

Newsletter

Dette émergente

Décembre 2023

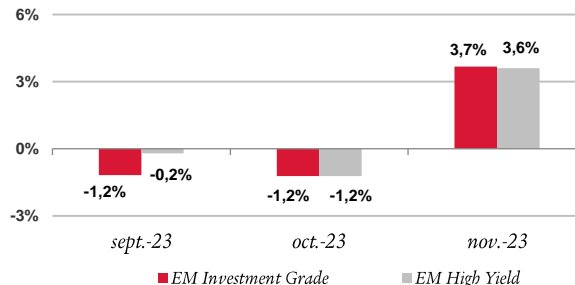
En novembre, les marchés ont grimpé avec la baisse des taux américains. La Chine a vu ralentir son secteur immobilier, nécessitant une intervention gouvernementale. Les réactions des banques centrales des marchés émergents aux taux américains ont divergé. En Argentine, une élection présidentielle a été remportée par un outsider, signalant des défis économiques. Le conflit Israël-Hamas est resté localisé, n'engendrant que peu de risques régionaux. Ces événements ont boosté les marchés, resserrant les écarts de crédit.

Faits marquants du mois

Performances: Investment Grade vs High Yield

Les secteurs Investment Grade et High Yield ont affiché des performances comparables au cours du mois. Les rendements de la catégorie Investment Grade ont bénéficié de la durée prolongée de son indice, tandis que l'indice High Yield a enregistré des rendements élevés grâce au resserrement des spreads de crédit.

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

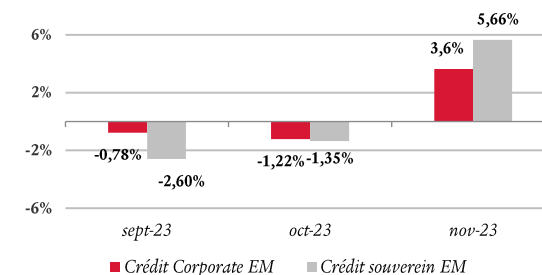


Source: Swiss Life Asset Managers, données au 30.11.2023

Dette souveraine émergente : Entreprises vs souverains

Le crédit souverain a surperformé le crédit d'entreprise, en raison de l'exposition à la durée plus longue des souverains et d'une forte reprise du risque dans l'espace souverain à haut rendement.

Comparatif des performances des obligations émergentes libellées en dollars



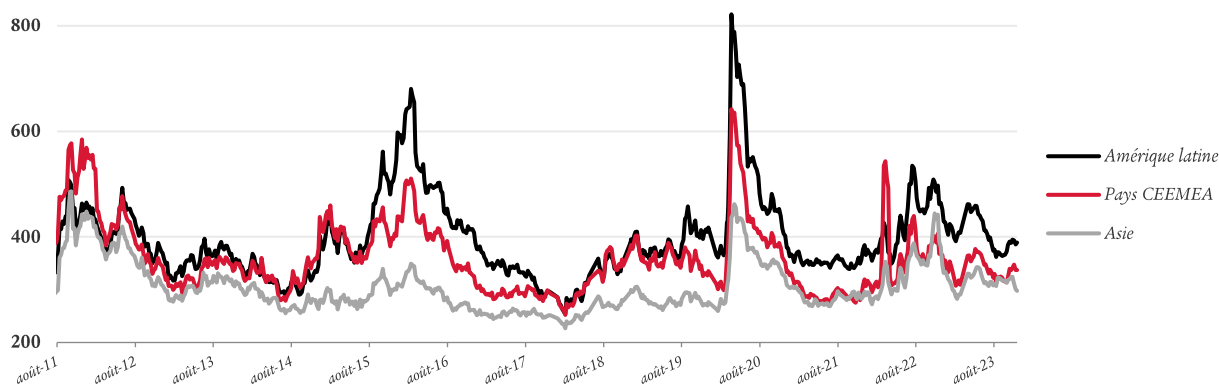
Source: Swiss Life Asset Managers, données au 30.11.2023

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

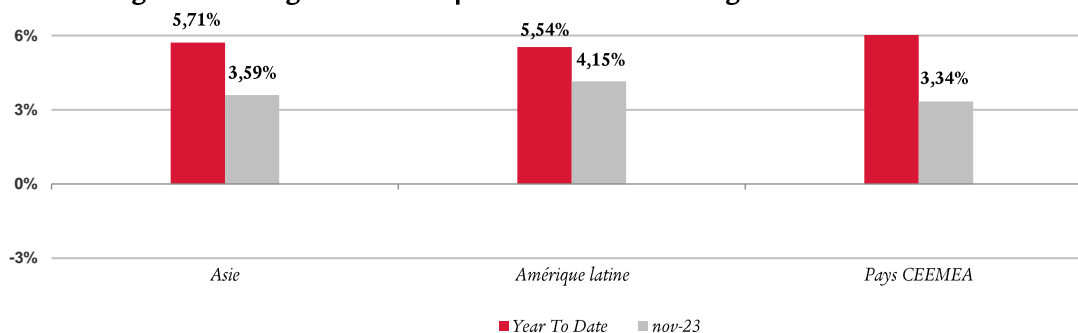
Au cours du mois, le crédit latino-américain a surperformé les deux autres régions des marchés émergents. Le fort sentiment de risque a profité à la région qui a un bêta plus élevé par rapport au risque sur l'environnement. L'Asie et la région CEEMEA ont encore enregistré de fortes performances positives grâce à la combinaison de spreads plus serrés et de taux UST plus bas.

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



Source: Swiss Life Asset Managers, données au 31.10.2023

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



Source: Swiss Life Asset Managers, données au 30.11.2023

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.

Le chiffre du mois



Josipa Markovic
Economiste marchés émergents

4.0%

Prévisions de croissance du PIB réel des marchés émergents pour 2024 selon l'enquête Bloomberg

Environnement macroéconomique

Prévisions de croissance du PIB réel des marchés émergents pour 2024 selon l'enquête Bloomberg

L'année prochaine, les marchés émergents devraient afficher une croissance économique assez résistante. Selon l'enquête de Bloomberg, les économies émergentes devraient croître de 4,0%, contre 3,9% attendus cette année. Différents facteurs influent sur ces perspectives. L'économie américaine devrait ralentir. Malgré le cas d'une récession qui devrait être plutôt légère et de courte durée, ce qui n'exercera pas de pression baissière substantielle sur les économies émergentes. Concernant la Chine, nous pensons que le gouvernement sera en mesure de contenir la tendance baissière rapide du marché immobilier. Toutefois, la faiblesse persistante du secteur, qui pèsera sur le moral général, freinera la trajectoire de croissance chinoise. Ainsi, le pays ne donnera toujours pas d'impulsion positive significative au reste du monde émergent. Sur une note plus positive, nous tablons sur une nouvelle baisse de l'inflation, déjà sur une trajectoire de décélération dans la grande majorité des pays émergents. Cela soutiendra la consommation privée et rendra possible un cycle de baisse des taux d'intérêt plus large des banques centrales, ce qui soutiendra les investissements.

Risques géopolitiques élevés en 2024

Les risques géopolitiques resteront importants en 2024. Notre hypothèse de référence est qu'aucun des conflits actuels, comme la guerre entre Israël et le Hamas, ne dégénérera en un conflit plus large. Ainsi, une dégradation substantielle de l'évolution actuelle ou de nouveaux foyers de tensions géopolitiques constituent un risque à la baisse pour nos prévisions. Sur le front électoral, les élections présidentielles à Taiwan seront scrutées de près, car le verdict des urnes sera déterminant pour le futur des relations sino-taïwanaises. En outre, compte tenu des avancées technologiques rapides de la Chine et de l'expansion soutenue des exportations de nouveaux produits énergétiques, tels que les véhicules électriques, les panneaux solaires ou les batteries, les tensions commerciales avec le monde occidental risquent de s'exacerber.

NOTRE STRATEGIE

"Nous adoptons un point de vue plus constructif à court terme pour l'ensemble de la classe d'actifs."

Gabriele Bartoletti, CFA

Gérant senior de dettes émergentes

Dorthe Fredsgaard Nielsen

Gérante senior de dettes émergentes

Stratégie marchés émergents

- En novembre, le sentiment du marché s'est nettement amélioré. La courbe de rendement des titres américains a connu un changement significatif, avec une forte baisse des taux. Ce changement s'explique en grande partie par la conviction croissante que la Fed pourrait être sur le point de conclure son cycle de relèvement des taux d'intérêt, sentiment étayé par des données économiques plus faibles que prévu. Parallèlement, les banques centrales des pays émergents ont eu tendance à maintenir des politiques monétaires accommodantes afin de soutenir la demande intérieure dans le cadre du processus de désinflation.
- En particulier, la Chine a intensifié ses efforts pour stimuler l'économie, tout en s'attaquant aux problèmes persistants du secteur immobilier. Ces développements ont conduit à des perspectives de marché plus optimistes, le scénario d'un "atterrissage en douceur" étant de plus en plus pris en compte. En outre, l'assouplissement des conditions financières mondiales est considéré comme bénéfique pour les marchés du crédit des pays émergents.
- Dans ces conditions, nous adoptons des perspectives à court terme plus constructives pour la classe d'actifs dans son ensemble. Cet optimisme est étayé par des données techniques favorables, caractérisées par une offre faible et une classe d'actifs sous-investie. Nous continuons à privilégier le crédit en Amérique latine et en Europe de l'Est, où les valorisations semblent plus attrayantes.

Argentine : le marché accueille favorablement l'élection de Milei

- La récente élection présidentielle en Argentine a été accueillie favorablement par le marché. Milei, un candidat outsider connu pour son approche non conventionnelle et souvent comparé à d'autres figures populistes de droite comme Bolsonaro ou Trump, a suscité une attention significative de la part des médias. Le marché a réagi positivement, notamment en raison de la promesse de Milei de s'attaquer aux problèmes de dépenses budgétaires du pays, un facteur clé dans l'histoire des défauts de paiement de l'Argentine.
- L'approche distinctive de Milei comprend des plans visant à réduire de manière significative les dépenses du gouvernement, potentiellement en réduisant les effectifs ou en éliminant certains ministères. Bien que ses méthodes soient peu orthodoxes, ses réformes économiques sont considérées comme nécessaires pour remédier aux déséquilibres macroéconomiques de l'Argentine. Cette perspective a contribué à la récente remontée de la dette argentine.
- Toutefois, l'efficacité future de ces réformes fait l'objet d'un débat. Le parti de Milei ne détient qu'une minorité au Congrès, ce qui pourrait poser des problèmes pour la mise en œuvre de ces réformes économiques potentiellement douloureuses mais nécessaires. La capacité de son administration à relever ces défis et à conduire l'économie vers la reprise reste une question clé pour le marché...

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 gérait 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 gérait 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 30/11/2023

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 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 30/11/2023. « 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

