



NEWSLETTER

Dette émergente

Janvier 2023

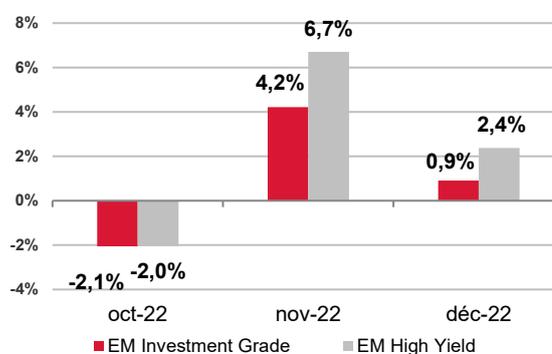
La plus grande surprise du mois est venue de Chine où la politique du zéro-covid a été abandonnée en l'espace de quelques jours au début du mois, après que des manifestations contre le régime de Pékin ont eu lieu dans de nombreuses villes du pays. En Amérique Latine, la crise politique au Pérou s'est aggravée. Le Président Castillo a été destitué et placé en détention provisoire après sa tentative ratée de dissoudre le Parlement, ce qui a déclenché des manifestations à travers le pays.

Faits marquants du mois

> Performances

Les obligations d'entreprise Investment Grade ont sous-performé les crédits High Yield sur le mois.

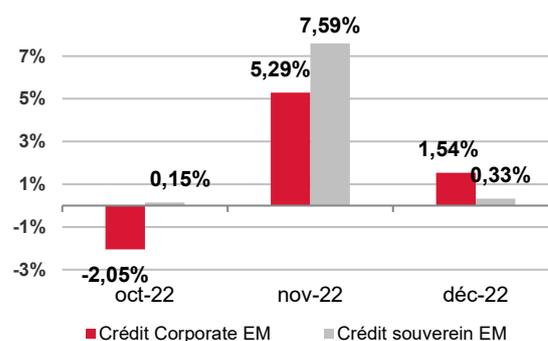
COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS EMERGENTES : INVESTMENT GRADE VS HIGH YIELD


Source : Swiss Life Asset Managers France - 30.12.2022

> Dette souveraine émergente

Les crédits d'entreprise ont largement surperformé les crédits souverains en raison du fort resserrement des spreads sur les crédits chinois.

COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS EMERGENTES LIBELLEES EN DOLLARS

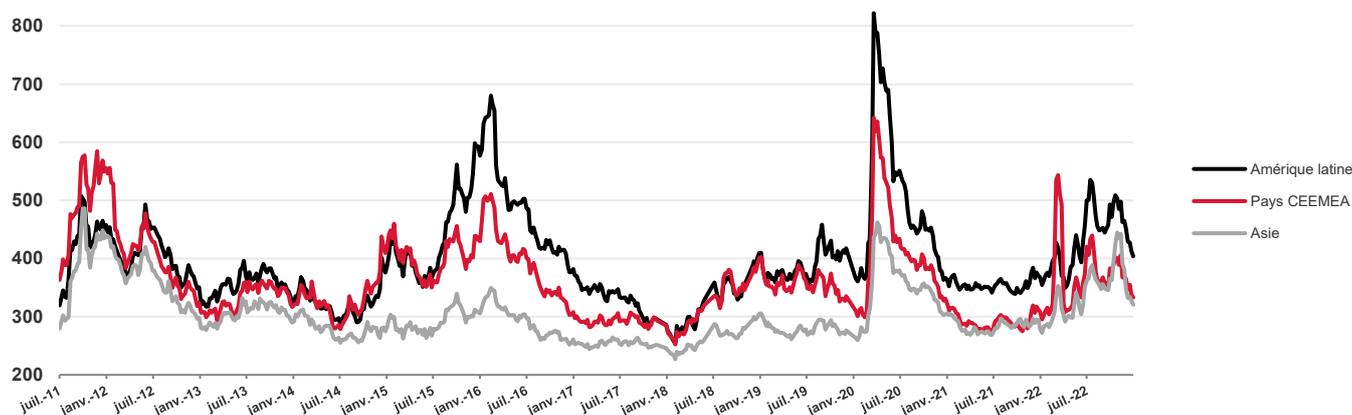

Source : Swiss Life Asset Managers France - 30.12.2022

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.

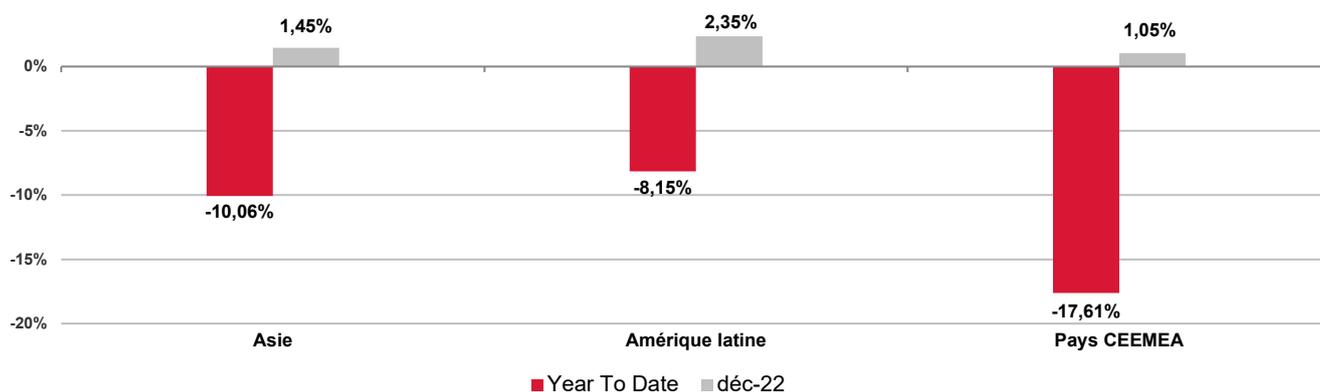
> Performance régionale

> L'Amérique Latine affiche la meilleure performance en décembre et reste la région la plus résiliente de 2022. L'Asie termine l'année légèrement en dessous de -10%. Les rendements sur les crédits d'Europe de l'Est sont les plus négatifs sur l'année.

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



> Nouvelle forme de financement vert – les échanges « dettes-natures »

> Les grandes banques mondiales envisagent d'alléger la dette de certains des pays les plus fragiles du monde en échange de protections environnementales. Environ 2 000 Mds de dollars de dettes des pays en développement pourraient être éligibles à ce type de restructuration. Le Belize s'est engagé dans un swap « dette-nature » de 553 M d'USD en 2021. Cet échange a permis au pays de restructurer sa dette en échange d'un engagement du Belize de conserver sa biodiversité et d'importants écosystèmes. La liste des pays concernés pour ces nouvelles formes de financement s'allonge en 2023 (Gabon, Équateur, Sri Lanka).

> Si les banques d'investissement qui organisent ces opérations en vantent les avantages, les experts se demandent s'ils parviendront à une stabilité financière à long terme en raison de la complexité des conditions et des coûts de transactions élevés.

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

42.6

PMI composite NBS de Chine

La flambée des cas de covid-19 en Chine, depuis la levée des restrictions le 7 décembre, entraîne de graves difficultés sanitaires et économiques. Les PMI manufacturier et non manufacturier se sont enfoncés en territoire négatif.

Environnement macroéconomique

DES INDICATEURS CHINOIS EN BAISSSE

Les PMI manufacturier et non manufacturier de la Chine se sont enfoncées en territoire négatif, entraînant le PMI composite à 42,6, son niveau le plus bas depuis le début de la pandémie en 2020. Néanmoins, en raison de la propagation très rapide du virus à travers le pays, les infections devraient atteindre le pic d'ici la fin du mois de janvier ; dans certaines villes, elles l'ont peut-être déjà atteint. Les indicateurs de mobilité à haute fréquence commencent donc déjà à s'améliorer. Mais cela ne se traduit pas encore par une reprise de la consommation, l'incertitude demeurant forte tant que les hôpitaux auront du mal à gérer le nombre de patients, ce qui pèse sur la confiance. La conjoncture économique devrait donc faiblir au 1er trimestre, tandis qu'un rebond plus marqué est attendu à partir du second, une fois que la situation sanitaire se sera améliorée.

LA BAISSSE DE LA DEMANDE EXTERIEURE PESE SUR LES MARCHES EMERGENTS

L'indice PMI manufacturier des marchés émergents en décembre est resté en territoire négatif à 49,8 en raison de la baisse des commandes à l'exportation due au ralentissement de l'économie mondiale. Cela touche particulièrement les économies d'Europe de l'Est comme la République tchèque ou la Pologne, dépendantes de la demande européenne. La Corée du Sud, grand exportateur technologique, souffre également du recul de la demande extérieure, affichant un PMI des commandes à l'exportation de 39,9, son niveau le plus faible depuis avril 2020. En revanche, d'autres pays asiatiques comme l'Inde, l'Indonésie, la Thaïlande et les Philippines affichent des PMI en territoire expansionniste, étayés par une demande intérieure solide.

NOTRE STRATÉGIE

Dorthe Nielsen,

Gérante de dettes émergentes

« Pour 2023, nos perspectives pour les crédits émergents sont plus optimistes. »

Stratégie marchés émergents

- > Nos perspectives pour les crédits émergents sont plus optimistes qu'au début du dernier trimestre de 2022, ce qui s'est traduit par un changement de notre positionnement et allocation stratégique. Nous sommes confortés par les derniers développements en Chine ainsi que sur les perspectives du cycle de resserrement de taux aux US.
- > Le revirement de Pékin sur sa politique zéro-Covid, ainsi que les mesures d'assouplissement du secteur immobilier devraient supporter la croissance domestique et bénéficier le reste de la région au cours des prochains trimestres.
- > Le fort resserrement de taux de la part des principales banques centrales ainsi que l'incertitude liée à la fin du cycle de hausse ont pesé sur les performances des actifs dits risqués comme la dette émergente en 2022. Les perspectives d'une fin de cycle de hausse de taux aux US en 2023 devraient contribuer à stabiliser les conditions financières globales et supporter le sentiment des investisseurs envers les classes d'actifs à risque.
- > Nous restons toutefois prudents sur les perspectives de croissance mondiale et notamment sur le risque de récession en 2023 qui pourrait exposer les vulnérabilités de certains émetteurs émergents, c'est pour cela que nous continuons à sélectionner soigneusement nos émetteurs.
- > Enfin, nous pensons que les valorisations et les rendements actuels offrent un bon point d'entrée sur la classe d'actif, ce qui devrait contribuer à alimenter de nouveaux flux vers la classe d'actif.

Pérou - La crise politique dégénère

- > Au Pérou, le pays fait face à une crise institutionnelle et politique. Le président Petro Castillo a été destitué en décembre et placé en détention. Il est poursuivi par la cour suprême péruvienne pour conspiration et rébellion après avoir tenté de dissoudre le congrès afin d'éviter une procédure de destitution.
- > La vice-présidente Dina Boluarte a donc pris la présidence, mais des manifestations ont eu lieu pour réclamer des élections anticipées. Les partisans de Castillo sont montés au créneau pour exiger sa libération et de nouvelles élections. En conséquence, de nombreux affrontements entre les forces de l'ordre et les manifestants ont eu lieu à travers le pays. Cependant malgré l'instabilité et les incertitudes politiques qui pèsent sur le pays, les marchés sont restés relativement indifférents.
- > Ces événements font suite à de nombreuses crises politiques et sociales qui ont pu être observées en Amérique du Sud lors des deux dernières années (Colombie, Equateur et Brésil). Cela met également en exergue l'impact de la polarisation politique sur la stabilité des pays de la région.

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 gère 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 gère 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'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 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 30/11/2022. « 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'Arcenc 13002 Marseille

Bureau principal : 153, rue Saint-Honoré 75001 Paris



SwissLife
Asset Managers