

## Performances des marchés

Données en US\$ au 30/06/2010	Mensuelle	YTD
Dettes externes émergentes <sup>1</sup>	+1.94%	+5.56%
Dettes domestiques émer. <sup>2</sup>	+0.63%	+5.07%
Dettes monde <sup>3</sup>	+1.12%	+4.25%
Actions émergentes monde <sup>4</sup>	-0.91%	-7.22%
Actions émergentes Asie <sup>4</sup>	+1.13%	-4.92%
Actions émergentes Am.Lat. <sup>4</sup>	-3.41%	-11.59%
Actions émergentes Europe <sup>4</sup>	-4.36%	-10.77%
Actions monde <sup>4</sup>	-3.56%	-10.88%

<sup>1</sup>JP Morgan EMBI GD (US\$)  
<sup>2</sup>JP Morgan GBI-EM GD (US\$ hedged)  
<sup>3</sup>JP Morgan Government Bond Index Global (US\$ hedged)  
<sup>4</sup>Indices MSCI en US\$

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

Données au 30/06/2010	EMBIGD sovereign spread US T-bond	GBI-EMGD rendement	GBI Global rendement
Niveau	355 pb	6.84%	2.39%
Variation mensuelle	+ 16 pb	- 4 pb	- 16 pb
Variation YTD	+ 67 pb	- 46 pb	- 42 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	
Republique D	4.51%	Tunisie	0.16%
Uruguay	3.77%	Equateur	-0.18%
Kazakhstan	3.76%	Hongrie	-2.62%

## Les marchés d'actions au cours du mois

Les meilleurs		Les moins bons	
Indonésie	5.52%	Pologne	-8.56%
Pakistan	4.50%	Egypte	-8.86%
Colombie	4.47%	Hongrie	-10.63%

Performances cumulées au 30/06/2010

## Taux de change et taux directeurs

Brésil	30/06/2010	Variation mois <sup>(1)</sup>	Variation YTD <sup>(1)</sup>
\$/BRL	1.7965	+1.32%	-3.03%
Taux dir.	10.25	+ 75 pb	+ 150 pb
Corée du Sud			
\$/KRW	1 221.40	-1.38%	-5.19%
Taux dir.	2.00	+ 0 pb	+ 0 pb
Turquie			
\$/TRL	1.5792	-0.36%	-5.45%
Taux dir.	6.50	+ 0 pb	+ 0 pb
Afrique du Sud			
\$/ZAR	7.65	+0.08%	-3.58%
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

Le mois de juin a vu une performance positive de +1,9% pour le marché de la dette externe émergente en \$ tandis que l'indice de la dette locale couverte contre \$ a progressé de 0,6%. Pour la dette externe les spreads se sont écartés de 16 pbs sur le mois pour atteindre un niveau moyen de 355 pbs.

Les meilleurs marchés obligataires émergents en juin ont été la République Dominicaine, le Kazakhstan et l'Uruguay avec la Hongrie, l'Equateur et la Tunisie affichant les performances les moins bonnes.

Quant aux bourses émergentes l'indice en \$ a reculé de 0,9% en juin contre une baisse de 3,56% pour les actions globales. Les meilleurs marchés ont été l'Indonésie, le Pakistan et la Colombie, en revanche la Hongrie, l'Egypte et la Pologne affichent les performances les moins bonnes.

### Pays émergents

Pendant le mois, trois banques centrales des pays émergents - Brésil, Pérou et Taiwan - ont modifié leurs politiques monétaires en augmentant leurs taux directeurs. En avance de la réunion du G20, la Chine a annoncé qu'elle introduisait davantage de flexibilité dans le régime de change du yuan.

### Les convictions de UFG-LFP

Les pays émergents démontrent un certain découplage par rapport aux pays avancés en termes de croissance structurelle et de marge de manœuvre budgétaire. Mais les émergents ne peuvent être les seuls moteurs de l'économie mondiale et restent interdépendants de la conjoncture et des marchés globaux

### Marchés obligataires émergents et actions émergentes

Les atouts aussi bien absolus que comparatifs des marchés émergents restent bien en évidence sur le plan fondamental ainsi que financier et expliquent les flux d'allocation importants et croissants en faveur de cette classe d'actifs. De bonnes perspectives de croissance économique et des bénéfices font que les actions émergentes restent attractives. La dette souveraine émergente combine globalement des finances publiques saines avec des rendements attrayants. Les risques pour les marchés émergents resteront surtout de nature « externe » en fonction de l'évolution des pays et des marchés avancés.

### Stratégies d'investissement

#### Obligations émergentes et Actions émergentes

Sur les obligations, des prises de bénéfices ont été effectuées par la liquidation des positions sur des dettes externes aux notations faibles (Côte d'Ivoire, Irak) et la mise en place d'une nouvelle position sur la Colombie. La dette locale en devises émergentes a été renforcée de nouveau (Afrique du Sud, Egypte, Pérou, Mexique) pour constituer un peu plus que la moitié des expositions sur la dette souveraine. L'exposition globale sur les actions a été réduite de 5% sur le mois à 52%. La position sur la Chine a été liquidée et les positions sur la Corée, le Mexique et la Russie allégées. Les expositions sur l'Inde et la Turquie ont été augmentées.

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.