

NEWSLETTER

Dette émergente

Février 2023

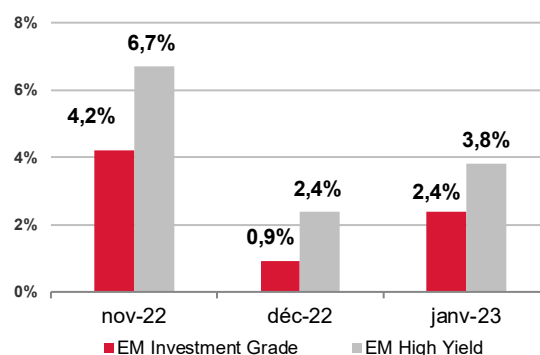
La nouvelle année a commencé avec une forte baisse des taux d'intérêt dans le monde entier et un resserrement continu des spreads de crédit. La dette émergente a connu un regain d'intérêt de la part des investisseurs, avec des flux significatifs au cours du mois. La réouverture de la Chine et les mesures de soutien au secteur immobilier ont continué à avoir un effet positif sur le sentiment du marché au sein de la classe d'actifs.

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

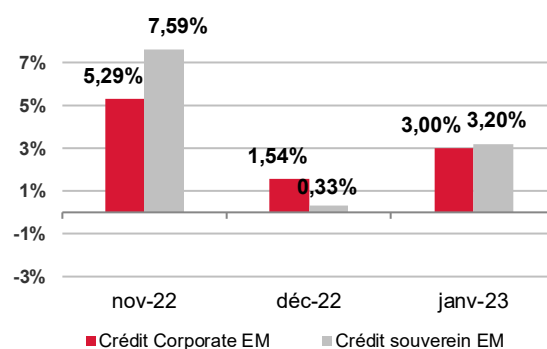


Source: Swiss Life Asset Managers France - 31.01.2023

> Dette souveraine émergente

Les crédits souverains ont surperformé les crédits d'entreprise en janvier en raison de leur plus longue durée.

COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS EMERGENTES LIBELLEES EN DOLLARS



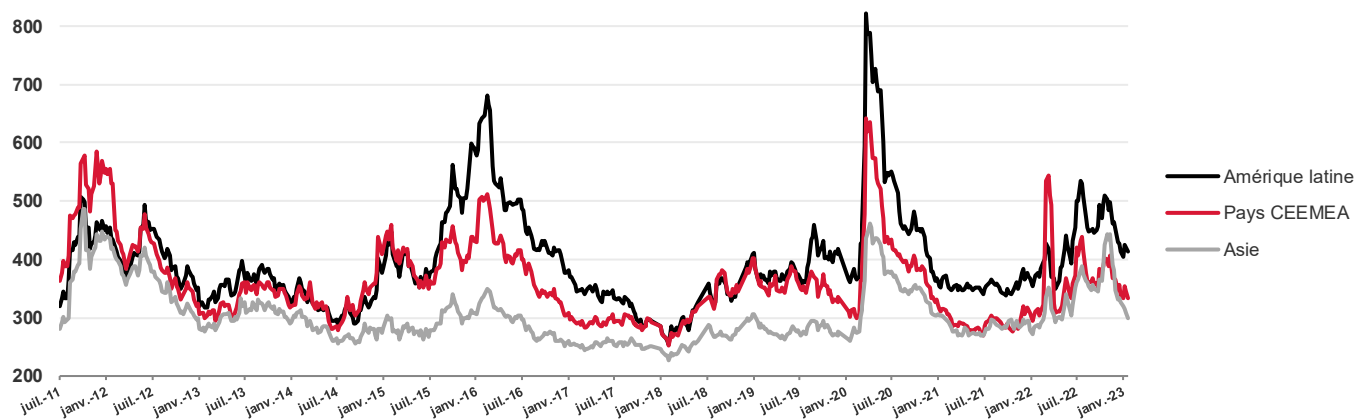
Source: Swiss Life Asset Managers France - 31.01.2023

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.

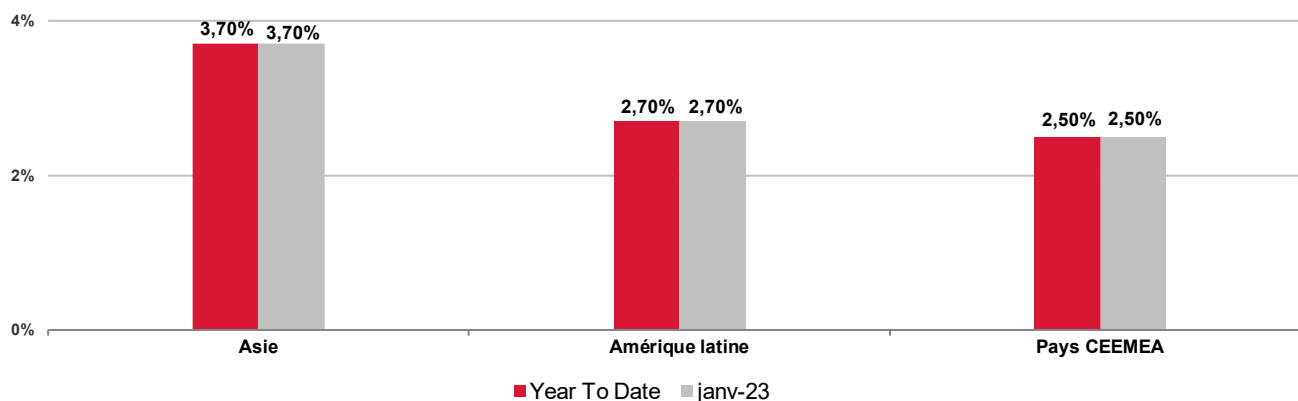
> Performance régionale

> L'Asie a surperformé l'Amérique latine et la CEMEA. La réouverture de la Chine a continué de stimuler les actifs dans la région.

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



> L'Uruguay est le pays le plus performant en matière d'ESG

L'Uruguay est un exemple en matière de gestion ESG pouvant déboucher sur un environnement macroéconomique sain. Le pays est sorti de la pandémie sans encombre, grâce à des politiques qui ont permis de maîtriser les déséquilibres macroéconomiques, tandis que la force sociale et institutionnelle du pays a permis de créer un environnement national stable. Cette situation contraste avec celle de la plupart des pays d'Amérique latine, qui connaissent une reprise difficile après la pandémie. Le mix énergétique de l'Uruguay et ses plans d'énergie verte soutiennent également une croissance durable pour le pays et de faibles émissions carbone.

> Grâce à son engagement ESG, l'Uruguay se classe parmi les pays les plus performants en matière d'ESG et est particulièrement bien noté par les agences. De plus, le cycle vertueux de politiques macroéconomiques saines, de facteurs ESG forts et d'un nombre croissant de fonds labellisés ESG stimule l'appétence des investisseurs pour la dette extérieure du pays et l'aide ainsi à réduire le coût de sa dette.

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

54,4

PMI non manufacturier Chinois

Le premier indicateur économique de l'année confirme que l'économie chinoise devrait rebondir après une année 2022 morose.

Environnement macroéconomique

POURSUITE DE LA REPRISE EN CHINE

La levée des restrictions stimule les secteurs sensibles au Covid-19 comme les ventes au détail, l'hôtellerie et la restauration, entraînant un fort rebond du PMI non manufacturier à 54,4 points contre 41,6 auparavant. Le pic épidémique ayant été probablement atteint et la situation sanitaire s'améliorant, nous prévoyons une poursuite de la reprise. De plus, l'indice PMI manufacturier est revenu en territoire de croissance, atteignant 50,1 points contre 47,0 auparavant, soutenu par une forte hausse des commandes. En revanche, le PMI des nouvelles commandes à l'exportation est resté faible à 46,0 points, montrant que la baisse de la demande extérieure pèsera sur l'économie chinoise en 2023. Les ventes immobilières sont également restées faibles en janvier, les cent plus grands promoteurs du pays ayant vu leurs ventes baisser de 32,5% par rapport à l'année précédente. Cela montre que, malgré l'amélioration des conditions de financement pour les promoteurs immobiliers et la baisse significative des taux hypothécaires, la reprise du secteur prendra du temps, les investisseurs restants méfiants quant aux perspectives du marché immobilier.

RISQUE POLITIQUE ACCRU EN AMERIQUE LATINE

Les perspectives économiques pour l'Amérique latine restent mornes cette année. Bien que les banques centrales de la région aient fait du bon travail dans la lutte contre l'inflation, en relevant les taux d'intérêt de manière significative et préventive, ce qui pourrait permettre à des pays comme le Brésil de baisser à nouveau leurs taux cette année, l'activité économique devrait ralentir. D'une part, les taux d'intérêt très élevés pèsent sur la consommation et les investissements. De l'autre, l'affaiblissement de la demande américaine constitue un frein extérieur. En outre, l'incertitude politique dans plusieurs grands pays latino-américains crée de l'agitation et pèsera sur le moral des investisseurs. Au Pérou, les émeutes qui exigent la démission de la présidente par intérim ne se calment pas et affectent une grande partie de l'économie. Au Chili, le processus de réécriture de la Constitution a repris, ce qui risque de provoquer davantage de troubles politiques. Enfin, au Brésil, le président Lula Da Silva est confronté à une population de plus en plus polarisée, alors que des questions se posent sur sa future orientation politique.

NOTRE STRATÉGIE

Gabriele Bartoletti,

Gérant de dettes émergentes

« *La toile de fond macroéconomique a évolué vers une direction plus favorable aux actifs des marchés émergents*

»

Stratégie marchés émergents

- > Les premiers signes de ralentissement de l'inflation, l'anticipation d'un pic de la politique monétaire de la Fed en 2023 ainsi que la réouverture de la Chine ont contribué à la reprise du crédit des pays émergents d'octobre à janvier. Cette reprise a également été stimulée par le retour des flux entrants sur la classe d'actifs lié à un regain d'optimisme des investisseurs quant aux perspectives des marchés émergents.
- > Les *spreads* des marchés émergents se sont fortement resserrés et le crédit High Yield en a bien profité. Si les valorisations se sont resserrées sur les marchés émergents, nous restons optimistes quant à l'attrait de la classe d'actifs. Les rendements sont toujours attrayants par rapport à leur niveau historique et les fondamentaux restent solides pour les entreprises et les souverains.
- > Au niveau régional, les risques semblent plus équilibrés. L'Asie devrait bénéficier le plus de la réouverture de la Chine. Le Moyen-Orient est soutenu par les prix élevés de l'énergie. L'Amérique latine est touchée par l'incertitude politique dans un certain nombre de pays, mais la croissance dans la région s'est montrée résiliente, en particulier pour les exportateurs de matières premières.
- > Parmi les risques qui pèsent sur les marchés émergents, citons le regain d'intérêt pour la politique de la Fed, qui pourrait entraîner un resserrement des conditions financières et des risques de refinancement pour certains crédits dits vulnérables. Un atterrissage brutal de la croissance et des risques de récession pourraient également avoir des répercussions sur la classe d'actifs.

Groupe Adani - Allégation de fraude

- > Le conglomérat indien Adani a été la cible de l'activiste vendeur à découvert Hindenburg Research, qui accuse le groupe de manipulation du marché et de malversations comptables. Le rapport de 106 pages publié par Hindenburg a entraîné une forte baisse des cours des actions et des obligations de différentes entités du groupe Adani.
- > Alors que la plupart des allégations contre Adani étaient bien connues du marché, le rapport détaillé a rendu le marché extrêmement nerveux à l'idée de découvrir de nouvelles preuves de méfaits de la part d'Adani.
Le groupe a tenté de stabiliser le prix de l'action en organisant une conférence téléphonique avec les investisseurs. Le groupe a dû annuler sa dernière vente d'actions en raison de l'effondrement de leur prix.
- > Au-delà des allégations de fraude qui ont gravement affecté Adani, le développement de cette saga a des implications pour d'autres entreprises indiennes. Adani est l'un des plus grands conglomérats d'Inde et son fondateur - Gautam Adani - est proche du Premier ministre Narendra Modi, ce qui soulève des questions de gouvernance et de favoritisme. Cette situation pourrait à son tour affecter le sentiment des investisseurs à l'égard de l'Inde et la solidité de ses institutions pourrait être remise en question,

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

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 31/01/2023. « 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**

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