

Newsletter

Dettes émergentes

Janvier 2024

En Chine, les indices PMI ont donné une image contrastée du sentiment actuel, ce qui a conduit le pays à se démarquer des autres pays émergents, concernant l'évolution du spread au cours du mois.

Au Chili, une nouvelle tentative de modification de la constitution a eu lieu, mais une fois de plus, la proposition de nouvelle constitution a été rejetée lors d'un référendum et est considérée comme une défaite du gouvernement.

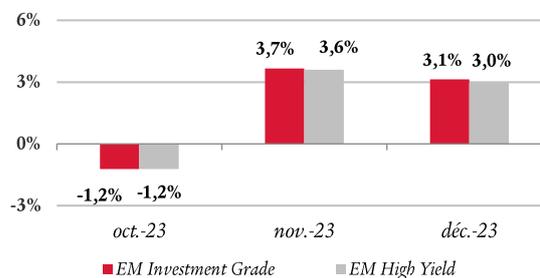
Cependant, l'opposition n'a pas non plus réussi à profiter de l'élan pour demander un changement de gouvernement.

Faits marquants du mois

Performances : Investment Grade vs High Yield

Les catégories Investment Grade et High Yield ont, de nouveau, affiché de solides performances en décembre. Les rendements Investment Grade ont profité de l'allongement de la durée de l'indice et d'un moindre resserrement des *spreads*, tandis que l'indice High Yield a bénéficié des rendements élevés en raison d'un resserrement plus important des *spreads* de crédit.

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

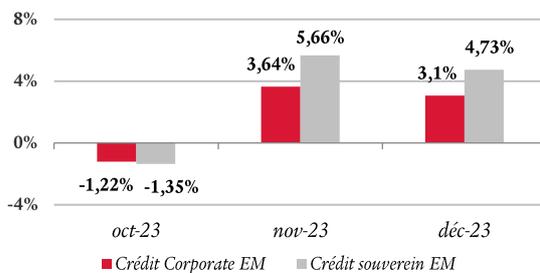


Source: Swiss Life Asset Managers, données au 29.12.2023

Dettes souveraine émergente : Entreprises vs souverains

La dette souveraine a surperformé celle d'entreprise en raison de sa durée plus longue.

Comparatif des performances des obligations émergentes libellées en dollars



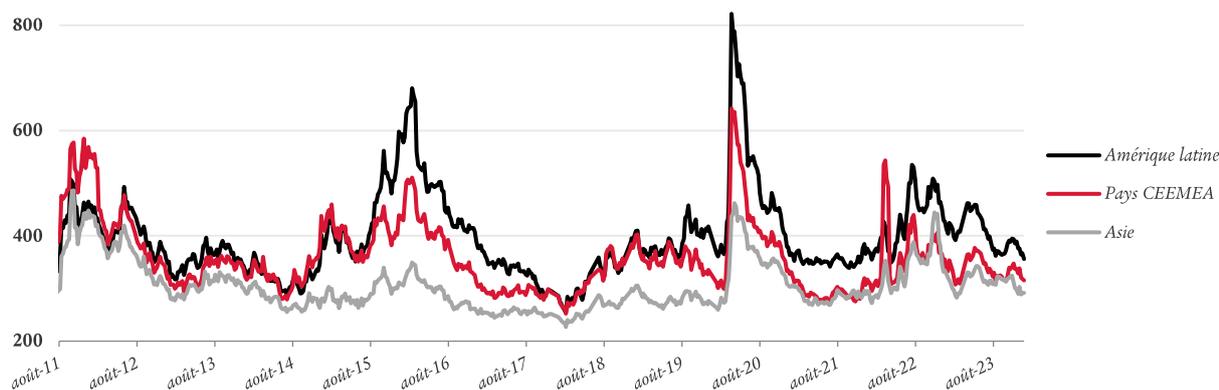
Source: Swiss Life Asset Managers, données au 29.12.2023

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

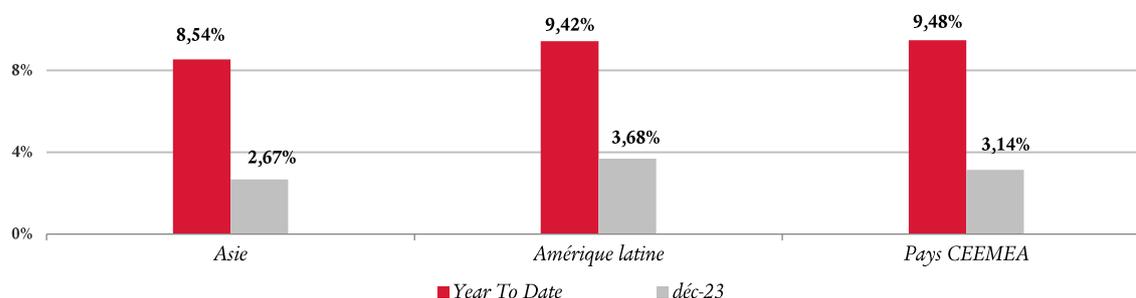
Au cours du mois, l'Amérique latine a surperformé les deux autres régions des marchés émergents. La forte remontée des taux des obligations du Trésor américain a d'avantage profité à cette région dont la durée est la plus longue. L'Asie et la région CEEMEA ont encore enregistré des performances en forte hausse grâce à la fois à des spreads plus serrés et de taux des obligations du Trésor américain plus bas.

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



Source: Swiss Life Asset Managers, données au 29.12.2023

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



Source: Swiss Life Asset Managers, données au 29.12.2023

La Cop28 de Dubaï

Le sommet de la COP28 de Dubaï s'est achevé sur un accord inédit visant à abandonner les combustibles fossiles pour respecter l'objectif de 1,5 °C. Les délégations sont parvenues à un accord après des semaines de négociations acharnées sur la terminologie utilisée dans de nombreux projets de résolution. Le président de la COP28, M. al-Jaber, a qualifié l'accord « d'historique » et a déclaré qu'il permettait de maintenir l'objectif de limitation du réchauffement de la planète à 1,5 °C à portée de main. Toutefois, l'accord n'appelle pas explicitement à une "élimination progressive" des combustibles fossiles, ce qui a suscité des critiques de la part de certains. En effet, cette absence d'engagement va dans le sens des projections de l'OPEP concernant la croissance de la demande de pétrole de plus de 15 %, soit plus de 115 millions de barils par jour (mb/j) d'ici à 2045, ce qui contraste fortement avec le scénario "Net Zero" de l'AIE, souvent cité, qui prévoit une baisse spectaculaire de la demande de charbon (>90 %), de gaz naturel (~80 %) et de pétrole (~75 %) d'ici à 2050 (par rapport aux niveaux de 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.

Le chiffre du mois



Josipa Markovic
Economiste marchés émergents

1/3

Un tiers des porte-conteneurs mondiaux empruntent le canal de Suez

Environnement macroéconomique

Un tiers des porte-conteneurs mondiaux empruntent le canal de Suez

La tension monte au Moyen-Orient. Outre la guerre à Gaza et les combats au Liban avec le Hezbollah, les tensions sont vives au Yémen, où les rebelles houthis continuent d'attaquer les navires en mer Rouge. Cette situation perturbe le commerce maritime via le canal de Suez, qui est emprunté par environ un tiers des porte-conteneurs mondiaux.

Le Portwatch du FMI, qui surveille quotidiennement les flux commerciaux maritimes, montre que de plus en plus de navires évitent cette route, détournant les porte-conteneurs de la route de la mer Rouge autour du cap de Bonne-Espérance, en Afrique. Le trajet autour de l'Afrique peut ajouter environ 10 jours à la durée du voyage et nécessite plus de carburant. En conséquence, les coûts de transport maritime augmentent. S'ils restent bien en deçà du pic atteint en 2021 à cause de la pandémie, ils sont nettement supérieurs à leur niveau de 2019. Si cette évolution s'intensifie, elle pourrait faire dérailler le processus de désinflation en cours depuis un an.

La Chine ne sera pas un moteur de croissance pour l'économie mondiale en 2024

La dynamique conjoncturelle chinoise demeure terne. Les premiers chiffres de décembre, à savoir les indices des directeurs d'achats, ont déçu les attentes. Le PMI manufacturier de NBS est ressorti à 49,0, soit en deçà de la barre des 50 points qui sépare croissance et contraction. Le PMI non manufacturier, bien qu'en territoire positif à 50,4 points, signe sa seconde valeur la plus faible de l'année 2023. Le ralentissement de la demande extérieure, conjuguée à une demande interne insuffisante sur fond d'une crise de confiance déclenchée par les tourments du secteur immobilier, sont les principaux obstacles auxquels se heurte l'économie chinoise. La Chine ne sera donc pas le moteur de l'économie mondiale en 2024. Davantage de mesures sont attendues de la part de l'exécutif, sur les plans monétaires comme budgétaire.

NOTRE STRATEGIE

« *Toujours constructives, les perspectives sont un peu moins favorables à très court terme pour la classe d'actifs* »

Gabriele Bartoletti, CFA

Gérant senior de dettes émergentes

Dorthe Fredsgaard Nielsen

Gérante senior de dettes émergentes

Stratégie marchés émergents

- Le sentiment positif du marché qui a débuté en novembre s'est maintenu en fin d'année. Le mouvement de baisse des taux des obligations du Trésor américain s'est prolongé. Ce changement a été largement alimenté par les commentaires de la FED et de Powell après la réunion de mi-décembre. Le « club » des banques centrales des pays émergents qui maintiennent des politiques monétaires accommodantes pour soutenir la demande intérieure dans le cadre du processus de désinflation s'est élargi avec la Colombie.
- En Chine, le tableau contrasté des PMI, le secteur de l'immobilier toujours confronté à une faible demande et les efforts du gouvernement pour stabiliser l'économie au lieu de faire progresser le taux de croissance refroidissent quelque peu le sentiment du marché.
- Compte tenu de la forte évolution des *spreads* de crédit et des taux des obligations du Trésor américain au cours des deux derniers mois, nous avons adopté un point de vue plus neutre à très court terme pour la classe d'actifs. Toutefois, à moyen et long terme, nous restons optimistes pour la classe d'actifs, qui est soutenue par des facteurs techniques de marché favorables, caractérisés par une offre faible et une classe d'actifs sous-investie, ainsi que par des bilans solides pour la partie de la classe d'actifs sur laquelle nous nous concentrons. Nous continuons à privilégier le crédit en Amérique latine et en Europe de l'Est, où les valorisations semblent plus attrayantes.

2024 : la grande année électorale

- L'année 2024 sera riche en élections et donnera l'occasion à plus de la moitié de la population mondiale de se rendre aux urnes. Parmi les pays qui voteront au cours du premier semestre de l'année, citons Taiwan, l'Indonésie, l'Inde, la Corée et le Mexique. Les premières élections auront lieu le samedi 13 janvier à Taïwan. Le scénario de base est que le Parti démocrate progressiste (DPP) remporte un troisième mandat présidentiel mais perde le contrôle du Yuan législatif. Du point de vue des marchés, le pire scénario serait une victoire du DPP au Yuan, car les craintes d'une escalade des tensions entre les deux rives du détroit s'intensifieraient probablement.
- Les élections en Indonésie auront lieu quant à elles le jour de la Saint-Valentin mais un second tour est toujours possible, le 26 juin, puisque le parti Advance Indonesia obtient à ce jour environ 40 % dans les derniers sondages. Une victoire de Prabowo-Gibran du parti Advance Indonesia est le meilleur scénario pour les marchés, car il est perçu comme une continuation des politiques de l'actuel président Widodo, qui a effectué deux mandats.
- En avril/mai, ce sera au tour de l'Inde. Modi est président depuis 2014 et jouit d'un taux de popularité extraordinairement élevé de 70 %. Modi n'est pas soumis à la limitation des mandats, contrairement à Widodo en Indonésie.
- Au Mexique les élections auront lieu en juin. AMLO est également limité dans sa capacité à se présenter pour une nouvelle période. Actuellement, les incertitudes semblent faibles en ce qui concerne le résultat de l'élection, car AMLO jouit d'une cote de popularité supérieure à 60 %, ce dont son parti bénéficiera lors de l'élection.

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 gère 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 gère 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 29/12/2023

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 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 29/12/2023. « 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

