

Équipe de gestion

COMMENTAIRE DE GESTION

L'actualité majeure est venue de Chine pour le mois de septembre. En effet les autorités chinoises ont annoncé en fin de période ce que les investisseurs attendaient depuis très longtemps : un large plan de soutien à l'économie. Le gouverneur de la Banque Centrale a annoncé une réduction du taux de réserve obligatoire (RRR) des banques de 0.5% et une baisse du principal taux directeur. La Chine envisage également une injection de capital de 142 milliards de dollars dans les grandes banques afin d'augmenter leur capacité à soutenir l'économie. Ces nouvelles ont été accueillies très favorablement par les investisseurs, les actions chinoises rebondissant fortement, aidées également par des débouchements de positions vendeuses. Signalons par ailleurs, à contre-courant, la remontée par la Banque Centrale Brésilienne de son principal taux directeur de 25 points de base. La banque Centrale Brésilienne avait fait partie des premières institutions à s'engager dans la voie de la baisse des taux à l'été 2023.

Dans ce contexte, l'indice MSCI Emerging Markets est en hausse de 6.68% en usd sur le mois de septembre. L'Amérique Latine sous-performe avec une progression epsilonlesque de 0.11%. La Colombie est à -3.70%, le Brésil -0.68%, le Mexique +1.21% ; le Chili +2.35% et le Pérou +7.99%. La zone EMEA progresse de 2.37%. La Turquie cède 1.36%, l'Arabie Saoudite est à +0.92% et l'Afrique du Sud +6.56%. L'Asie émergente surperforme très nettement avec un fort rebond de +8.01%, propulsée par la Chine qui s'envole de 23.91%. L'Inde est à +2.11%, Taïwan +1.52% et la Corée du Sud -2.99%. Sur le front obligataire, la dette émergente en devises locales surperforme avec une progression de 2.16% talonnée par la dette émergente en devises dures +1.88%, la dette émergente corporate ferme la marche avec +1.25%. L'indice JP Morgan des devises émergentes cède 0.05%.

Notre fonds affiche une performance supérieure à celle de son indice de référence sur le mois. L'effet allocation est positif, l'effet négatif de la surexposition à l'Amérique Latine étant plus que compensé par la surexposition à l'Asie Emergente, d'autant que cette dernière s'effectue sur la Chine sur la Chine. Nous avons progressivement concentré les positions sur un nombre plus restreint de sous-jacents et pris en partie nos profits sur la Chine.