



Newsletter

Dettes émergentes

Octobre 2023

En septembre, les taux d'intérêt aux États-Unis ont connu une hausse significative en raison des données économiques solides et d'une Fed plus « hawkish », réduisant les attentes de baisses de taux pour 2024.

En Chine, la PBOC a réduit le taux de réserve obligatoire (RRR) de 25 bp pour soutenir l'économie, tandis que les données officielles de l'industrie manufacturière ont indiqué une expansion, mais un indicateur du secteur privé a suggéré une incertitude continue.

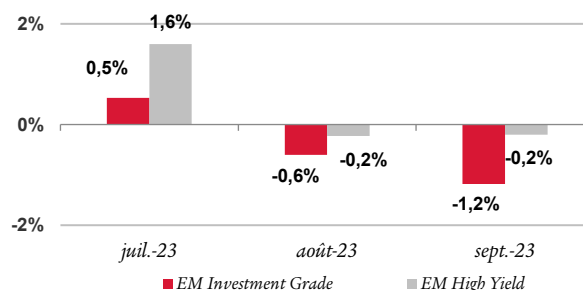
Faits marquants du mois

Performances: Investment Grade vs High Yield

Le segment High Yield s'est nettement mieux comporté que celui Investment Grade au cours du mois.

Cette sous-classe d'actifs ayant bénéficié d'une durée plus courte.

Comparatif des performances des obligations émergentes : Investment Grade vs High Yield

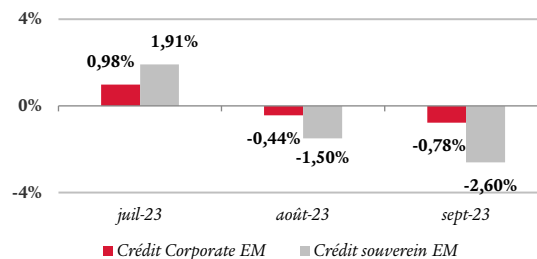


Source: Swiss Life Asset Managers, données au 29.09.2023

Dettes souveraine émergente : Entreprises vs souverains

Les obligations d'entreprises ont bénéficié davantage de leur durée plus courte comparée aux obligations souveraines libellées en devises fortes, ainsi que d'un léger resserrement des *spreads* par rapport aux obligations souveraines, qui a connu un élargissement des *spreads*.

Comparatif des performances des obligations émergentes libellées en dollars



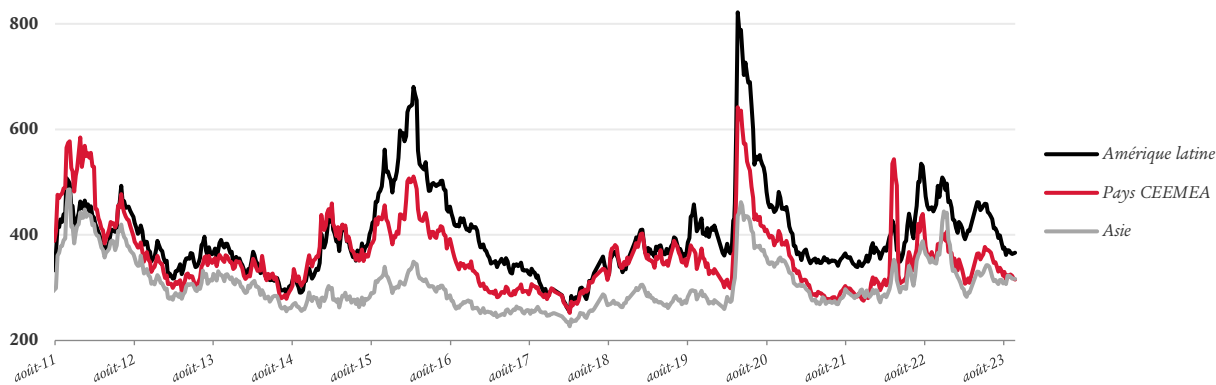
Source: Swiss Life Asset Managers, données au 29.09.2023

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.

Performances régionales

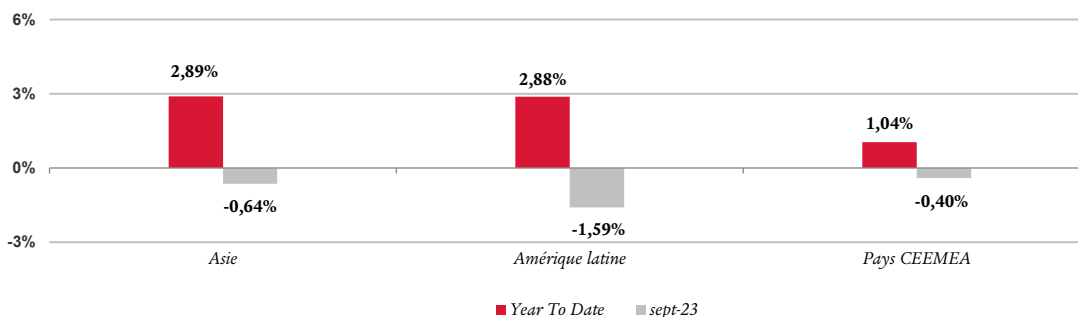
La région CEEMEA (Central Eastern Europe Middle East and Africa) a surperformé les autres régions émergentes principalement en raison de la hausse des prix du pétrole. L'Asie, quant à elle, a bénéficié de la stabilité du secteur immobilier sur le mois. L'Amérique latine a clairement sous-performé, les *spreads* s'étant élargis par rapport aux deux autres régions dont les spreads se sont eux élargis.

Spreads de crédit régionaux (en bps) - Obligations d'entreprises des marchés émergents libellées en dollars



Source: Swiss Life Asset Managers, données au 29.09.2023

Performance régionale – Obligations d'entreprises des marchés émergents libellées en dollars



Source: Swiss Life Asset Managers, données au 29.09.2023

Mise à jour de la réglementation de l'UE sur la finance durable

La Commission européenne envisage de mettre à jour son règlement sur la divulgation des informations relatives à la finance durable (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR). La SFDR 2.0 pourrait éventuellement inclure un nouveau label basé sur les stratégies d'investissement (en particulier pour les investisseurs de détail qui privilégient les labels simples) et/ou l'ajout de critères minimums aux classifications des articles 8 et 9 comme base de référence.

L'AMF, le régulateur français, travaille à la révision du label ISR français afin de le rendre plus strict et de revoir les exclusions.

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

50,2%

PMI manufacturier chinois NBS

Environnement macroéconomique

PMI manufacturier chinois NBS

Le PMI (Indice des directeurs d'achats) manufacturier chinois publié par le National Bureau of Statistics (NBS) est revenu en territoire de croissance après être resté pendant cinq mois consécutifs sous la barre des 50 points qui sépare expansion et contraction de l'activité. Associée à des données économiques plus constructives en août et à une reprise touristique pendant la semaine d'or début octobre, l'économie devrait être plus robuste au second semestre. Durant la semaine d'or, les voyages et revenus du tourisme intérieur ont bondi de 71,3% et 129,5% en glissement annuel, avec des niveaux supérieurs de 4,1% et 1,5% aux niveaux pré-pandémie en 2019. A l'instar de la Chine, d'autres économies asiatiques ont vu leur PMI manufacturier s'améliorer par rapport au mois dernier, comme la Corée du Sud, le Taïwan ou les Philippines.

L'Amérique latine soutenue par un climat de consommation positif

Les PMI manufacturiers de septembre des grandes économies latino-américaines comme le Mexique et le Brésil ont tous deux enregistré des chiffres inférieurs à la barre des 50 points. Un chiffre décevant. Néanmoins, ces économies sont soutenues par une forte consommation, la confiance des consommateurs brésiliens et mexicains ayant fortement progressé au cours de l'année, grâce à un marché du travail solide et à des taux de chômage en chute libre. Tandis qu'un ralentissement attendu de la demande américaine l'an prochain pèsera sur ces économies, une normalisation continue des taux d'inflation pourrait soutenir la consommation intérieure.

NOTRE STRATEGIE

"Compte tenu de la publication récente des données américaines (emplois non agricoles) et de l'évolution du conflit en Israël au cours des derniers jours, nous continuons à reconnaître la robustesse des données américaines, mais nous restons très attentifs à la montée des incertitudes et des risques géopolitiques. Nous maintenons une position neutre et sommes prêts à réagir si nécessaire dans un environnement qui évolue rapidement."

Gabriele Bartoletti, CFA

Gérant senior de dettes émergentes

Dorthe Fredsgaard Nielsen

Gérante senior de dettes émergentes

Stratégie marchés émergents

- L'appétence pour le risque en septembre a été plus modéré en raison d'événements sur la partie la plus risquée des marchés émergents, par exemple, l'Argentine en raison de l'élection à venir en octobre et le risque en hausse, ou encore le Sri Lanka après la fin de la visite du personnel du FMI dans le pays.
- Même avec des données plus favorables en provenance de Chine, nous restons prudents face au risque en Grande Chine et nous nous concentrons davantage sur la recherche de valeur dans l'ensemble de la région ainsi que dans le reste de la zone euro.
- Avec la vigueur de l'économie américaine, les perspectives de taux plus élevés à long terme aux États-Unis augmentent, ce qui mettra à l'épreuve la capacité des émetteurs des pays émergents à naviguer dans cet environnement. La hausse des coûts de financement pourrait peser sur les fondamentaux du crédit et sur les conditions d'accès aux liquidités rendant plus difficile le refinancement, c'est pourquoi nous nous concentrons davantage sur les investissements de meilleure qualité. Jusqu'à présent, les fondamentaux des entreprises des pays émergents ont résisté, avec seulement un affaiblissement marginal des indicateurs sur le crédit au cours des derniers trimestres. Nous pensons que les entreprises émettrices des pays émergents devraient en moyenne être en mesure d'atténuer la pression, étant donné le niveau initial élevé des fondamentaux et les meilleures possibilités de financement onshore que par le passé. En outre, les entreprises ont procédé à un préfinancement proactif au cours des dernières années afin d'étaler les échéances sur une période plus longue.
- À la lumière du risque géopolitique accru au Moyen-Orient, qui a conduit à une forte augmentation de l'incertitude et du sentiment de risque, nous restons prudents dans notre position, mais nous serons à l'affût pour tirer parti de la volatilité accrue du marché.

Conflit Israélo-Hamas

- Le Hamas a lancé une attaque sans précédent contre Israël au cours du premier week-end d'octobre, ce qui a conduit Israël à leur déclarer officiellement la guerre. Les combats se poursuivent sur le terrain et les États-Unis ont envoyé un groupe de porte-avions et des armes dans la région. Israël a pointé du doigt l'Iran pour avoir aidé le Hamas à planifier l'attaque, mais les responsables occidentaux ont jusqu'à présent hésité à affirmer publiquement que Téhéran était directement impliqué. Des pays non occidentaux, comme les Émirats arabes unis et la Chine, ont appelé à une désescalade de la violence et souligné la nécessité d'un effort diplomatique international pour éviter une confrontation régionale plus large.
- Si le conflit reste limité aux Israéliens et aux Palestiniens, l'impact sur les économies et les marchés sera probablement limité lui aussi. En revanche, si le conflit s'étend et que d'autres pays, comme l'Iran, s'y impliquent, le risque augmentera encore sensiblement.
- Sur le plan politique, en Israël, la coalition au pouvoir a déclaré vouloir former un gouvernement d'urgence avec l'opposition pour sortir le pays de la crise. Certains dirigeants de l'opposition sont favorables à une telle initiative.
- Le coût économique total de la guerre dépendra de la durée et de l'ampleur des opérations, qui comprendront les coûts militaires directs, la reconstruction des bâtiments et infrastructures endommagés, etc. et le ralentissement de l'activité économique. La Banque d'Israël a déjà annoncé des mesures de soutien à la monnaie et les profils fondamentaux des plus grandes banques sont favorables dans le pays, avec des liquidités solides et une capitalisation adéquate.

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 30 juin 2023, Swiss Life Asset Managers gérait 265,8 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 114,8 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 265,8 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 91,7 milliards d'euros sont investis dans l'immobilier. Par ailleurs, Swiss Life Asset Managers administre 21,6 milliards d'euros de biens immobiliers conjointement avec Livit. Au 30 juin 2023, Swiss Life Asset Managers gérait ainsi 113,3 milliards d'euros de biens immobiliers.

Les clients de Swiss Life Asset Managers bénéficient de l'engagement et de l'expertise de plus de 2 200 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.

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

Données Swiss Life Asset Managers au 29/09/2023

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 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 29/09/2023. « 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

N'hésitez pas de nous contacter pour des plus amples questions :

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

