

Candriam Sustainable Equity Emerging Markets

Contexte de marché

En août, les pays émergents ont enregistré des rendements de +1,4 % (en USD) et ont sous-performé les pays développés (+2,5 %).

Le mois a commencé par une liquidation déclenchée par le renforcement du yen japonais à la suite de la hausse soudaine des taux de la Banque du Japon. En outre, les données américaines sur l'emploi pour le mois de juillet ont été plus faibles que prévu, ce qui a intensifié les craintes d'un scénario d'atterrissage brutal. Les réactions excessives du marché se sont avérées de courte durée et le discours de Powell à Jackson Hole a contribué à apaiser le sentiment. Il a souligné l'engagement de la Fed à éviter un affaiblissement du marché de l'emploi américain, et "le temps est venu pour la politique de s'ajuster", indiquant une possible réduction des taux en septembre.

La Chine (+1,0 %) a continué à se débattre avec la pression de la croissance. L'IPC de juillet a augmenté de 0,5 %, ce qui est supérieur aux attentes, mais la croissance des exportations s'est ralentie. À la fin du mois, le marché chinois a pris de l'élan grâce aux anticipations positives dans le secteur de l'immobilier : Les propriétaires chinois sont susceptibles de refinancer leurs hypothèques à des taux plus bas. Sur le front géopolitique, M. Sullivan, conseiller à la sécurité nationale des États-Unis, a rencontré le président chinois à Pékin. Les sujets abordés étaient variés et les deux hommes ont souligné l'importance de maintenir des relations bilatérales stables.

Taiwan (+3,2 %) et la Corée (-2,8 %) ont enregistré des résultats mitigés dans le secteur des semi-conducteurs, mais les noms connexes sont restés largement neutres à la publication des résultats de Nvidia, qui a offert peu de surprises. En outre, Taïwan a connu une croissance de la consommation et des investissements, et la Corée a été encouragée par une croissance résiliente des exportations et des nouvelles plus positives sur le programme Value-up.

L'Inde (+0,8 %) a maintenu une croissance robuste, gagnant du poids par rapport à la Chine dans l'indice de référence. Le pays a réalisé des progrès notables en matière de développement rural et s'apprête à lancer une plateforme pour faciliter le microcrédit dans tous les secteurs, dans le cadre des efforts de numérisation de la banque centrale. L'Inde bénéficie de l'une des croissances les plus rapides du paiement mobile dans le monde, grâce à une plateforme unifiée gérée par sa banque centrale.

En Amérique latine. Le Brésil (+5,5 %) a connu une amélioration de la production industrielle et des services, bien que les inquiétudes concernant la santé budgétaire persistent. Les réformes économiques de l'Argentine ont suscité l'optimisme quant à une éventuelle reclassification dans l'indice de référence MSCI EM.

Les rendements américains ont terminé le mois à 3,91 %. En ce qui concerne les matières premières, le pétrole brut a baissé de 2,4 %, tandis que l'or a augmenté de 2,3 %.

Activité du portefeuille et stratégie

En août, le portefeuille a surperformé son indice de référence.

Sur le plan sectoriel, le secteur de la consommation discrétionnaire a été à l'origine de la contribution positive. MercadoLibre a renoué avec une forte croissance et les investissements supplémentaires réalisés cette année ont porté leurs fruits. Zomato (livraison de nourriture indienne) a gagné en potentiel grâce à l'acquisition d'une entreprise de billetterie. Les positions du portefeuille dans le secteur des technologies de l'information ont fait preuve de résilience malgré le sentiment négatif à l'égard des poids lourds américains des puces électroniques. Malgré les résultats en demi-teinte de Nvidia, la demande en matière d'intelligence artificielle est restée forte, ce qui a profité aux acteurs asiatiques de la chaîne d'approvisionnement en intelligence artificielle, tels qu'Asustek (carte graphique) et Aspeed (serveur) à Taïwan, et LG Innotek (composants électroniques, bénéficiaire de l'intelligence d'Apple) en Corée. Les positions financières en Amérique latine ont également connu une forte croissance. Nu Holdings (banque en ligne à l'échelle de l'Amérique latine) a continué à produire des résultats solides, et Banco Macro (banque argentine) a progressé en raison de la suffisance de son capital, étant un candidat potentiel à la sortie de l'Argentine de l'indice MSCI EM.

Parmi les pays en retard, c'est la Turquie qui a le plus reculé, la livre turque s'étant avérée être une victime importante parmi les devises des pays émergents, suite aux résultats plus faibles de certaines entreprises et aux doutes du marché sur les réductions de taux de la Turquie à la fin de l'année. Cela a eu un impact sur les positions turques du portefeuille, notamment

BIM (distribution alimentaire) et Sabanci (holding financier). Amorepacific (soins de la peau coréens) a perdu du terrain en raison des inquiétudes concernant les progrès de la restructuration de ses activités en Chine.

En ce qui concerne les ajustements de position, nous avons augmenté Giant Biogene (biotech chinoise spécialisée dans les produits de beauté) en raison de la solidité de sa rentabilité et de ses marges. Nous avons augmenté Sungrow (énergies renouvelables chinoises) en raison de la reprise du secteur. Nous avons diminué CTBC (banque taiwanaise) car la banque était en cours d'appel d'offres pour une acquisition potentielle, ce qui soulève des risques de dilution de la rentabilité. Nous avons diminué Hero Motors (deux-roues indiens) en raison de l'épuisement des marges et du ralentissement de l'activité dans le secteur des véhicules électriques.

Perspectives du fonds

Les actions des pays émergents ont connu une reprise vigoureuse cette année, les pays émergents jouant un rôle crucial dans la croissance économique mondiale.

En ce qui concerne la prochaine action de la Fed, la position dovish de Powell a encouragé les attentes pour la première baisse de taux en septembre, ce qui peut créer un environnement plus accommodant pour les banques centrales des pays émergents afin de déployer des politiques d'assouplissement.

Au niveau régional, les marchés émergents hors Chine ont fait preuve d'une résilience notable. L'Inde continue de faire preuve d'un grand dynamisme en matière d'investissements dans les infrastructures, de diversification de la chaîne d'approvisionnement mondiale, d'augmentation des dépenses de consommation, d'expansion des services financiers et de croissance du logement. Ailleurs dans les pays émergents, l'Afrique du Sud a enregistré des gains grâce aux réformes attendues, et le Mexique attend l'occasion d'être reclassé dans l'indice de référence MSCI EM.

Taïwan et la Corée collaborent étroitement avec les leaders américains du secteur des puces électroniques. Malgré les volatilités à court terme observées sur le marché, la demande d'investissements dans l'IA à long terme reste solide.

La Chine continue de se débattre avec ses perspectives économiques. Les lignes directrices du gouvernement restent élevées et l'émission d'obligations par les gouvernements locaux s'avère plus faible que prévu. La tendance déflationniste soutenue indique que le redressement de la Chine est inégal, ce qui nécessite une certaine sélectivité en matière d'investissements dans le pays.

Conformément à notre stratégie, nous calibrons dynamiquement l'appétit pour le risque du portefeuille en fonction de l'évolution de la dynamique du marché, tout en maintenant une position équilibrée. Nous attendons de nouvelles confirmations de la politique de taux dovish des États-Unis et de la reprise de la Chine, qui contribuent à la croissance différentielle des pays émergents.

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/sfd/>. 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