

Candriam Sustainable Equity Emerging Markets

Contexte de marché

En septembre, les marchés émergents ont enregistré des performances solides (+6,4 % en USD), supérieures à celles des marchés développés (+1,7 %).

Aux États-Unis, la Fed a recalibré sa politique de taux et annoncé une première baisse de 50bps en plus de quatre ans. Le président Powell a insisté sur une approche équilibrée, mettant en balance la résilience de l'économie américaine et l'affaiblissement du marché du travail.

La Chine (+23,5 %) a connu un fort rebond alimenté par des mesures de relance substantielles. Une conférence de presse conjointe inédite a été organisée par la banque centrale chinoise, la SEC chinoise et d'autres régulateurs financiers. Les mesures de soutien comprenaient des réductions du taux de réserves obligatoires, du taux directeur et des taux hypothécaires. Une aide à la liquidité ciblant le marché boursier a également été annoncée. Les institutions d'investissement, telles que les fonds, les assurances et les banques, seront autorisées à mettre en gage leurs avoirs en actions auprès de la banque centrale en échange d'un financement qui ne pourra être réinvesti que dans des actions.

L'Inde (+2,2 %) a vu son poids dans l'indice de référence augmenter encore, soutenue par des bénéfices solides et des perspectives à long terme saines. En outre, les perspectives d'inflation pour l'ensemble de l'année étaient conformes aux attentes de la banque centrale.

À Taïwan (+1,2 %), les exportations ont atteint un niveau record en août. Cette évolution s'explique par la résistance de la demande dans le domaine de l'intelligence artificielle et d'autres besoins informatiques, ainsi que par la reprise des expéditions retardées depuis juillet. En Corée (-3,6 %), les attentes se sont accrues quant à l'éventuel pivot de la Banque de Corée dans les mois à venir. L'initiative gouvernementale de valorisation des entreprises s'est poursuivie avec le lancement d'un « indice de valorisation » couvrant les entreprises concernées.

En Amérique latine, le Brésil (-1,0 %) a commencé à relever ses taux, mais les perspectives du PIB pour l'ensemble de l'année restent saines. Le Mexique (+1,1 %) a vu l'inflation diminuer. Son système juridique est réexaminé dans le cadre de la proposition de réforme judiciaire en cours.

Sur les autres marchés, l'Asie du Sud-Est a connu une amélioration, aidée par la politique de taux de la Fed. Au début du mois, la Banque d'Indonésie a réduit son taux d'intérêt de base de 25bps. Ailleurs, l'Afrique du Sud (+6,4 %) s'est également jointe à l'assouplissement avec une réduction de 25bps. La Turquie (-1,9 %) a vendu avec succès des obligations à 10 ans en dollars pour soutenir l'économie.

En ce qui concerne les matières premières, le pétrole brut a baissé de 8,9 % au cours du mois. L'or a augmenté de +5,2 % et l'argent de +9,5 %. Les rendements américains ont terminé le mois à 3,81%.

Activité du portefeuille et stratégie

En septembre, le portefeuille a enregistré une forte surperformance par rapport à l'indice de référence.

Au niveau des pays, la performance du portefeuille a été soutenue par un alpha positif et durable, en particulier en Chine et en Corée. La sélection des titres a particulièrement bien fonctionné en Chine, et les principales positions chinoises du portefeuille ont connu une belle progression grâce à l'amélioration des fondamentaux combinée aux mesures de soutien du gouvernement. Meituan (livraison alimentaire et épicerie en ligne) a bénéficié de bons résultats et de l'expansion de ses activités dans le domaine de la billetterie. Bilibili (plateforme vidéo et jeux vidéo) a bénéficié d'un plus grand succès grâce à la publication de nouveaux jeux. JD.com s'est redressé grâce à une discipline constante en matière de coûts. KE Holdings (agence immobilière en ligne) a été encouragée par de nouvelles mesures d'assouplissement sur le marché immobilier chinois. En Inde, Shriram Finance (crédit de détail indien) a bénéficié d'une croissance solide des prêts et d'une marge d'intérêt nette stable. Zomato (livraison de repas) a continué à gagner des parts de marché. Dans les autres régions, la rotation opportune du portefeuille vers les autres marchés d'Asie a également soutenu la performance en raison de la faiblesse du dollar après le pivot de la Fed. Sur le plan thématique, les investissements du portefeuille dans le secteur des technologies de l'information ont continué à bénéficier du soutien des activités liées à l'intelligence artificielle et de la localisation par la Chine des semi-conducteurs. La performance relative a été affectée par l'absence de PDD et de Tencent (tous deux éliminés pour des raisons ESG). Les acteurs de la chaîne d'approvisionnement d'Apple, tels que LG Innotek et

AAC Technology, ont subi des prises de bénéfices suite à la faible demande pour l'iPhone 16. En ce qui concerne KB Financial (services financiers coréens), malgré sa pleine éligibilité, la société a été exclue du nouvel indice « value-up » de la Bourse de Corée. Le marché est resté confiant quant à une future inclusion.

En ce qui concerne les ajustements de position, nous avons initié CS Wind (société coréenne d'énergie renouvelable) car nous apprécions son leadership dans l'infrastructure mondiale de l'énergie éolienne. Nous avons introduit PICC P&C (leader chinois de l'assurance non-vie) compte tenu des récentes mesures de relance en Chine. Nous avons pris des bénéfices sur des positions indiennes, notamment ICICI Bank et Power Grid Corporation of India, ainsi que sur Eurobank en Grèce, afin d'être mieux préparés aux rotations du marché.

Perspectives du fonds

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

La Fed a finalement entamé un cycle d'assouplissement avec une réduction de 50bps, dépassant le consensus. Le président Powell a également confirmé la possibilité de nouvelles réductions cette année. Par conséquent, certaines monnaies asiatiques bénéficient de vents contraires grâce à l'affaiblissement du dollar, qui offre également plus de flexibilité aux banques centrales pour réagir.

Les autorités chinoises ont pris des mesures monétaires et fiscales pour lutter contre la déflation et stabiliser l'économie, ce qui a déclenché une forte reprise des marchés. Bien que ces mesures constituent un début positif, une intervention gouvernementale plus importante, en particulier au niveau des dépenses de consommation, du marché immobilier et de l'emploi, est nécessaire pour une reprise durable. Les investisseurs sont optimistes quant aux réformes structurelles potentielles et au renforcement du soutien du gouvernement, même si des mesures budgétaires supplémentaires sont attendues. Les actions chinoises, qui se négocient à leurs plus bas niveaux depuis plusieurs décennies par rapport aux marchés américains, ont une marge de croissance, mais la mise en œuvre de la politique sera cruciale. L'exposition accrue aux secteurs de l'internet, de la finance, de la consommation et de l'immobilier reflète la confiance du marché, bien que les élections américaines puissent poser des risques externes.

L'Inde est utilisée comme source de financement pour la Chine, mais nous restons confiants dans les perspectives du pays. L'Inde continue de gagner en dynamisme grâce aux investissements dans les infrastructures, à la diversification de la chaîne d'approvisionnement et à l'augmentation de la consommation, tandis que l'Indonésie et l'Afrique du Sud ont entamé des cycles d'assouplissement, ce qui renforce la résilience des marchés émergents.

Dans le secteur technologique, Taïwan et la Corée, tous deux leaders dans le domaine des semi-conducteurs, collaborent avec les fabricants de puces américains. Malgré la volatilité du marché à court terme et le fait que la Chine soit également une source de financement, la demande à long terme d'investissements dans l'intelligence artificielle reste forte, ce qui renforce nos perspectives positives pour ces régions.

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 surveillons la politique américaine, ainsi que la reprise économique potentielle de la Chine, facteurs fondamentaux de la surperformance des marchés 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