

Newsletter

Dette émergente

Juin 2024

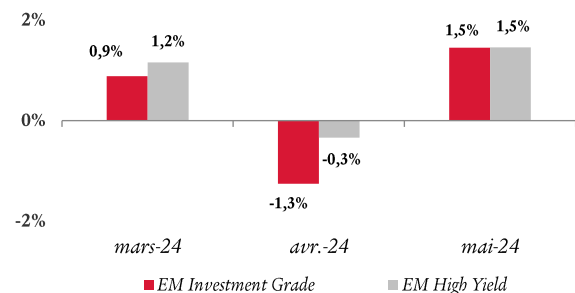
L'environnement macroéconomique est resté favorable aux marchés émergents. La résistance de la croissance américaine et le soutien de la politique en Chine ont soutenu le sentiment de risque. La baisse des taux d'intérêt du Trésor américain a renforcé l'appétit des investisseurs pour les actifs à risque. En Chine, le ralentissement de l'activité économique a été compensée un ensemble de nouvelles mesures, notamment une aide au secteur immobilier. Au Moyen-Orient, la guerre entre Israël et le Hamas reste un risque, bien que les répercussions régionales soient considérées comme limitées. Enfin, les banques centrales des pays émergents sont mises à l'épreuve par le retard des réductions de taux des pays développés, notamment de la Réserve fédérale.

Faits marquants du mois

Performances : Investment Grade vs High Yield

Au cours du mois, les crédits émergents High Yield et Investment Grade ont tous deux enregistré des performances comparables. Le crédit Investment Grade a bénéficié de la baisse des taux UST, tandis que le crédit High Yield a profité du resserrement des spreads.

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

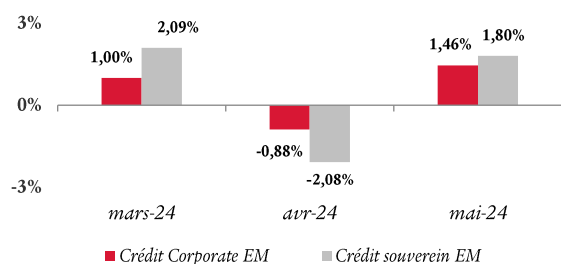


Source : Swiss Life Asset Managers, données au 31.05.2024

Dette souveraine émergente : Entreprises vs souverains

Le crédit souverain a surperformé celui d'entreprise, principalement en raison de sa durée plus longue.

Comparatif des performances des obligations émergentes libellées en dollars



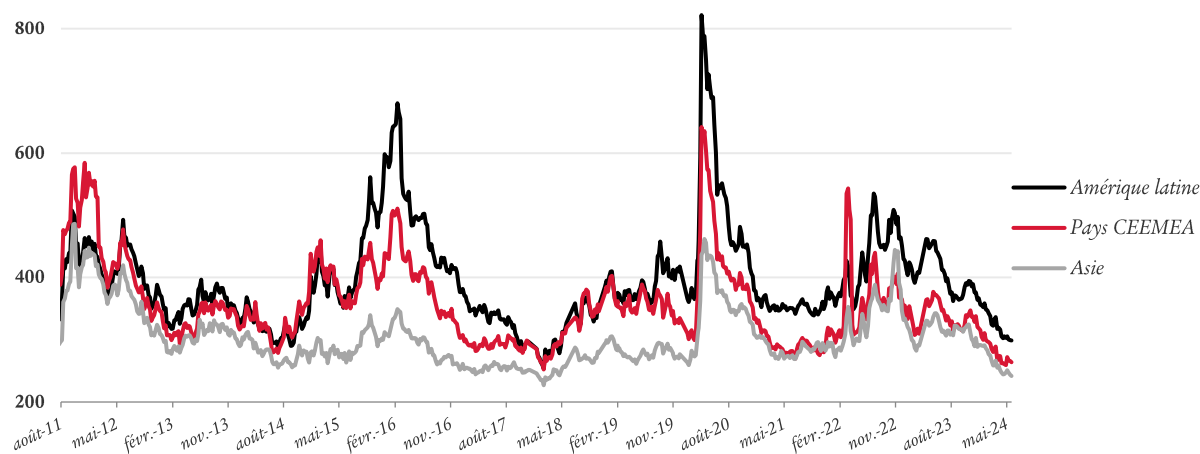
Source : Swiss Life Asset Managers, données au 31.05.2024

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

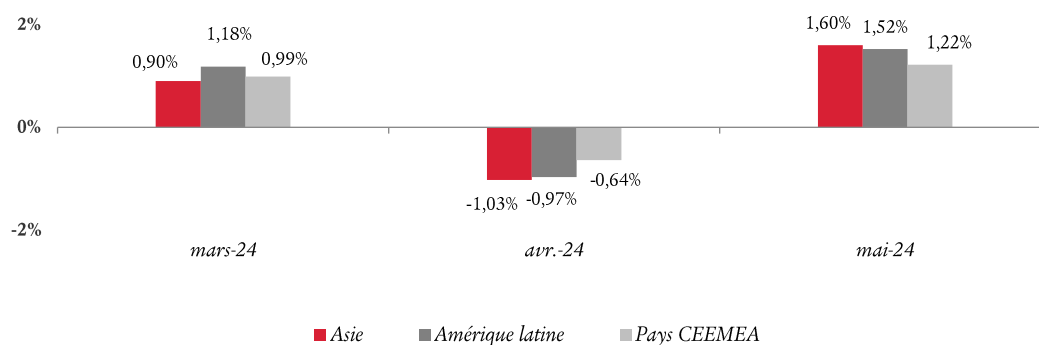
Les performances absolues ont été positives dans toutes les régions au cours du mois. L'Asie a ouvert la voie, tirée par la dynamique positive en Chine suite à l'annonce de mesures d'assouplissement pour son secteur immobilier. En revanche, le crédit CEEMEA (Europe centrale et orientale, Moyen-Orient et Afrique) a sous-performé, principalement en raison de sa plus faible duration.

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



Source : Swiss Life Asset Managers, données au 31.05.2024

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



Source : Swiss Life Asset Managers, données au 31.05.2024

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

52

PMI manufacturier des marchés émergents en mai

Environnement macroéconomique

PMI manufacturier des marchés émergents en mai

La dynamique économique des marchés émergents reste solide, leur indice des directeurs d'achat (PMI) du secteur manufacturier s'inscrivant à 52,0 en mai. Un chiffre largement supérieur au seuil des 50 points qui sépare expansion et contraction économique. A noter que cette tendance positive dure depuis janvier 2023. Des évolutions de bon augure pour les taux de croissance du PIB au 2e trimestre. De plus, la croissance économique du 1er trimestre a été étonnamment forte. Les principaux moteurs de cette résilience économique sont la poursuite de la désinflation, qui stimule le revenu réel disponible et porte la consommation. En outre, la baisse des taux d'inflation a permis aux banques centrales des économies émergentes de diminuer les taux d'intérêt avant la Réserve fédérale américaine, créant ainsi un climat propice aux investissements.

Pleins feux sur la politique avec les résultats des élections en Afrique du Sud, au Mexique et en Inde

Les évolutions politiques demeurent au centre des préoccupations sur les marchés émergents, avec des élections qui ont eu lieu récemment en Afrique du Sud, au Mexique et en Inde. En Afrique du Sud, le parti au pouvoir depuis trois décennies, l'ANC, a perdu sa majorité pour la toute première fois, n'obtenant que 40% des voix. Ce résultat témoigne de l'incapacité du parti à relever efficacement les défis économiques du pays. L'Afrique du Sud est confrontée à un taux de chômage supérieur à 30% et une croissance médiocre de son PIB, d'environ 1% au cours de la dernière décennie. En cause, un manque d'investissements, des pannes d'électricité persistantes, une corruption élevée et la criminalité. La formation d'un gouvernement de coalition déterminera désormais les destinées économiques du pays. Les partis populistes tels que l'EFF, le MK dirigé par l'ancien président Jacob Zuma, ainsi que les partis tournés vers le marché, comme le DA, principal parti d'opposition, s'invitent à la table des discussions. Au Mexique, Claudia Sheinbaum, membre du parti de gauche du président sortant Andrés Manuel López Obrador, alias AMLO, prendra ses fonctions en bénéficiant d'une forte majorité au Congrès. Alors que la première femme élue à la tête du pays pourrait être plus technocratique et ouvrir la porte à davantage d'investissements privés dans le pays, il y a des risques qu'elle bénéficie d'un soutien législatif pour adopter des réformes contrariant les marchés. Pendant ce temps, en Inde, le BJP du Premier ministre Narendra Modi a échoué à obtenir une majorité absolue au Parlement. Néanmoins, la coalition NDA dirigée par le BJP continuera de gouverner, quoique dans une position plus faible. A court terme, le parti risque de se réorienter vers des mesures de dépenses populistes pour s'attirer les faveurs de la population, ce qui pourrait faire dérailler la situation budgétaire. Si à moyen terme, l'adoption de certaines réformes sera plus complexe, leur orientation générale – prudence budgétaire, industrie manufacturière, modernisation des infrastructures, élargissement du filet fiscal, etc. – est sous contrôle. Ainsi, les perspectives de croissance à moyen terme de l'Inde restent inchangées.

(Date de rédaction : 10.06.2024)

NOTRE STRATEGIE

« Nous restons optimistes sur le crédit émergent, mais nous reconnaissons que les évènements dans les pays émergents et les pays développés pourraient entraîner une certaine volatilité des spreads »

Gabriele Bartoletti, CFA

Gérant senior de dettes émergentes

Dorthe Fredsgaard Nielsen

Gérante senior de dettes émergentes

Stratégie marchés émergents

- Nous maintenons nos perspectives optimistes sur le crédit émergents en raison d'une croissance forte, de fondamentaux robustes et d'indicateurs techniques favorables. Cependant, nous reconnaissons que les récents évènements politiques dans des pays comme le Mexique et l'Inde pourraient générer de la volatilité à court terme sur les spreads. En outre, les taux d'intérêt toujours élevés aux États-Unis pourrait avoir un impact négatif sur le sentiment de risque, qui a été assez fort depuis le début de l'année.
- Les récentes élections au Mexique, en Inde et en Afrique du Sud ont mis en évidence la complaisance potentielle du marché à l'égard des résultats anticipés des élections. Elle s'est traduite par des positions longues massives, en particulier sur les actifs locaux tels que les taux de change et les taux d'intérêt. Les résultats inattendus des élections dans ces pays ont surpris les investisseurs, provoquant de la volatilité et une réévaluation des actifs. Cela nous rappelle que la concentration de positions peuvent entraîner de la volatilité lorsque les résultats s'écartent des consensus.
- Bien que le calendrier électoral des pays émergents soit moins chargé, les événements politiques sur les marchés développés, tels que les élections au Royaume-Uni et en France, ainsi que les très attendues élections américaines en novembre, risquent toujours de provoquer une certaine volatilité.

Élections au Mexique : Victoire écrasante de Morena

- Les élections générales qui se sont déroulées au Mexique début juin se sont conclues par une large victoire de la coalition Morena. Claudia Sheinbaum est entrée dans l'histoire en devenant la première femme élue à ce poste. En outre, la coalition Morena au pouvoir a dépassé les attentes en obtenant une majorité des deux tiers au Congrès. Cette victoire écrasante a surpris à la fois le consensus et les marchés, qui avaient anticipé une performance plus forte des partis d'opposition pour maintenir l'équilibre des pouvoirs au Congrès.
- Les marchés ont considéré la supermajorité comme un résultat négatif, craignant qu'elle ne permette au gouvernement Morena d'adopter des réformes constitutionnelles perçues comme défavorables aux marchés, telles que les réformes judiciaires et des retraites. De plus, il y a une crainte que le président actuel, AMLO, ne profite de la supermajorité au Congrès, effective en septembre, pour faire passer ses réformes avant de transférer le mandat présidentiel à Sheinbaum en octobre.
- Ces résultats électoraux ont introduit des incertitudes et des risques significatifs, entraînant une volatilité des actifs mexicains. Néanmoins, le Mexique peut encore compter sur une forte croissance et sur la dynamique positive de la tendance à la délocalisation, ce qui constitue une base fondamentale d'optimisme.

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 2023, Swiss Life Asset Managers gérait 275,4 milliards d'euros d'actifs pour le groupe Swiss Life, dont plus de 120,4 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 275,4 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 91,9 milliards d'euros sont investis dans l'immobilier. Par ailleurs, Swiss Life Asset Managers administre 22,9 milliards d'euros de biens immobiliers conjointement avec Livit. Au 31 décembre 2023, Swiss Life Asset Managers gérait ainsi 114,9 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 31/05/2024

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 31/05/2024. « 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 à nous contacter pour des plus d'informations :

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

