

Newsletter

Dette émergente

Novembre 2023

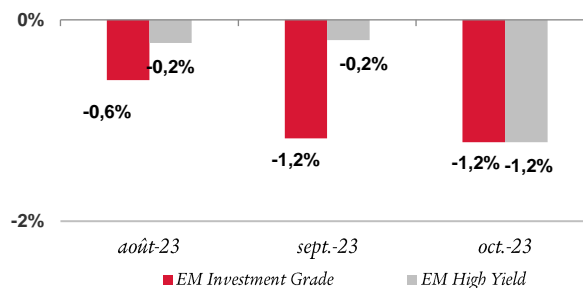
Le mois d'octobre a été marqué par un paysage géopolitique tumultueux, avec l'attaque du Hamas contre Israël et la hausse des taux d'intérêt du Trésor américain, qui ont déstabilisé les investisseurs mondiaux. Des changements politiques ont eu lieu en Pologne, l'Équateur a élu un jeune homme d'affaires à la présidence et l'Argentine s'est préparée à un second tour de scrutin. Ces événements ont entamé la confiance des investisseurs dans le crédit des marchés émergents, ce qui s'est traduit par un élargissement des écarts entre les obligations souveraines et les obligations d'entreprise à la fin du mois.

Faits marquants du mois

Performances: Investment Grade vs High Yield

Les secteurs Investment Grade et High Yield ont affiché des performances comparables au cours du mois. Les rendements de la catégorie Investment Grade ont souffert de l'allongement de la durée de son indice, tandis que l'indice High Yield a été affecté par l'élargissement des spreads de crédit.

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

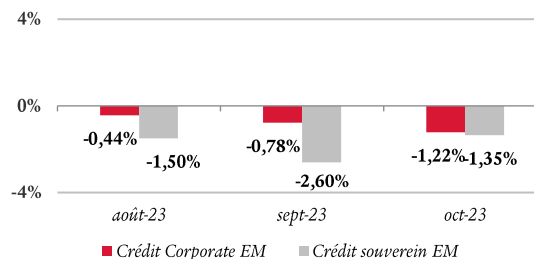


Source: Swiss Life Asset Managers, données au 31.10.2023

Dette souveraine émergente : Entreprises vs souverains

Les obligations d'entreprise ont été moins affectées par l'évolution des taux du Trésor américain que les obligations souveraines, en raison de la durée plus courte de l'indice des obligations d'entreprise.

Comparatif des performances des obligations émergentes libellées en dollars



Source: Swiss Life Asset Managers, données au 31.10.2023

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

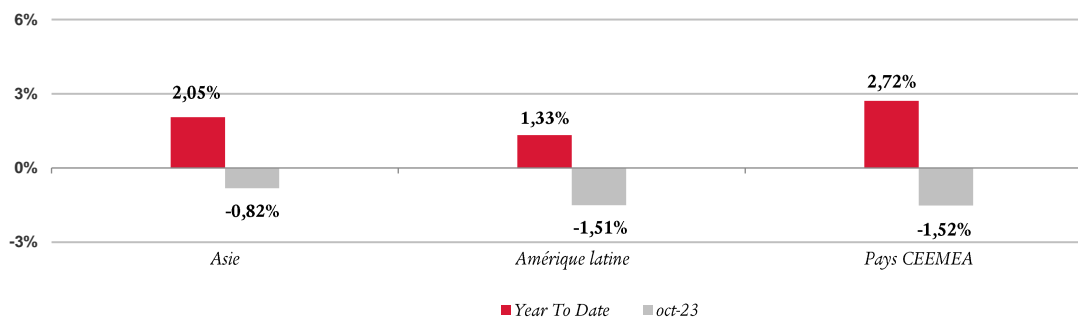
Au cours du mois, l'Asie a dépassé les deux autres régions des marchés émergents en termes de performance. Bien qu'affectée par les tensions au Moyen-Orient, la région CEEMEA (Europe centrale et orientale, Moyen-Orient et Afrique) a obtenu des rendements comparables à ceux de l'Amérique latine. En outre, la région CEEMEA conserve le rendement absolu le plus élevé depuis le début de l'année.

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



Source: Swiss Life Asset Managers, données au 31.10.2023

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



Source: Swiss Life Asset Managers, données au 31.10.2023

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.

Le chiffre du mois



Josipa Markovic
Economiste marchés émergents

50,1%

PMI manufacturier des marchés émergents pour octobre

Environnement macroéconomique

PMI manufacturier des marchés émergents pour octobre

L'indice PMI manufacturier des marchés émergents pour le mois d'octobre est resté juste au-dessus de la barre des 50 points qui sépare l'expansion de la contraction. Un certain nombre d'économies asiatiques continuent d'afficher des résultats solides, comme l'Indonésie et l'Inde, deux économies plutôt axées sur le marché intérieur qui bénéficient de la résilience des consommateurs. L'évolution des deux exportateurs de technologie d'Asie du Nord, Taïwan et la Corée du Sud, est également encourageante. L'indice PMI de Taïwan s'est redressé par rapport au mois précédent, tandis que celui de la Corée du Sud est resté plus ou moins inchangé, ce qui montre que le cycle de fabrication s'améliore dans ces pays. La mauvaise surprise dans la région est venue de la Chine, où l'indice PMI est repassé de manière inattendue sous la barre des 50 points. Ainsi, bien que nous ayons observé des signes d'amélioration et un taux de croissance du PIB plus élevé que prévu pour le troisième trimestre (4,9 %), la faiblesse de l'indice PMI d'octobre montre que la reprise en cours reste fragile. Par conséquent, le gouvernement, qui introduit déjà diverses mesures de relance, continuera probablement à le faire.

La guerre entre Israël et le Hamas alimente les risques géopolitiques

La guerre actuelle entre Israël et le Hamas alimente les risques géopolitiques et pourrait laisser des traces sur l'économie mondiale, car elle menace de faire grimper les prix du pétrole et du gaz, ce qui entraînerait une nouvelle hausse de l'inflation et freinerait l'activité économique. Jusqu'à présent, la réaction des prix du pétrole est restée modérée. Cela dépendra de l'évolution de la guerre. Nous ne prévoyons pas de hausse significative des prix de l'énergie dans le scénario le moins négatif, dans lequel la guerre reste limitée à Israël et aux territoires palestiniens. Si, comme cela semble de plus en plus probable, la guerre s'étend à d'autres pays arabes tels que le Liban et la Syrie, nous nous attendons à une volatilité accrue des prix de l'énergie et à une prime de risque en raison du risque imminent d'un conflit direct avec l'Iran. Toutefois, selon nous, seul le pire des cas, à savoir un conflit direct entre Israël et l'Iran dans lequel d'autres grandes puissances telles que les États-Unis et la Chine interviendraient également, entraînerait une hausse significative et prolongée des prix de l'énergie.

NOTRE STRATEGIE

"Conscients de la volatilité des taux et des facteurs géopolitiques qui affectent certaines régions des marchés émergents, notre stratégie reste prudente. Nous maintenons une position neutre dans notre positionnement global et avons ajusté notre allocation régionale pour nous aligner sur les développements récents."

Gabriele Bartoletti, CFA

Gérant senior de dettes émergentes

Dorthe Fredsgaard Nielsen

Gérante senior de dettes émergentes

Stratégie marchés émergents

- En octobre, le sentiment de risque s'est détérioré en raison du conflit entre Israël et le Hamas. Cette escalade a entraîné un élargissement des écarts dans la région, bien que le marché n'ait pas anticipé une escalade plus large, et que la forte baisse initiale des écarts se soit partiellement inversée plus tard dans le mois. Nous maintenons des perspectives prudentes pour la région et avons adopté une approche plus défensive dans nos allocations de crédit dans la région.
- Ailleurs dans les marchés émergents, la perspective d'une hausse des taux d'intérêt américains et son impact sur les économies des pays émergents sont à l'ordre du jour. Ces économies ont fait preuve de résilience face au resserrement financier mondial et aux problèmes intérieurs persistants en Chine, ce qui indique une moindre sensibilité aux taux d'intérêt américains et à la croissance économique chinoise. La capacité des émetteurs des pays émergents, et en particulier des crédits de qualité, à s'adapter à cet environnement a été impressionnante.
- Notre stratégie reste prudente, compte tenu de la volatilité des taux et des facteurs géopolitiques affectant certaines régions des marchés émergents. Nous avons ajusté notre allocation régionale pour refléter une approche plus défensive à l'égard du Moyen-Orient et maintenir une sous-pondération de la Chine. Notre préférence va au crédit d'Europe de l'Est et d'Amérique latine, où les valorisations semblent plus attrayantes et où les fondamentaux sont à la hausse. En outre, une sélection méticuleuse sera cruciale dans cet environnement pour générer des rendements excédentaires.

Immobilier en Chine : Pas de soulagement en vue, dans le contexte des défauts de paiement

- Le marché immobilier chinois fait l'objet d'une surveillance accrue après la défaillance notable de Country Garden en octobre. Considéré auparavant comme un promoteur immobilier de premier plan et l'une des rares entreprises solvables, les problèmes financiers de Country Garden exacerbent les difficultés du secteur. À l'heure actuelle, la plupart des promoteurs qui n'ont pas fait défaut appartiennent à l'État ou sont partiellement détenus par l'État. 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.
- Afin de renforcer la confiance du marché, Pékin a pris des mesures pour stimuler la demande. Ces mesures comprennent l'assouplissement de la politique monétaire, la réduction des taux hypothécaires et des exigences en matière d'acompte, ainsi que la reclassification de certains acheteurs de résidences secondaires en acheteurs d'une résidence principale. Les mesures prises par le gouvernement sont conformes à l'objectif de prospérité commune de la Chine et visent à soutenir les ménages plutôt qu'à renflouer directement les promoteurs immobiliers. L'objectif est d'encourager la consolidation du secteur tout en maintenant la viabilité des promoteurs appartenant à l'État. Cette approche marque un changement significatif vers la centralisation, s'écartant des politiques précédentes qui étaient plus favorables au secteur privé.

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 31/10/2023

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 31/10/2023. « 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

