

Équipe de gestion

Florent VAUTIER

COMMENTAIRE DE GESTION

En Chine la demande domestique reste en berne avec des ventes au détail en progression de 2.7% sur un an alors que la production industrielle est quant à elle en hausse de 5.1% mais en ralentissement par rapport au mois dernier à 5.3%. L'activité du secteur des services a accéléré avec un indice PMI s'établissant à 52.1 contre 51.2 le mois précédent. Les prix à la consommation progressent eux plus vite qu'anticipé à +0.5% contre +0.3% attendus. Ces chiffres mitigés n'ont pas encouragé les investisseurs à revenir sur le pays. Plus largement la zone ne profite pas pleinement de la baisse du dollar et des taux américains.

Dans ce contexte, l'indice MSCI Emerging Markets est en hausse de 1.61% en usd sur le mois d'août. L'Amérique Latine surperforme avec une progression de 2.57% tirée par le Brésil +6.70%, suivi du Chili +3.37%. La Colombie est à +0.68% tandis que le Pérou cède 1.32% et le Mexique 5.25%. L'Asie émergente est à +1.63%. Taïwan affiche la meilleure performance avec +3.41% suivi de l'Inde +1.05% et de la Chine +1.00%. La Corée du Sud est en retrait de 2.21%. La zone EMEA ferme la marche mais progresse tout de même de 0.97%. L'Afrique du Sud est à +3.58%, l'Arabie Saoudite +0.68% tandis que la Turquie corrige de 10.04%. Sur le front obligataire, la dette émergente en devises dures surperforme avec une progression de 2.53% talonnée par la dette émergente en devises locales +2.52%, la dette émergente corporate ferme la marche avec +1.77%. L'indice JP Morgan des devises émergentes progresse de 0.20%.

Notre fonds affiche une performance inférieure à celle de son indice de référence sur le mois. L'effet sélection est légèrement négatif en raison de sous-performances enregistrées sur les sous-jacents actifs asiatiques. L'effet allocation est légèrement positif en raison de la surexposition à l'Amérique Latine. Nous n'avons pas effectué de mouvements significatifs sur la période.