

Candriam Sustainable Equity Emerging Markets

Contexte de marché

En janvier, l'indice MSCI EM a gagné +1,7 % (en USD), sous-performant les marchés développés (3,5 %). Le mois a commencé sur une note positive, avec un dollar plus faible, l'amélioration du sentiment dans les valeurs technologiques axées sur l'intelligence artificielle et la résistance des prix des matières premières. Toutefois, l'optimisme s'est estompé vers la fin du mois à la suite de l'annonce de nouveaux droits de douane américains sur le Canada (25 %), le Mexique (25 %) et la Chine (10 %). Après des efforts de négociation, les droits de douane sur le Canada et le Mexique ont été suspendus. L'Amérique latine a connu une reprise notable (+9,4 %), se remettant de la volatilité macroéconomique de l'année dernière (les devises locales ont également progressé). Dans le même temps, le secteur chinois de l'intelligence artificielle a connu un catalyseur majeur avec le lancement de DeepSeek, un modèle d'IA avancé qui a fourni des résultats globaux de premier ordre tout en conservant un bon rapport coût-efficacité. Les investisseurs se sont ainsi tournés vers les logiciels d'application de l'intelligence artificielle plutôt que vers les investissements traditionnels dans le matériel et les centres de données. Dans le secteur des matières premières, le Brent a augmenté de 2,8 %, tandis que l'or (+6,6 %) et l'argent (+10,3 %) ont bondi grâce à la demande de valeurs refuges dans un contexte d'incertitudes géopolitiques. Les rendements du Trésor américain ont terminé le mois à 4,58 %, en recul par rapport aux sommets atteints en milieu de mois.

Activité du portefeuille et stratégie

En janvier, le portefeuille a enregistré des rendements positifs et a surpassé l'indice de référence, principalement en raison d'un effet de sélection positif.

En termes de pays, la Corée a été le plus grand contributeur du portefeuille, en raison d'une sélection positive. SK Hynix (puces mémoire) a enregistré des bénéfices record grâce à la demande liée à l'intelligence artificielle. Doosan (conglomérat actif dans la production d'électricité et les machines intelligentes) a annoncé des mesures à grande échelle pour améliorer le rendement pour les actionnaires, y compris une augmentation du dividende et des rachats d'actions. Samsung Biologics (produits pharmaceutiques) a enregistré une forte hausse de ses bénéfices au quatrième trimestre, grâce à l'effet de change. Quant à Coway (appareils ménagers), les investisseurs les plus actifs ont cherché à obtenir des rendements plus élevés pour les actionnaires et une gouvernance plus transparente.

La Chine s'est également distinguée. JD.com a été soutenu par les nouvelles subventions gouvernementales. NetEase (studio de jeux vidéo) a rebondi grâce au lancement de nouveaux jeux et au renouvellement de son partenariat avec Blizzard. Giant Biogene (beauté biotechnologique) a également surperformé, grâce à de fortes ventes et à des progrès en matière de recherche et développement. L'Inde s'est repliée en raison de préoccupations cycliques et de prises de bénéfices affectant des positions telles que Zomato (livraison de nourriture), Indian Hotels (chaîne hôtelière) et Info Edge (consultant en informatique).

En ce qui concerne les ajustements de position, nous avons ajouté NetEase. Nous avons initié quelques titres dans l'assurance comme PZU en Pologne suite à des résultats solides et BB Seguridade au Brésil pour une activité défensive de qualité. Nous avons pris des bénéfices sur des titres indiens tels que Zomato et Coforge (consultant en informatique). Nous avons réduit Sumber (supermarché de détail indonésien) en raison de la faiblesse de ses performances.

Perspectives du fonds

À l'horizon 2025, la géopolitique reste au cœur de la dynamique des marchés émergents et au-delà. L'administration Trump introduit de nouvelles incertitudes en matière de politique commerciale. Les marchés suivront de près les négociations commerciales à venir, mais l'ampleur et l'impact des droits de douane potentiels restent un joker, en particulier pour les économies des pays émergents qui dépendent des exportations.

Le marché chinois a affiché une tendance haussière, portée par les attentes de nouvelles mesures de relance ciblées. Les décideurs politiques sont confrontés à un moment critique pour restaurer la confiance sociale, avec des signaux clés à surveiller, notamment le soutien au marché immobilier, l'assouplissement du crédit et les investissements dans le secteur technologique.

D'un point de vue thématique, l'intelligence artificielle continue de stimuler la croissance sectorielle dans les marchés émergents. L'essor de DeepSeek montre que les opportunités d'investissement dans l'intelligence artificielle sur les marchés émergents s'avèrent bien plus vastes qu'initialement prévu, allant au-delà de l'infrastructure de l'intelligence artificielle pour s'étendre au développement de logiciels d'intelligence artificielle compétitifs à l'échelle mondiale.

Dans un contexte de volatilité accrue des marchés, il est essentiel d'adopter une approche d'investissement réactive, sélective et flexible. Le portefeuille tire parti de ses atouts pour calibrer dynamiquement l'exposition au risque, tirer parti des changements macroéconomiques et se positionner sur des thèmes structurels à forte conviction sur le long terme.

Ce document commercial est publié pour information uniquement, il ne constitue pas une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers, ni un conseil en investissement et ne confirme aucune transaction, sauf convention contraire expresse. Bien que Candriam sélectionne soigneusement les données et sources utilisées, des erreurs ou omissions ne peuvent pas être exclues a priori. Candriam ne peut être tenue responsable de dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment ; le contenu de ce document ne peut être reproduit sans accord écrit préalable.

Attention : les performances passées, les simulations de performances passées et les prévisions de performances futures d'un instrument financier, d'un indice financier, d'une stratégie ou d'un service d'investissement ne préjugent pas des performances futures. Les performances brutes peuvent être influencées par des commissions, redevances et autres charges. Les performances exprimées dans une autre monnaie que celle du pays de résidence de l'investisseur subissent les fluctuations du taux de change, pouvant avoir un impact positif ou négatif sur les gains. Si ce document fait référence à un traitement fiscal particulier, une telle information dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut évoluer.

Concernant les fonds monétaires, votre attention est attirée sur le fait qu'un investissement dans un fonds diffère d'un investissement en dépôt et que le capital investi est susceptible de fluctuer. Le fonds ne bénéficie d'aucun soutien externe garantissant sa liquidité ou stabilisant sa valeur liquidative. L'investisseur supporte le risque de perte de capital.

Candriam recommande aux investisseurs de consulter sur son site www.candriam.com les informations clés pour l'investisseur, le prospectus et tout autre information pertinente avant d'investir dans un de ses fonds y inclue la valeur liquidative des fonds. Les droits des investisseurs et la procédure de réclamation sont accessibles sur les pages réglementaires dédiées du site internet de Candriam : <https://www.candriam.com/en/professional/legal-and-disclaimer-candriam/regulatory-information/>. Ces informations sont disponibles en anglais ou dans une langue nationale pour chaque pays où le fonds est autorisé à la commercialisation.

Conformément aux lois et règlements applicables, Candriam peut décider de mettre fin aux dispositions prévues pour la commercialisation des fonds concernés à tout moment.

Informations sur les aspects liés à la durabilité : les informations sur les aspects liés à la durabilité contenues dans ce document sont disponibles sur la page du site internet de Candriam : <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sfdr/>. La décision d'investir dans le produit commercialisé doit prendre en compte toutes les caractéristiques et objectifs du produit commercialisé tels que décrits dans son prospectus, ou dans le document d'information communiqué aux investisseurs en conformité avec le droit applicable.

Informations spécifiques à l'attention des investisseurs suisses : les informations fournies ici ne constituent pas une offre d'instruments financiers en Suisse conformément à la loi fédérale sur les services financiers («LSFin») et à son ordonnance d'exécution. Il s'agit uniquement d'une publicité au sens de la LSFin et de son ordonnance d'exécution pour les instruments financiers.

Représentant Suisse : CACEIS (Suisse) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Les documents légaux ainsi que les derniers rapports financiers annuels et semestriels, le cas échéant, des fonds de placement peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant suisse.

Agent payeur suisse : CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy, 35, CH-1260 Nyon. Lieu d'exécution : Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Lieu de juridiction : Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

Informations spécifiques aux investisseurs en France : le représentant désigné et agent payeur en France est CACEIS Banque, succursale de Luxembourg, sis 1-3, place Valhubert, 75013 Paris, France. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts ou le cas échéant le règlement de gestion ainsi que les rapports annuel et semestriel, chacun sous forme papier, sont mis gratuitement à disposition auprès du représentant et agent payeur en France