

Équipe de gestion

Florent VAUTIER

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de novembre s'est inscrit dans la continuité des derniers jours du mois précédent. La détente des conditions financières s'est poursuivie et s'est même amplifiée au fil des publications. Le sentiment des investisseurs s'est donc beaucoup amélioré sur le mois envers les actifs risqués. Cependant les marchés émergents n'en bénéficient pas pleinement car la Chine est restée à l'écart du mouvement. En effet la détente des relations entre la Chine et les Etats-Unis avec la rencontre entre Xi Jinping et Biden en Californie ne fait pas oublier les difficultés économiques auxquelles la Chine reste confrontée. Dans ce contexte, l'indice MSCI Emerging Markets bondi tout de même de 8.00% en usd sur le mois de novembre. L'Amérique Latine surperforme les autres zones avec une hausse de 14.00%. Le Mexique affiche la plus forte progression avec +15.52%, suivi du Brésil +14.23%, le Chili +10.69%, la Colombie +8.06% et enfin le Pérou +3.24%. L'Asie émergente progresse de 7.59%, portée par la Corée du Sud +16.24% et Taiwan +13.16%. L'Inde est en hausse de 6.68% tandis que la Chine progresse modestement de 2.52%. La zone EMEA sous-performe avec une hausse de « seulement » 6.46%. La Pologne est à +9.64%, La Turquie +7.84%, l'Afrique du Sud +7.69%, l'Arabie Saoudite fermant la marche avec +4.76%. Sur le front obligataire, la dette émergente en devises dures surperforme avec une hausse de 6.03%. La dette émergente en devises locales progresse de 4.03%, talonnée par la dette émergente corporate avec +4.00%. L'indice JP Morgan des devises émergentes s'apprécie de 1.96%. Notre fonds affiche une performance inférieure à son indice de référence sur le mois. L'effet sélection est négatif avec des sous-performances de l'ensemble des fonds de gestion active qui peinent traditionnellement à garder le rythme dans des marchés fortement haussiers. L'effet allocation est positif grâce à la surexposition sur l'Amérique Latine et la position longue en futures emerging markets contribue également positivement. Nous n'avons pas effectué de mouvements sur le mois.