

## Performances des marchés

| Données en US\$ au 31/03/2010           | Mensuelle | YTD    |
|---|-----------|--------|
| Dettes externes émergentes <sup>1</sup> | +2.48%    | +4.27% |
| Dettes domestiques émer. <sup>2</sup>   | +1.82%    | +3.42% |
| Dettes monde <sup>3</sup>               | -0.09%    | +1.17% |
| Actions émergentes monde <sup>4</sup>   | +7.95%    | +2.11% |
| Actions émergentes Asie <sup>4</sup>    | +7.66%    | +1.03% |
| Actions émergentes Am.Lat. <sup>4</sup> | +6.85%    | +1.31% |
| Actions émergentes Europe <sup>4</sup>  | +11.05%   | +6.02% |
| Actions monde <sup>4</sup>              | +5.93%    | +2.74% |

<sup>1</sup>J.P Morgan EMBI GD (US\$)

<sup>2</sup>J.P Morgan GBI-EM GD (US\$ hedged)

<sup>3</sup>J.P Morgan Government Bond Index Global (US\$ hedged)

<sup>4</sup>Indices MSCI en US\$

## Indicateurs de spread / rendement<sup>1</sup>

| Données au 31/03/2010 | EMBIGD souverain | GBI-EMGD  | GBI Global |
|-----------------------|------------------|-----------|------------|
| Indicateurs           | spread US T-bond | rendement | rendement  |
| Niveau                | 256 pb           | 6.95%     | 2.73%      |
| Variation mensuelle   | - 52 pb          | - 20 pb   | + 4 pb     |
| Variation YTD         | - 32 pb          | - 35 pb   | - 8 pb     |

<sup>1</sup>Rendement fourni pour les niveaux de spreads non calculés par JPM

## Les marchés obligataires au cours du mois

| Les meilleurs |        | Les moins bons |       |
|---------------|--------|----------------|-------|
| Argentine     | 14.54% | Malaisie       | 0.49% |
| Belize        | 12.13% | Chili          | 0.39% |
| Pakistan      | 9.32%  | Equateur       | 0.11% |

## Les marchés d'actions au cours du mois

| Les meilleurs |        | Les moins bons |        |
|---------------|--------|----------------|--------|
| Hongrie       | 17.78% | Rép. Tchèque   | 2.35%  |
| Turquie       | 15.87% | Egypte         | 1.55%  |
| Argentine     | 14.18% | Chili          | -1.95% |

Performances cumulées au 31/03/2010

## Taux de change et taux directeurs

| B Brésil       | 31/03/2010 | Variation mois <sup>(1)</sup> | Variation YTD <sup>(1)</sup> |
|----------------|------------|-------------------------------|------------------------------|
| \$/BRL         | 1.7785     | +1.46%                        | -2.05%                       |
| Taux dir.      | 8.75       | + 0 pb                        | + 0 pb                       |
| Corée du sud   |            |                               |                              |
| \$/KRW         | 1 131      | +2.16%                        | +2.42%                       |
| Taux dir.      | 2.00       | + 0 pb                        | + 0 pb                       |
| Turquie        |            |                               |                              |
| \$/TRL         | 1.5197     | +1.79%                        | -1.74%                       |
| Taux dir.      | 6.50       | + 0 pb                        | + 0 pb                       |
| Afrique du Sud |            |                               |                              |
| \$/ZAR         | 7.26       | +5.59%                        | +1.59%                       |
| Taux dir.      | 6.50       | - 50 pb                       | - 50 pb                      |

(1) Variations de la devise émergente par rapport à l'USD

## Les Marchés émergents au cours du mois écoulé

### Marchés obligataires émergents et actions émergentes

Le rally continue sur la dette souveraine émergente en USD (performance +2.5%) avec une réduction de 51 pb des spreads (256 pb).

Les meilleurs marchés de la dette externe sont l'Argentine, le Belize et le Pakistan et les moins bonnes performances sont la Malaisie, le Chili et l'Equateur.

Les entrées sur les fonds en dettes locales et externes sont sur le mois de \$2.7 Mds.

Après un début d'année en demi-teinte, les bourses émergentes profitent d'un regain d'appétit des investisseurs et progressent de +8% en mars.

Les fonds d'actions émergentes ont capté plus de \$5 Mds de capitaux.

Les meilleures performances sur le mois sont : la Hongrie, la Turquie et l'Argentine, et les moins bonnes : La République Tchèque l'Egypte et le Chili.

### Pays émergents

Les agences de notations revoient à la hausse les notations de : la Jamaïque (Moody's), l'Ukraine (S&P), le Maroc (S&P), l'Indonésie (S&P) et le Liban, l'Estonie et le Panama par Fitch ; seule la notation du Vietnam est abaissée par Fitch.

Premières hausses des taux directeurs en Asie EM avec l'Inde et la Malaisie.

### Les convictions de LFP

Les fondamentaux robustes donnent une capacité à mettre en œuvre des politiques d'accompagnement efficaces pour les économies.

Nous continuons de penser que les entrées de flux de capitaux vont s'accroître fortement sur la zone émergente, attirés par les perspectives de forte croissance.

### Marchés obligataires émergents et actions émergentes

Nous pensons qu'il y a toujours de la valeur dans la dette externe malgré le resserrement de son spread depuis le début de l'année.

L'augmentation des flux de portefeuille devrait se porter, entre autres, sur la dette souveraine domestique dont les rendements sont élevés et dont les devises sont sous-évaluées vis-à-vis des devises du G3.

Les décisions plus prudentes qu'anticipé par les marchés de resserrement des politiques monétaires et une inflation modérée continueront de pousser les bourses émergentes à la hausse.

### Stratégies d'investissement

#### Obligations émergentes

Nous favorisons toujours, dans la dette externe en USD, des pays high yield émergents dont les spreads sont toujours loin des niveaux qui étaient les leurs avant la crise.

Nous continuons de renforcer nos positions en obligations souveraines domestiques sur l'ensemble de la zone émergente et en particulier sur l'Asie.

#### Actions émergentes

Hausse de l'exposition sur la Malaisie et la Russie et prises de profits partielles sur la Thaïlande et le Chili.