 13002 Marseille

Bureau principal : 153, rue Saint-Honoré 75001 Paris



SwissLife
Asset Managers