

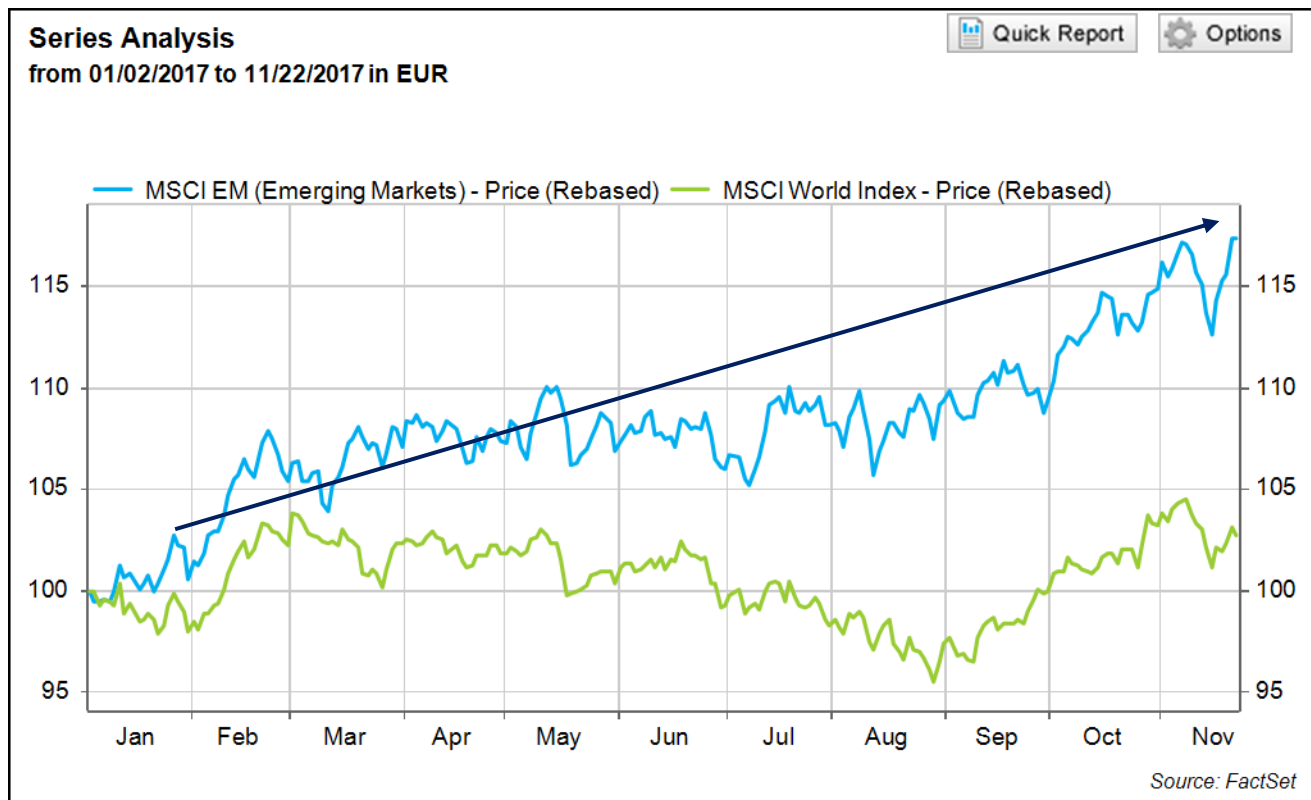
Emerging ou Leadership ?

Cette année les marchés actions émergents ont renoué avec des performances « double digit », surperformant nettement l'indice Monde.

A l'orée de l'année 2018, il convient d'évaluer cette tendance.

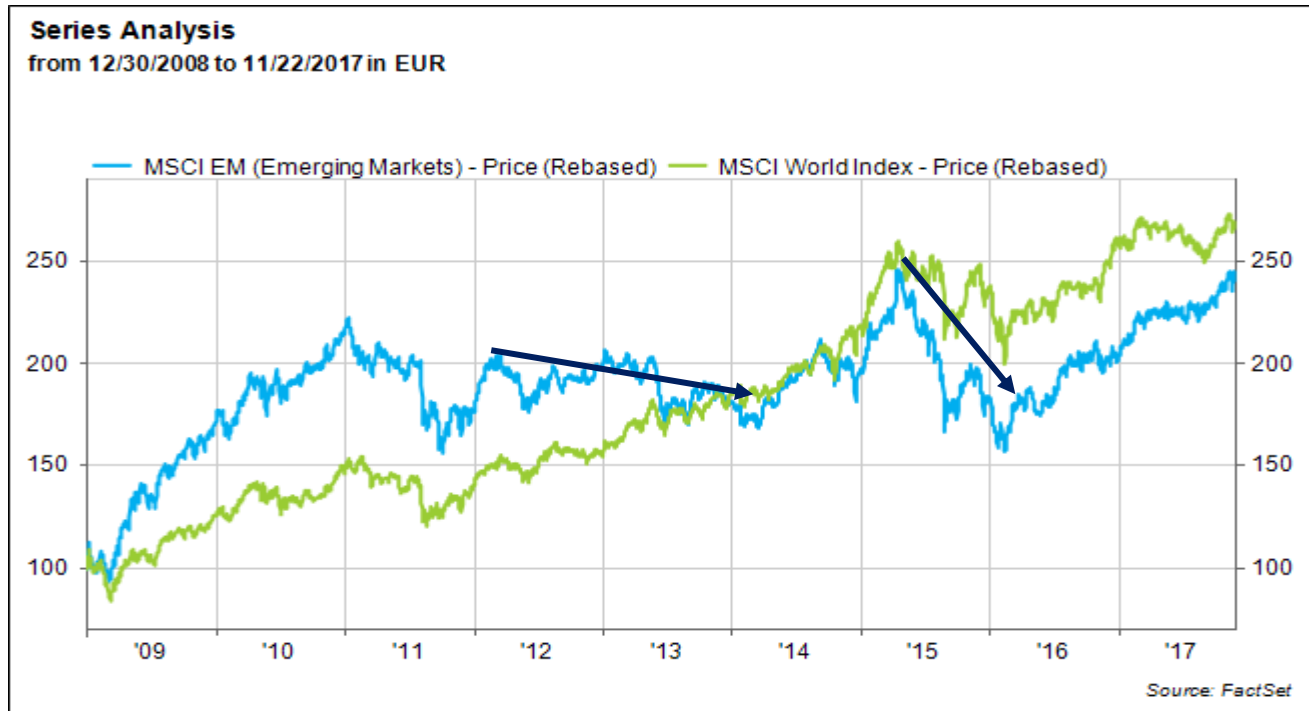
- Du potentiel sur les marchés émergents ?

Depuis le début de l'année, l'indice MSCI Emerging Markets surperforme l'indice World.

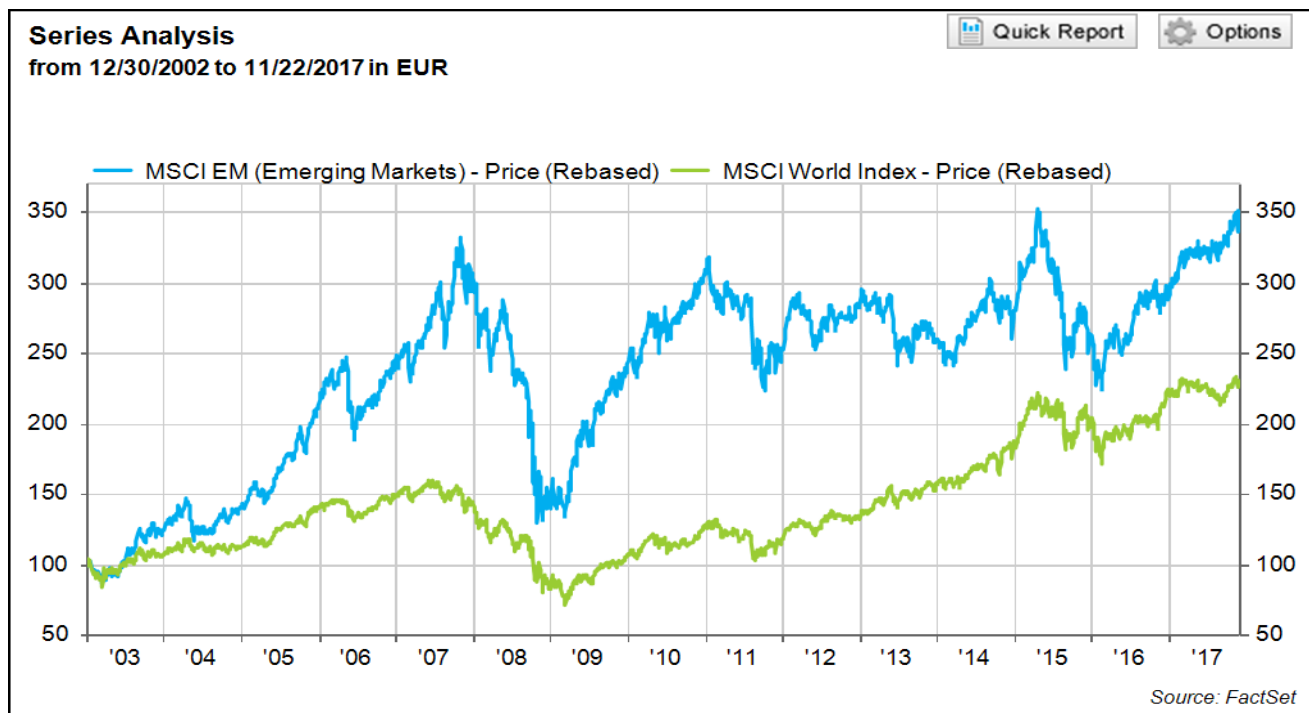


Analysons les tendances sur une plus longue période :

Depuis fin 2008, point culminant de la crise, la hiérarchie est différente. En 2012, l'afflux de capitaux se tarit et les fortes réévaluations de changes des années précédentes finissent par peser sur la compétitivité. En 2015, le retournement des matières premières – où de nombreux marchés étaient en situation de surcapacités – pèsent sur la zone émergente...



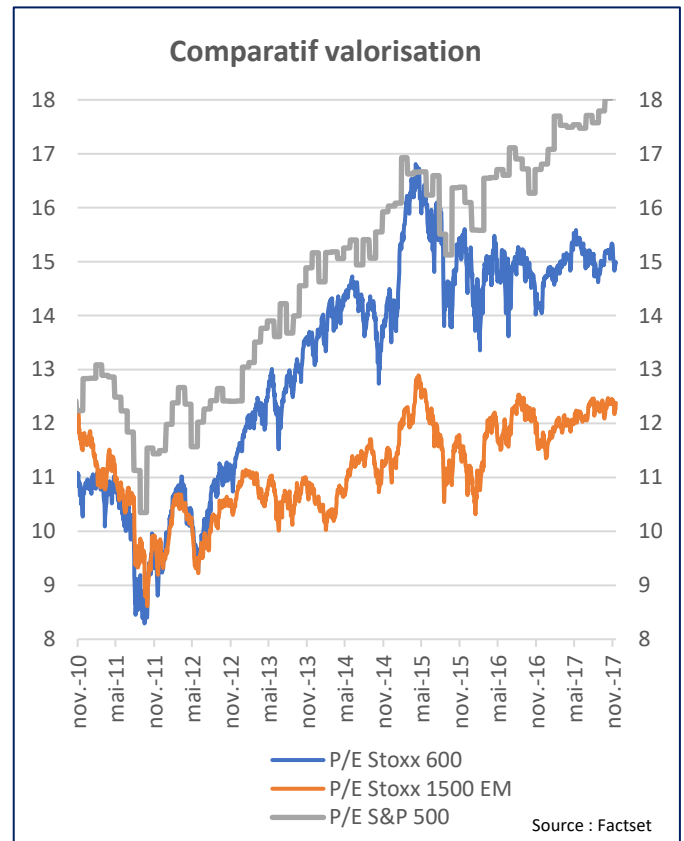
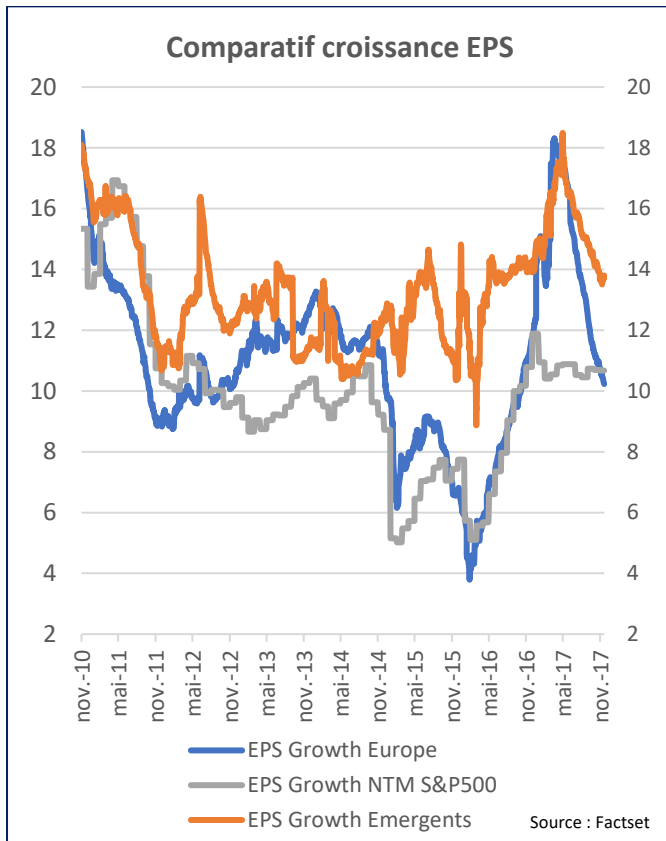
...Si on met en perspective sur 15 ans, et notamment l'accélération de la globalisation (soit fin 2002, qui correspond également à un point de crise « equity »), les émergents sont leaders.



[Quick Report](#) [Options](#)

Avec une croissance qui réaccélère de façon synchrone au niveau mondial en 2017, la zone émergente conforte son statut de leadership de performance, dans cette nouvelle phase d'expansion.

Le couple croissance / valorisation est nettement favorable à la zone émergente, avec un surcroît de croissance des Bpa prévus sur les 12 prochains mois, et une décote de valorisation nette.



Ce contexte est donc porteur pour la zone émergente, dont les entreprises sont désormais positionnées sur toute la chaîne de valeur ajoutée. Ce marché a évolué et ne doit plus être considéré comme un simple « proxy » d'exposition aux matières premières (10% de la market cap Vs plus d'un tiers en 2003). Il recèle désormais de nombreuses opportunités d'investissement.

- Du potentiel alpha ?

L'univers d'investissement émergent est le seul offrant la particularité d'un accès :

- à des entreprises exposées à des marchés que l'on qualifiera de masse,
- à des entreprises présentes sur des niches en forte croissance.,
- à des entreprises des secteurs les plus concurrentiels, avec cependant une croissance élevée.

Nous pouvons citer quelques exemples présents dans notre fonds AUM Emerging Equity :

Marchés de masse :

Les modèles « disruptifs » créés aux Etats Unis ont leur corollaire dans la zone. On pense évidemment aux incontournables : Tencent, entreprise spécialisée dans les services internet et mobiles, plus large communauté d'utilisateurs au monde (+600 millions d'utilisateurs, Mkt Cap : 425 Mrd €), et Alibaba (commerce en ligne de détail et de gros et plateforme de paiement, IPO en septembre 2014 - Mkt Cap : 408 Mrd €) entre autres.

Il existe également d'autres opportunités en Inde tel Vakrangee qui propose des services e-commerce, banking, logistique et services gouvernementaux (Mkt Cap : 4,9Mrd €) et Info Edge India qui propose des services d'information en ligne (annonces, restauration, recrutement, immobilier – Mkt Cap : 1,9 Mrd €).

Niches en forte croissance :

Une grande partie de l'écosystème de production technologique s'est déplacée dans les zones émergentes ces dernières années, et de nombreuses entreprises ont atteint une position de leader. Ainsi, Largan Precision est un fabricant de lentilles optiques pour téléphone portable, ordinateurs et tablettes (Mkt Cap : 20 Mrds €).

On peut également mentionner Koh Young présent sur le segment des équipements d'inspection et de mesure automatisés (systèmes SPI 3D, emballage des cartes de circuits imprimés.. – Mkt Cap : 960 Mn €)

Secteurs concurrentiels en croissance :

La transition des économies émergentes vers un modèle soutenu par la demande interne, bénéficie aux groupes locaux présents sur des marchés débouchés où la croissance est atone dans le reste du monde. On pourra citer Future Retail dans la distribution en Inde (Mkt Cap : 4,1 Mrd €), ou bien encore Geely, constructeur automobile chinois (Mkt Cap : 27 Mrd €).

Ces valeurs, parmi d'autres au sein de cet univers d'investissement, sont représentatives du potentiel alpha existant sur la zone, et constituent des moteurs de performance dont bénéficie notre fonds AUM Emerging Equity.