

Performances des marchés

Données en US\$ au 30/04/2010	Mensuelle	YTD
Dettes externes émergentes ¹	+0.83%	+31.43%
Dettes domestiques émer. ²	+1.14%	+12.00%
Dettes monde ³	+0.76%	+2.96%
Actions émergentes monde ⁴	+0.96%	+78.96%
Actions émergentes Asie ⁴	+2.22%	+73.81%
Actions émergentes Am.Lat. ⁴	-0.78%	+90.58%
Actions émergentes Europe ⁴	+0.36%	+106.98%
Actions monde ⁴	-0.16%	+48.85%

¹ JP Morgan EMBI GD (US\$)

² JP Morgan GBI-EM GD (US\$ hedged)

³ JP Morgan Government Bond Index Global (US\$ hedged)

⁴ Indices MSCI en US\$

Indicateurs de spread / rendement¹

Données au 30/04/2010	EMBIGD sovereign	GBI-EMGD	GBI Global
Indicateurs	spread US T-bond	rendement	rendement
Niveau	268 pb	6.80%	2.69%
Variation mensuelle	+ 12 pb	- 15 pb	- 4 pb
Variation YTD	- 412 pb	- 100 pb	+ 12 pb

¹ Rendement fourni pour les niveaux de spreads non calculés par JPM

Les marchés obligataires au cours du mois

	Les meilleurs		Les moins bons
Jamaïque	6.24%	Pologne	-0.40%
Irak	4.85%	Hongrie	-1.33%
Belize	3.56%	Kazakhstan	-1.54%

Les marchés d'actions au cours du mois

	Les meilleurs		Les moins bons
Egypte	8.45%	Brésil	-1.34%
Turquie	6.47%	Thaïlande	-3.94%
Indonésie	6.03%	Israël	-7.58%

Performances cumulées au 30/04/2010

Taux de change et taux directeurs

Brésil	30/04/2010	Variation mois ⁽¹⁾	Variation YTD ⁽¹⁾
\$/BRL	1.7328	+2.64%	+33.33%
Taux dir.	9.50	+ 75 pb	- 175 pb
Corée du sud			
\$/KRW	1 111	+1.78%	+23.08%
Taux dir.	2.00	+ 0 pb	+ 0 pb
Turquie			
\$/TRL	1.4893	+2.04%	+11.87%
Taux dir.	6.50	+ 0 pb	- 400 pb
Afrique du Sud			
\$/ZAR	7.39	-1.68%	+28.82%
Taux dir.	6.50	+ 0 pb	- 300 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

La performance de la dette souveraine émergente en USD était sur le mois de 0.83% (spread : 268 pb) et de +1.14% pour la dette souveraine EM domestique. Les meilleurs marchés de la dette externe sont la Jamaïque, l'Irak et Belize et les moins bons marchés (négatifs) sont la Pologne, la Hongrie et le Kazakhstan. Les entrées sur les fonds investis en dettes locales et/ou externes sont sur l'année de \$11 Mds.

La crise de la dette grecque a tiré les bourses émergentes vers le bas en fin de mois ; cependant, celles-ci terminent le mois à +0.96% (MSCI EM).

Les entrées sur les fonds d'actions émergentes sont de \$15 Mds depuis le 31 décembre 2009.

Les meilleures performances sur le mois sont : l'Egypte, la Turquie et l'Indonésie, et les moins bonnes : le Brésil, la Thaïlande et Israël.

Pays émergents

Les agences de notations reviennent à la hausse les notations de : la Corée du Sud (Moody's), le Liban (Moody's), la Géorgie (S&P), et la République Dominicaine. Baisse des taux des banques centrales en Colombie, en Hongrie et en Russie et hausse des taux en Israël, en Inde et au Brésil.

Les convictions de UFG-LFP

La reprise dans les économies est ferme et continue de tirer la croissance mondiale. L'écart de croissance entre les pays développés et les pays émergents va perdurer un certain temps encore et l'afflux de capitaux vers les économies et les marchés émergents devrait donc s'accroître aussi.

Marchés obligataires émergents et actions émergentes

Nous pensons toujours que les rendements élevés sur la dette locale émergente sont susceptibles d'attirer de nouveaux capitaux des investisseurs internationaux. L'environnement macro économique est favorable aux actions émergentes dont les valorisations sont loin d'être excessives.

Nous restons donc globalement positifs sur l'ensemble des actifs émergents (dette souveraine locale et externe, actions et devises).

Le risque reste pour nous essentiellement un risque de contagion lié à la crise sur la dette occidentale et à une crainte de surchauffe en Chine.

Stratégies d'investissement

Obligations émergentes et Actions émergentes

Bien que nous soyons toujours positifs sur certaines dettes externes high yield dont les spreads sont élevés (ajout sur le Venezuela, le Ghana et le Sri Lanka), nous basculons la totalité de notre position en dette externe sur l'Indonésie vers la dette locale et nous renforçons la dette locale brésilienne.

Sur les actions, nous augmentons nos expositions sur la Chine et le Brésil et nous prenons nos profits sur la Thaïlande. Nous prenons également des profits partiels sur la Turquie et la Russie.

Notre allocation dans LFP Monde Emergent à la fin du mois était de 38% actions (réduction de 10%), 48% taux, avec une exposition aux devises émergentes de 60%.