



NEWSLETTER

Dette émergente

Juin 2022

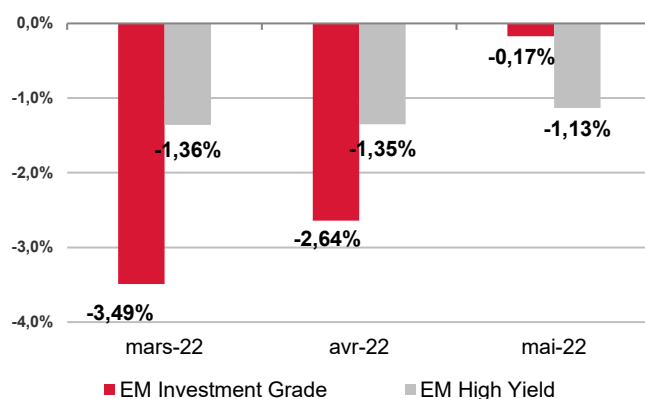
Le mois de mai a encore été volatil pour le crédit des marchés émergents. La classe d'actifs est affectée par le ralentissement en Chine et par la guerre en Europe de l'Est. Le principal moteur de performance du mois a été la volatilité du marché des taux et les importantes sorties de capitaux du crédit EM. En effet, le début du mois a été marqué par la flambée des taux d'intérêt américains avec une hausse de 50 bps du taux directeur de la Fed impactant et détériorant directement les fondamentaux des marchés émergents.

Faits marquants du mois

> Performances

Les obligations d'entreprise Investment Grade ont sur-performé les obligations High Yield. Les actifs High Yield ont plus largement souffert de l'écartement des spreads sur le mois.

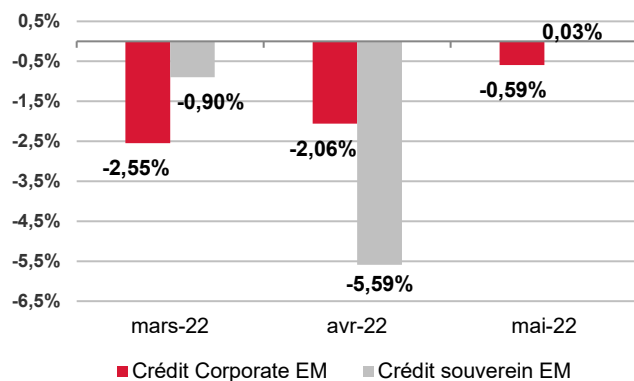
COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS EMERGENTES : INVESTMENT GRADE VS HIGH YIELD



> Dette souveraine émergente

L'indice des crédits d'entreprise a sous-performé les crédits souverains.

COMPARATIF DES PERFORMANCES DES OBLIGATIONS EMERGENTES LIBELLEES EN DOLLARS

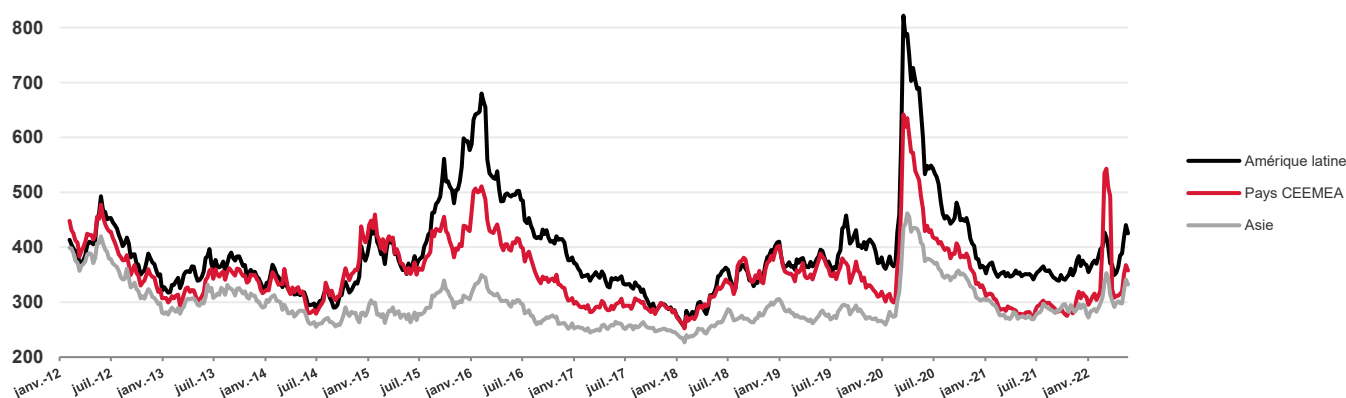


AVERTISSEMENT – Source : Swiss Life Asset Managers France, Bloomberg. Cette présentation contient des données de marché historiques. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Ces données sont fournies uniquement à titre d'illustration. En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

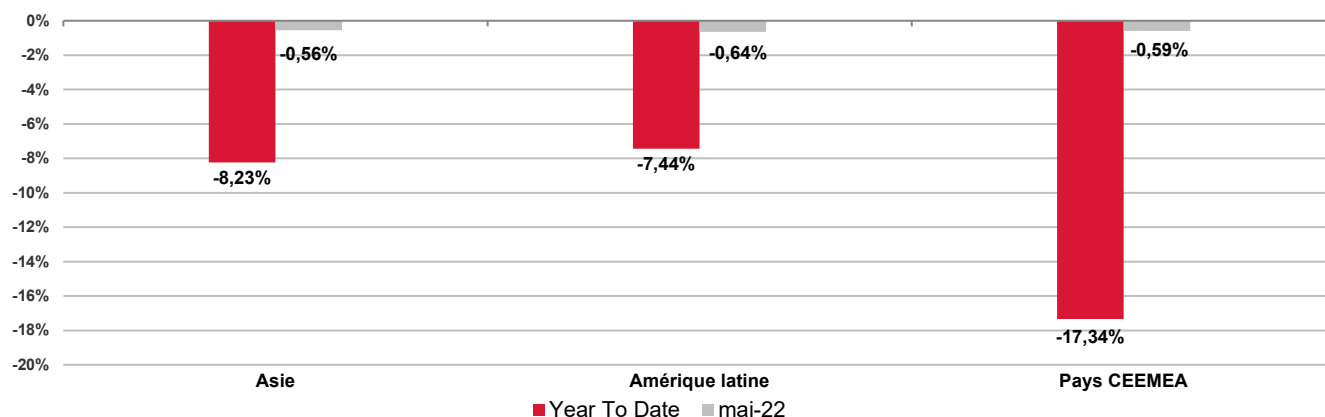
> Performance régionale

- > Les performances régionales sur les crédits d'entreprises émergents ont été similaires au sein des trois principales régions.

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

- > Les volumes d'obligations durables ont diminué au premier trimestre 2022. Selon une étude de Moody's, les émissions mondiales d'obligations vertes sociales, durables et liées au développement durable ont atteint 203 Mds de dollars au premier trimestre 2022 en baisse de 11% par rapport au quatrième trimestre de l'année dernière.
- > Cette baisse importante est principalement due aux conditions financières globales et à la forte volatilité sur les marchés qui ont contraint le marché primaire sur les nouvelles émissions. Le potentiel de croissance des obligations durables à long terme reste fort malgré ces vents contraires temporaires. En effet, le besoin de financement pour la lutte contre le réchauffement et changement climatique et l'accélération des efforts de décarbonisation pour atteindre l'objectif "net zéro" ainsi que l'intérêt croissant des régulateurs sur la durabilité devraient soutenir le volume des obligations durables.

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

48,4%

Indice composite des
directeurs d'achat chinois

Bien qu'en territoire négatif, nous avons une amélioration de l'indice composite des directeurs d'achats pour le mois de mai.

Environnement macroéconomique

FIN DU CONFINEMENT EN CHINE

Deux mois de confinement ont pris fin pour plus de 25 millions de personnes dans la mégapole financière chinoise de Shanghai. Le nombre de cas de covid a nettement diminué et l'économie a énormément souffert de cette mesure radicale. En mai, l'activité économique a déjà commencé à s'améliorer. L'indice composite des directeurs d'achats du mois de mai, qui inclut le secteur manufacturier et celui des services, a eu une amélioration considérable passant de 42,7 à 48,4 points, mais restant néanmoins en territoire négatif (en dessous de la barre des 50). En juin, un rebond plus important des données économiques est toutefois attendu. En effet, compte tenu de la fin du confinement, les shanghaiens retourneront dans les magasins et les bureaux. Néanmoins, la politique « zéro covid » de la Chine est toujours en vigueur et la réouverture s'accompagne de diverses restrictions. Les magasins de Shanghai rouvriront à 75% de leur capacité, tandis que d'autres commerces, dont certains restaurants, resteront fermés. Les habitants devront effectuer des tests PCR toutes les 72 heures pour utiliser les transports publics. Les personnes vivant dans des lotissements où des cas auront récemment été signalés resteront confinées. Cette réouverture prudente réduit d'une part le risque d'une nouvelle fermeture à l'échelle de la ville, mais d'autre part, elle montre aussi que si les cas augmentent à nouveau, le gouvernement est prêt à mettre en œuvre de sévères mesures de confinement.

LA FLAMBEE DES PRIX DES PRODUITS ALIMENTAIRES MONDIAUX FAIT PRESSION SUR LES MARCHES

L'indice FAO (Food and Agriculture Organisation) des prix des produits alimentaires mondiaux a chuté pour le deuxième mois consécutif, atteignant 157,4 points en mai. La baisse des prix des huiles végétales a entraîné la chute de l'indice, en partie due à la décision de l'Indonésie de lever l'interdiction d'exporter de l'huile de palme. Malgré la baisse mensuelle, l'indice est toujours supérieur de 22,8% par rapport à sa valeur d'il y a un an. Alors que les prix des huiles végétales ont chuté, ceux des céréales, en particulier du blé, ont continué de grimper affichant un gain de 5,6% en glissement mensuel. Les prix du blé enregistrent ainsi +56,2% par rapport à l'année précédente. L'Ukraine exporte environ 10% du blé et du maïs à l'échelle mondiale, principalement via ses ports en mer Noire qui sont, aujourd'hui, bloqués par des navires de guerre. En outre, la hausse des prix des engrais accroît le coût de la production agricole actuelle et imite encore davantage la production potentielle future, prolongeant ainsi l'impact de la hausse des prix des denrées alimentaires. Ce choc des prix n'engendre pas seulement des troubles sociaux mais avive également les tensions sur les finances publiques dans un certain nombre de pays émergents, les plus touchés étant ceux du Moyen-Orient et d'Afrique.

NOTRE STRATÉGIE

Gabriele Bartoletti,

Gérant de dettes émergentes

« La forte volatilité sur les taux d'intérêt, et les resserrements des conditions financières pèsent sur la dettes émergentes. »

Stratégie marchés émergents

- > La forte volatilité sur les taux d'intérêt globaux et les resserrements des conditions financières globales continuent de peser sur les classes d'actif « à risque ». En effet, les rendements au sein de pratiquement toutes les classes d'actifs sont dans le rouge depuis le début de l'année et les crédits émergents ne sont pas épargnés. Notre positionnement défensif depuis le début d'année reste approprié dans ce contexte.
- > Pour être plus constructif sur les crédits émergents, nous pensons qu'il est nécessaire d'avoir une stabilisation sur les taux d'intérêt. Pour cela, il est important que les dynamiques liées aux pressions inflationnistes se dissipent. En attendant, nous restons positionnés sur des émetteurs qui peuvent absorber ce resserrement des conditions financières, en cela nous préférons les émetteurs Investment Grade qui sont mieux capitalisés et moins endettés.
- > Par régions, nous sommes surpondérés sur les exportateurs de matières premières qui bénéficient de la hausse des prix des commodités et sous pondérés sur les économies importatrices. En cela, nous préférons les économies du Moyen Orient et certains pays de la zone Latam. Nous sommes également plus positifs sur la Chine à la suite de l'assouplissement de Pékin sur sa politique de répression réglementaire sur certains secteurs de l'économie.

Pérou, Chili, Colombie, Brésil – la gauche a le vent en poupe

- > Les élections présidentielles en Amérique Latine continuent de montrer un paysage politique polarisé. Les candidats d'une gauche plus radicale semblent séduire les électeurs en Amérique du Sud. Le ton a été donné l'année passée avec l'ascension fulgurante et l'élection du candidat populiste Pedro Castillo. Le Chili a aussi épousé un agenda contenant de nombreuses réformes sociales en élisant Gabriel Boric. En Colombie, la gauche radicale de Pedro a remporté haut la main le premier tour de la présidentielle. Au Brésil, le candidat Luiz Inácio Lula da Silva semble avoir toujours le vent en poupe pour les élections prévues en octobre 2022.
- > Ce virage à gauche dans ces pays d'Amérique Latine s'explique par le mécontentement social qui s'est exacerbé durant la crise du Covid-19. Le choc inflationniste que connaissent actuellement ces pays devrait contribuer à polariser l'échiquier politique.

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 31/05/2022. « 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