

Équipe de gestion

Florent VAUTIER

COMMENTAIRE DE GESTION

L'amélioration des perspectives de croissance, d'abord principalement concentrée aux Etats-Unis, trouve à présent de l'écho au sein des principales zones économiques. En Chine, les exportations, la production industrielle et les investissements fixes se redressent. Dans le même temps, la Fed a également révisé à la hausse ses perspectives de croissance, sans pour autant toucher à l'enveloppe des baisses de taux envisagées pour cette année. Au Brésil, la banque centrale a procédé à sa sixième baisse de taux depuis l'été 2023.

Dans ce contexte, l'indice MSCI Emerging Markets est en hausse de 2.48% en usd sur le mois de mars. L'Asie émergente surperforme les autres zones avec une progression de 3.02%. Taïwan affiche la plus forte hausse avec 7.34%, suivi par la Corée du Sud +5.16%. La Chine est à +0.94% et l'Inde à 0.81%. L'Amérique Latine est en hausse de 1.05%. Le Mexique surperforme avec +5.39%, le Chili est à +1.74% tandis que le Brésil cède 1.81%. La zone EMEA ferme la marche en étant quasiment stable avec +0.19%. L'Afrique du Sud est à +4.70%, la Turquie est à +0.68% tandis que l'Arabie Saoudite est en baisse de 1.01%. Sur le front obligataire, la dette émergente en devises dures surperforme avec une progression de 2.09%, suivi par la dette émergente corporate avec +1.02%, la dette émergente en devises locales est en léger repli de 0.13%. L'indice JP Morgan des devises émergentes est en retrait de 0.44%.

Notre fonds affiche une performance supérieure à celle de son indice de référence sur le mois. L'effet sélection est positif grâce à la surperformance de l'un de nos sous-jacents asiatique. La position longue en futures msci emerging markets contribue également positivement. Nous n'avons pas effectué de mouvements sur la période.