

Performances des marchés

Données en US\$ au 31/05/2010	Mensuelle	YTD
Dettes externes émergentes ¹	-1.50%	+3.55%
Dettes domestiques émer. ²	-0.18%	+4.41%
Dettes monde ³	+1.13%	+3.09%
Actions émergentes monde ⁴	-9.18%	-6.37%
Actions émergentes Asie ⁴	-8.97%	-5.99%
Actions émergentes Am.Lat. ⁴	-8.95%	-8.47%
Actions émergentes Europe ⁴	-11.43%	-6.69%
Actions monde ⁴	-9.91%	-7.59%

¹J.P. Morgan EMBI GD (US\$)

²J.P. Morgan GBI-EM GD (US\$ hedged)

³J.P. Morgan Government Bond Index Global (US\$ hedged)

⁴Indices MSCI en US\$

Indicateurs de spread / rendement¹

Données au 31/05/2010	EMBIGD souverain	GBI-EMGD	GBI Global
Indicateurs	spread US T-bond	rendement	rendement
Niveau	338 pb	6.88%	2.55%
Variation mensuelle	+ 70 pb	+ 8 pb	- 14 pb
Variation YTD	+ 51 pb	- 42 pb	- 27 pb

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

Les marchés obligataires au cours du mois

	Les meilleurs		Les moins bons
Belize	2.03%	Jamaïque	-7.68%
Chine	1.38%	Argentine	-9.08%
Turquie	0.98%	Venezuela	-15.33%

Les marchés d'actions au cours du mois

	Les meilleurs		Les moins bons
Pérou	2.44%	Corée	-13.36%
Colombie	-1.72%	Pologne	-14.99%
Chili	-2.24%	Hongrie	-22.51%

Performances cumulées au 31/05/2010

Taux de change et taux directeurs

	Brésil	31/05/2010	Variation mois ⁽¹⁾	Variation YTD ⁽¹⁾
\$/BRL		1.8203	-4.81%	-4.26%
Taux dir.		9.50	+ 0 pb	+ 75 pb
Corée du sud				
\$/KRW		1 205	-7.81%	-3.31%
Taux dir.		2.00	+ 0 pb	+ 0 pb
Turquie				
\$/TRL		1.5735	-5.36%	-5.20%
Taux dir.		6.50	+ 0 pb	+ 0 pb
Afrique du Sud				
\$/ZAR		7.66	-3.44%	-3.66%
Taux dir.		6.50	+ 0 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

La contagion de la crise de la dette européenne aux autres régions du monde a mis fin à 18 mois consécutifs de performances mensuelles positives sur la dette externe en \$ (JPM EMBIGD : -1.5%), tandis que la dette domestique couverte contre le risque de change baissait de 0.18%.

Les meilleurs marchés de la dette externe (positifs) sont le Belize, la Chine et la Turquie et les moins bons marchés (négatifs) sont la Jamaïque, l'Argentine et le Venezuela.

Les pertes sur les bourses émergentes (MSCI EM : -9.2%) ont été causées par les inquiétudes sur la crise de la dette européenne et sur le secteur bancaire européen.

Les meilleures performances sur le mois sont le Pérou, la Colombie et le Chili, et les moins bonnes la Corée, la Pologne et la Hongrie.

Pays émergents

Les agences de notations ont augmenté les notations du Panama (S&P), du Nicaragua (Moody's), de la Bolivie (S&P) et de l'Ukraine (S&P). Seul le Sénégal a vu ses perspectives dégradées par S&P.

Baisse des taux des banques centrales tchèque et roumaine et hausse des taux pour les banques centrales du Pérou et de la Malaisie.

Les convictions de UFG-LFP

Les chiffres macro-économiques sont toujours très forts dans les pays émergents (PIB T1 de l'Asie hors Chine et Inde : +7.5%) avec un soutien supplémentaire à la croissance des zones émergentes par le renforcement de la demande chinoise auprès d'eux.

Marchés obligataires émergents et actions émergentes

Les marchés émergents sont confrontés à une dichotomie marquante entre des fondamentaux globalement robustes et un sentiment des marchés fragilisé notamment par la crise des dettes souveraines européennes. Nous ne pensons pas qu'il y aura une remise en cause de la conjoncture et des perspectives économiques émergentes. Des ratios sains de dettes ainsi que des besoins modestes de financement devraient être des facteurs positifs pour les obligations souveraines des pays émergents. Quant aux actions, le fort rebond de l'activité dans les zones émergentes devrait confirmer les bonnes perspectives de croissance de bénéfiques.

Stratégies d'investissement

Obligations émergentes et Actions émergentes

Les bons rendements de la dette locale EM et la solidité des devises émergentes notamment vis-à-vis de l'euro, nous ont amenés à augmenter la dette locale sur le Pérou et l'Egypte. L'exposition à la dette locale EM représente environ 50% de la dette souveraine en portefeuille. Par ailleurs, nous avons arbitré les obligations turques indexées à l'inflation vers la dette à taux fixe. Sur les actions, nous avons renforcé notre exposition sur la Malaisie.

Notre allocation dans LFP Monde Emergent à la fin du mois était de 57% actions (hausse de 19%), 38% taux (inchangée), avec une exposition de 66% sur les devises EM.

Les informations contenues dans ce document ne sauraient constituer un conseil en investissement, une proposition d'investissement ou une incitation quelconque à opérer sur les marchés financiers. Les appréciations formulées reflètent l'opinion de leur auteur à la date de publication et sont susceptibles d'évoluer ultérieurement. Le groupe UFG-LFP ne saurait être tenu responsable, de quelque façon que ce soit, de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. La présente publication ne peut être reproduite, totalement ou partiellement, diffusée ou distribuée à des tiers, sans l'autorisation écrite préalable de UFG-LFP.