



NEWSLETTER

Dette émergente

Juillet 2022

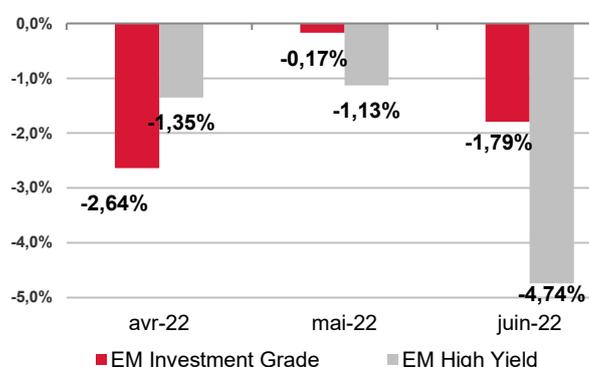
Le mois de juin s'est achevé sur une nouvelle note de faiblesse. Le mois a été marqué par la volatilité des marchés financiers alimentée par les craintes de stagflation. La pression inflationniste incessante a conduit les banques centrales à agir de manière plus agressive en matière de politique monétaire. L'incertitude géopolitique liée à la guerre en Ukraine et à la politique intérieure en Amérique latine a également contribué à la dégradation du sentiment d'investissement à l'égard de la classe d'actif.

Faits marquants du mois

> Performances

Les obligations d'entreprises Investment Grade ont largement dépassé les obligations High Yield. Les actifs High Yield ont connu leurs deuxièmes moins bonnes performances mensuelles depuis 2 ans.

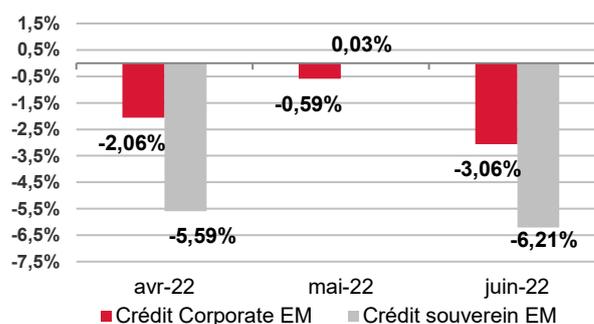
COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS EMERGENTES : INVESTMENT GRADE VS HIGH YIELD



> Dette souveraine émergente

Contrairement au mois de mai, l'indice du crédit Corporate a surperformé le crédit souverain de plus du double. Leurs performances ont toutefois été fortement négatives.

COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS EMERGENTES LIBELLEES EN DOLLARS



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.

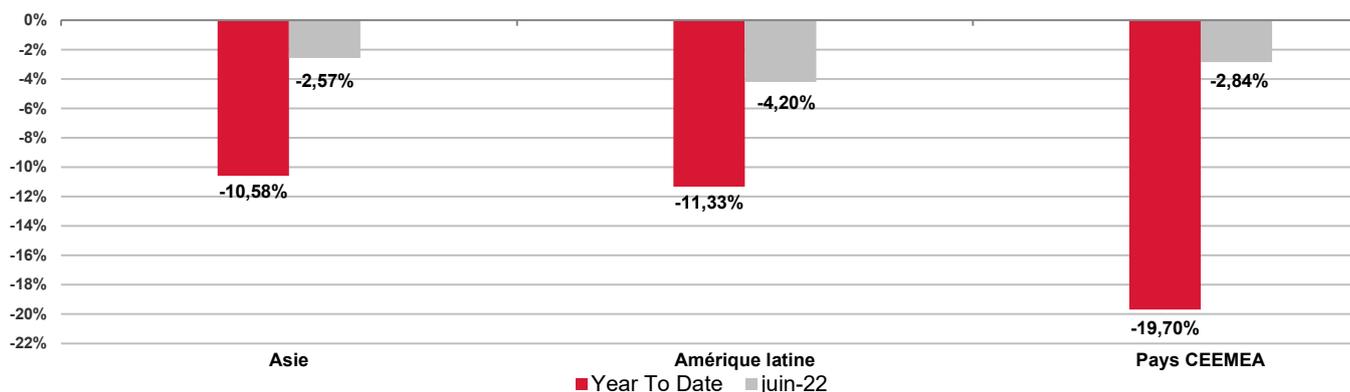
> Performance régionale

- > En termes de performance régionale, l'Amérique latine a sous-performé les autres régions (Asie, Europe centrale et orientale, Moyen-Orient, Afrique). Ces dernières ont affiché des performances pratiquement similaires.

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



> La guerre en Europe de l'Est ouvre un débat sur les critères ESG

- > Le 30 juin 2022, la Cour suprême des États-Unis a rendu un arrêté qui limite la capacité du gouvernement fédéral à réglementer les émissions de gaz à effet de serre des centrales électriques. La décision est susceptible d'alléger les pressions réglementaires fédérales à court terme sur les services publics et potentiellement sur d'autres industries à forte intensité de carbone pour accélérer leurs plans de réduction des émissions.
- > Cependant, elle soulève le risque d'une transition retardée et plus désordonnée vers une économie à faible émission de carbone avec des conséquences négatives sur le crédit dans tous les secteurs.

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

54,1

Indice composite des
directeurs d'achat chinois

L'économie chinoise a commencé à se redresser significativement après le confinement de deux mois à Shanghai qui a pris fin début juin.

Environnement macroéconomique

REPRISE EN CHINE

L'indice composite PMI de juin, qui comprend l'industrie manufacturière et les services, est revenu en territoire de croissance (supérieur à 50), atteignant 54,1 (PMI d'avril : 48,4). La sous-composante des délais de livraison des fournisseurs s'est nettement améliorée, puisqu'elle est passée de 44,1 à 51,3. Un chiffre plus élevé qui traduit des délais de livraison plus courts, reflet d'une atténuation des problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement. Les chiffres de l'activité économique pour le mois de juin devraient donc s'améliorer sensiblement. Néanmoins, les décideurs chinois s'en tiennent à leur politique zéro covid. Une stratégie qui fait planer le risque de nouveaux confinements et cause des incertitudes quant aux perspectives qui pèsent sur le moral des ménages. Le chemin de la reprise sera donc semé d'embûches.

L'INFLATION CONTINUE SA HAUSSE SUR LES MARCHES EMERGENTS, OBLIGEANT LES BANQUES CENTRALES A POURSUIVRE LEUR CYCLE DE RELEVEMENT

L'inflation continue de s'envoler sur les marchés émergents. En juin, les prix à la consommation ont encore augmenté, toutes régions confondues. L'inflation est particulièrement élevée dans les pays émergents d'Europe, comme la Pologne, qui signe un taux d'inflation de 15,5% en juin, très largement supérieur à l'objectif de 2,5%. Les économies latino-américaines affichent également des niveaux d'inflation considérables. Les taux d'inflation au Pérou et en Colombie en juin, publiés au moment de la rédaction de la présente Newsletter, sont respectivement de 9,3% et de 9,7% (taux cible du Pérou : 2% ; taux cible de la Colombie : 3%). En Asie, les taux d'inflation sont plus modérés, mais ils commencent également à monter. Parallèlement, la hausse des prix à la consommation va au-delà des composantes alimentaire et énergétique, tout comme l'inflation sous-jacente qui exclut ces éléments volatils. Un certain nombre de pays introduisent des subventions publiques pour alléger la pression des prix sur une population déjà en difficulté financière. Néanmoins, les banques centrales devront poursuivre leur cycle de relèvement afin de maîtriser les hausses de prix, ce qui pénalisera la consommation et les investissements.

NOTRE STRATÉGIE

Gabriele Bartoletti,

Gérant de dettes émergentes

« Notre positionnement défensif reste inchangé, ce qui reste approprié dans un contexte d'incertitude économique et géopolitique. »

Stratégie marchés émergents

- > Les conditions financières globales et l'inflation galopante liée aux matières premières et au prix des denrées alimentaires posent encore des risques pour la classe d'actif. Cela se traduit notamment par une montée des troubles sociaux et de plus grands déficits budgétaires pour les états qui auront du mal à implémenter un régime de consolidation fiscale.
- > Malgré cette détérioration du contexte macroéconomique, nous notons également quelques améliorations dans certaines régions émergentes. L'assouplissement des politiques du « Zéro Covid » en Chine et la réouverture de son économie devrait être bénéfique pour la croissance du pays ainsi que pour la région pour ce second semestre. La flambée du prix des matières premières constitue également un élément de support pour les pays et entreprises exportatrices.
- > Enfin, les fondamentaux des crédits pour les émetteurs *Investment Grade* restent solides pour les crédits d'entreprises émergentes qui ont fortement amélioré leur ratio d'endettement durant ces dernières années.

Amérique latine - mise à jour politique

- > En Colombie, Gustavo Petro issue du parti de gauche a remporté le second tour de l'élection présidentielle. Bien que la formation complète de son programme et la composition de son cabinet restent à voir, nous ne nous attendons pas à des réformes radicales étant donné que Petro ne dispose pas d'une majorité au sein du Congrès très fragmenté. En outre, M. Petro a nommé Jose Antonio Ocampo (ancien directeur de la banque centrale et professeur) au poste de ministre des Finances, ce qui devrait contribuer à apaiser les inquiétudes des investisseurs qui s'attendaient à des politiques économiques imprévisibles sous le premier gouvernement de gauche du pays.
- > En Équateur, des protestations contre la flambée des prix du carburant et des denrées alimentaires ont vu le jour. Les manifestants ont bloqué des routes et organisé des rassemblements pour demander au gouvernement d'agir. Certaines de ces manifestations ont tourné à la violence et au moins six personnes sont mortes dans des affrontements avec les forces de l'ordre. Après plus de deux semaines de protestations tendues, les dirigeants indigènes de l'Équateur ont signé un accord avec le gouvernement qui - entre autres - a accepté de réduire le coût du carburant, de consulter les communautés indigènes sur les futurs développements et expansions miniers et pétroliers.

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 2021, Swiss Life Asset Managers gère 266,3 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 99,1 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 266,3 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 84 milliards d'euros sont investis dans l'immobilier. Par ailleurs, Swiss Life Asset Managers administre 27,8 milliards d'euros de biens immobiliers conjointement avec Livit. Au 31 décembre 2021, Swiss Life Asset Managers gère ainsi 111,8 milliards d'euros de biens immobiliers.

Les clients de Swiss Life Asset Managers bénéficient de l'engagement et de l'expertise de plus de 2 500 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 31.12.2020).

Données Swiss Life Asset Managers au 31/12/2021

Avertissement

Les informations contenues dans ce document sont accessibles aux clients professionnels et non professionnels au sens de l'art 4 de la LSF in 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 DICI 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 30/06/2022. « 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'Arenc 13002 Marseille

Bureau principal : 153, rue Saint-Honoré 75001 Paris



SwissLife
Asset Managers