



NEWSLETTER

Dette émergente

Octobre 2022

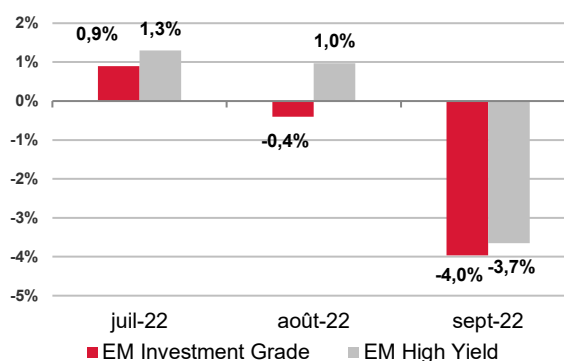
Nouveau trimestre difficile sur la dette émergente sur fond d'incertitudes macroéconomiques et géopolitiques. L'Amérique latine a été sous les feux des projecteurs avec les élections présidentielles brésiliennes qui ont montré une course plus serrée au second tour entre le candidat Lula et le président sortant Bolsonaro. En Chine la croissance fébrile et les difficultés du secteur immobilier pèsent sur le sentiment des investisseurs à l'égard de toute la région.

Faits marquants du mois

> Performances

Les obligations d'entreprise Investment Grade ont sous-performé les obligations High Yield pour le 3^{ème} mois consécutif. Les actifs Investment Grade ont souffert de leur risque de durée plus long.

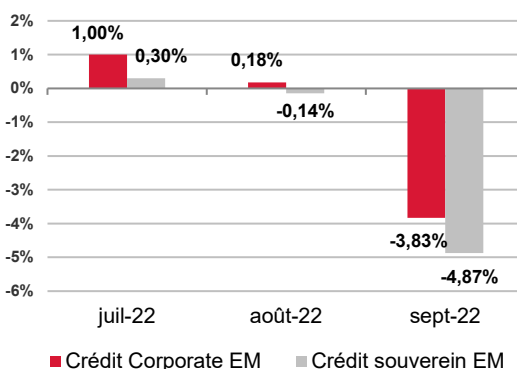
COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS EMERGENTES : INVESTMENT GRADE VS HIGH YIELD



> Dette souveraine émergente

Les crédits d'entreprise ont largement surperformé les crédits souverains. L'indice des crédits souverains a été plus fortement impacté en raison de son exposition plus longue au risque de durée.

COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS EMERGENTES LIBELLEES EN DOLLARS

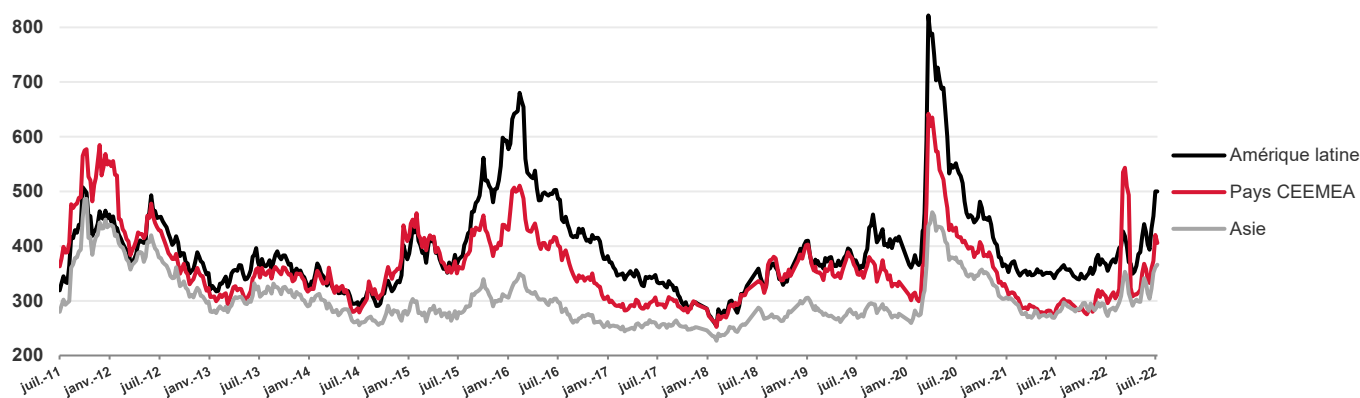


AVERTISSEMENT – Source : Swiss Life Asset Managers France, Bloomberg. Cette présentation contient des données de marché historiques. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Ces données sont fournies uniquement à titre d'illustration. En fonction de la date d'édition, les informations présentées peuvent être différentes des données actualisées.

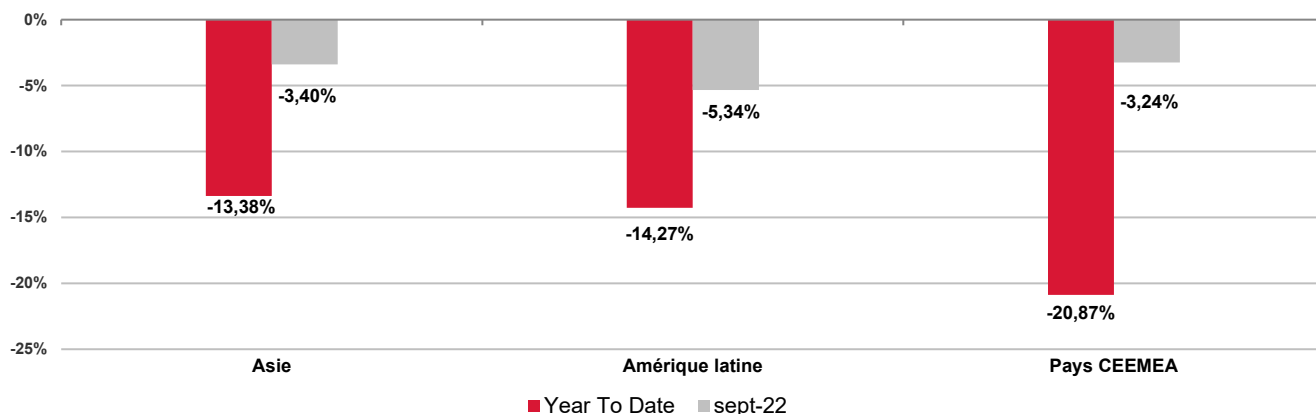
> Performance régionale

- > L'Amérique Latine a sous-performé les autres régions émergentes sur le mois en raison de sa plus grande sensibilité au sentiment global négatif.
- > Les régions CEEMEA (Europe centrale et orientale, Moyen-Orient et Afrique) et Asiatique affichent des performances presque similaires sur le mois.

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



> Critères ESG et modèles d'entreprise moderne

- > Les investisseurs ont reconnu l'importance d'adopter une vision à long terme sur les questions environnementales. Cela se traduit par une forte appétence aux obligations vertes et, plus généralement, pour les obligations qui relèvent du domaine environnemental, social et de la gouvernance (ESG).
- > Les gouvernements reconnaissent de plus en plus la nécessité de poursuivre leurs efforts pour atténuer les conséquences du changement climatique. En effet, les économies émergentes représentent la moitié de la production mondiale et ont un rôle majeur à jouer dans la réalisation des objectifs mondiaux en matière d'émissions de gaz à effet de serre.
- > De 2015 à 2020, les émissions annuelles d'obligations vertes, sociales et de durabilité par les gouvernements des marchés émergents ont été multipliées. Et la demande est toujours plus croissante.

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

48%

Suffrage obtenu au 1^{er} tour
de l'élection brésilienne
par le candidat Lula

Aucun candidat n'ayant obtenu la majorité au premier tour de l'élection présidentielle, le Brésil se prépare à un second tour le 30 octobre prochain.

Environnement macroéconomique

ELECTION PRESIDENTIELLE BRESILIENNE

Le candidat de gauche et ancien président Lula a devancé le président sortant Jair Bolsonaro au premier tour, obtenant 48% des suffrages, contre 43% pour le second. Néanmoins, l'écart a été bien plus serré que ne le suggéraient les sondages. Une réalité qui pourrait contraindre Lula à adopter une position centriste plus modérée sur son potentiel agenda économique. Par ailleurs, en plus d'élire un président, les Brésiliens ont voté pour un renouvellement du Congrès, où de nombreux alliés de Jair Bolsonaro ont remporté des sièges clés ainsi que dans les gouvernements locaux. Les partis de droite et centristes qui soutiennent le président sortant composent désormais environ 60% de la chambre basse et plusieurs anciens membres de son cabinet ont été élus au Sénat. Autrement dit, indépendamment du verdict des urnes fin octobre, l'influence de Jair Bolsonaro sur la politique brésilienne restera forte et un éventuel gouvernement de gauche ne devrait donc pas avoir une grande marge de manœuvre.

CONTRACTION DES PMI DES NOUVELLES COMMANDES A L'EXPORTATION, SIGNE DU FLECHISSEMENT DE LA DEMANDE MONDIALE

L'indice des directeurs d'achats (PMI) des nouvelles commandes à l'exportation des marchés émergents s'est contracté un peu plus sous la barre des 50 points, pour s'établir à 46,3 en septembre (contre 48,7 en août). Un repli qui traduit une baisse générale de la demande mondiale, en particulier de la part des pays développés, l'Europe étant touchée par une crise énergétique qui devrait se muer en récession hivernale. Pendant ce temps, les taux d'intérêt plus élevés aux Etats-Unis contrent la surchauffe de l'économie américaine. Les pays émergents dépendants des exportations seront frappés de plein fouet par la dégradation de la dynamique. Parallèlement, la demande intérieure résiste solide, notamment en Asie du Sud-Est, ce qui a permis à l'indice PMI global de franchir la barre des 50 points.

NOTRE STRATÉGIE

Gabriele Bartoletti, CFA

Gérant de dettes émergentes

« L'environnement macroéconomique et géopolitique global reste encore très incertain et continue de peser sur la confiance et le sentiment des investisseurs. »

Stratégie marchés émergents

- > Le mois de septembre clos un trimestre encore difficile pour la classe d'actifs Fixed Income ainsi que la dette émergente. L'environnement global reste encore très incertain sur le front de l'activité économique, l'inflation, les politiques monétaires ainsi que la géopolitique. Ces facteurs continuent de peser sur la confiance ainsi que le sentiment des investisseurs.
- > Dans ce contexte, nous restons toujours prudents sur notre risque de duration ainsi que sur notre risque de crédit. Une stabilisation de l'environnement macroéconomique et des taux d'intérêt globaux sera déterminante pour les rendements de la classe d'actif sur les prochains mois.
- > Notre allocation régionale reflète notre positionnement défensif. Nous continuons de préférer les titres du moyen orient qui sont moins exposés géopolitiquement à Europe de l'Est et aux tensions entre la Chine et les Etats unis. Ceux-ci bénéficient également d'un fort support des prix des hydrocarbures. Nous privilégions également les crédits d'Amérique latine, où le risque politique s'est estompé au cours des derniers mois. Enfin en Asie, nous regardons les pays qui bénéficient d'une forte reprise domestique et qui sont moins vulnérables à la sortie de capitaux externes comme l'Inde.

Secteur immobilier Chinois

- > La crise immobilière chinoise continue d'impacter le secteur et les promoteurs immobiliers. Les défauts s'accroissent et ce malgré le récent assouplissement des autorités chinoises. En une année, les logements ont perdu plus de 25% de leur valeur, et les ventes immobilières ont chuté drastiquement.
- > Les mesures de soutien de Pékin ne suffisent toujours pas à endiguer la crise et le choc de confiance. En l'absence d'une réponse forte du gouvernement, le secteur immobilier continuera de peser sur la croissance domestique et la stabilité financière du pays.

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 2022, Swiss Life Asset Managers gérait 249,9 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 99,7 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 249,9 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 88,0 milliards d'euros sont investis dans l'immobilier. Par ailleurs, Swiss Life Asset Managers administre 28,5 milliards d'euros de biens immobiliers conjointement avec Livit. Au 30 juin 2022, Swiss Life Asset Managers gérait ainsi 116,5 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 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 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 30/09/2022. « 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