

Équipe de gestion

Florent VAUTIER

COMMENTAIRE DE GESTION

En Chine, la croissance du PIB est ressortie sous les attentes au second trimestre +4.7% par rapport à un consensus à +5,1%. La croissance au T1 était de 5.3%. Si l'activité manufacturière a accéléré à un pic de 3 ans, portée par la hausse de la production et malgré l'essoufflement de la demande, la dynamique dans les services ralenti nettement avec un indice PMI ressortant à 51.2 contre 54.0 le mois précédent. La PBOC a réduit de manière inattendue ses taux de 0.10% le 22 juillet. Le troisième plénum du parti communiste chinois débouche sur l'engagement des dirigeants chinois à moderniser le complexe industriel et à soutenir la demande domestique. Dans ce contexte, l'indice MSCI Emerging Markets est en hausse de 0.30% en usd sur le mois de juillet. La zone EMEA surperforme avec une progression de 3.65% tirée par l'Afrique du Sud +5.18% et l'Arabie Saoudite +3.65%. La Turquie cède 1.46% et la Pologne est à -4.33%. L'Amérique Latine progresse de 1.03%. A l'exception du Chili qui est en retrait de 0.47%, les autres pays sont en progressions +0.75% pour le Mexique, +1.28% pour le Brésil et le Pérou, +2.26% pour la Colombie. L'Asie émergente sous-performe avec un repli de 0.28%, pénalisée par Taïwan -4.28% et la Chine -1.33%. La Corée du Sud est à -0.49% tandis que l'Inde s'affiche en territoire positif à +2.91%. Sur le front obligataire, la dette émergente en devises dures surperforme avec une progression de 1.93% suivie par la dette émergente en devises locales +1.66%, la dette émergente corporate ferme la marche avec +1.56%. L'indice JP Morgan des devises émergentes cède 0.10%. Notre fonds affiche une performance supérieure à son indice de référence sur le mois. L'effet sélection est positif avec des surperformances enregistrées sur la quasi-totalité des sous-jacents actifs en portefeuille. Nous n'avons pas effectué de mouvements significatifs sur la période.