

Actions des marchés émergents : une approche active, mettant l'accent sur la qualité et la croissance durable

**60 seconds with the
fund manager***

* 60 secondes avec le gérant

FEVRIER 2024

**Cette communication publicitaire est destinée
aux investisseurs non-professionnels.**





Paulo Salazar

Head of Emerging Markets Equities



Philip Scrève

Deputy Head Senior Portfolio



Lamine Saidi

Senior Portfolio Manager

Paulo Salazar, Philip Scrève et Lamine Saidi donnent un aperçu du sentiment vis-à-vis des marchés émergents et décrivent la manière dont ils recherchent des poches de croissance.

Le panorama de l'investissement dans les marchés émergents a évolué ces dernières années. Quels sont les changements que vous souhaitez mettre en évidence ?

Le poids des valeurs cycliques sur les marchés émergents (EM) est moins important. Ces dix dernières années, les pays émergents ont nettement amélioré leur productivité grâce à l'innovation et à la technologie, en particulier dans des pays d'Asie du Nord comme la Chine, Taïwan et la Corée du Sud. Cela nous a donné des leaders mondiaux de la technologie, des semi-conducteurs à la transition énergétique verte en passant par la mobilité, accroissant la représentation de ces pays et du secteur de la technologie dans l'univers d'investissement des marchés émergents. Bien que moins dominants, les secteurs « traditionnels » restent importants. Ainsi, la répartition sectorielle au niveau des marchés émergents nous semble mieux équilibrée.

Le second facteur sous-estimé est le potentiel de dépenses d'une classe moyenne en plein essor. En 2021, les consommateurs chinois représentaient à eux seuls près de 35 % du total des dépenses mondiales en produits⁽¹⁾ de luxe. Cette proportion est vouée à continuer d'augmenter. Les marchés émergents sont donc passés de régions tournées vers les exportations à des marchés axés sur la consommation intérieure. Comme dans les pays développés, le changement climatique et la décarbonation seront également des sources de croissance.

Au regard du développement accéléré de l'investissement indicial, quels sont les arguments en faveur d'une gestion active sur les marchés émergents ?

Il existe d'énormes opportunités de croissance et de création de valeur, mais les actions des marchés émergents restent une classe d'actifs diversifiée et intrinsèquement plus volatile. Cela crée une opportunité pour la gestion active. Par exemple, lors de la correction liée au Covid, les gérants actifs ont pu accroître leur exposition aux technologies et aux bénéficiaires du travail à domicile.

Quels sont les moteurs à long terme de l'investissement dans les marchés émergents ?

Trois facteurs clés méritent d'être mis en avant : les opportunités de croissance, l'amélioration des fondamentaux et l'intégration accrue des actions émergentes dans les portefeuilles diversifiés.

Des opportunités de croissance structurelle subsistent en raison de l'essor de la classe moyenne, d'un profil démographique plus attrayant par rapport aux marchés développés et de l'adoption croissante des nouvelles technologies.

L'amélioration des fondamentaux des économies émergentes devrait résulter des mesures de relance ciblées, grâce auxquelles leurs perspectives de croissance devraient être plus attrayantes en

60 SECONDS
WITH THE FUND MANAGER

(1) Source : JPM MI, page 63 <https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/global/en/insights/market-insights/guide-to-the-markets/mi-guide-to-the-markets-us.pdf>



termes relatifs. La position extérieure de plusieurs pays s'améliore, notamment parmi les exportateurs de matières premières. Ces améliorations fondamentales soutiennent les conditions d'investissement dans les marchés émergents.

Les actions émergentes sont sous-représentées dans de nombreux portefeuilles d'actions mondiales. Les pays émergents représentent près de la moitié du PIB mondial et plus de la moitié de sa croissance. Or, ils pèsent pour moins de 15 %⁽²⁾ dans l'indice MSCI World ACWI^{®(3)}. Nous y voyons là une opportunité à mesure que l'écart entre leur importance pour le PIB mondial et leur poids relatif dans les indices mondiaux se résorbera.

Les actions émergentes permettent d'accroître la diversification des portefeuilles équilibrés. De plus, si la mondialisation a atteint un pic et si les économies deviennent moins interconnectées, la corrélation entre les différents marchés nationaux devrait diminuer. La récession dans un pays ou une région peut être ainsi compensée par la croissance dans un autre pays ou une autre région, ce qui rend la gestion active particulièrement intéressante.

Qu'est-ce qui distingue l'approche de Candriam ?

Notre approche est conçue pour identifier des poches de croissance grâce à un processus d'investissement bottom-up⁽⁴⁾ qui vise à produire sur la durée des rendements ajustés en fonction des risques supérieurs à ceux du marché et de bien résister lors des périodes de regain de volatilité. Notre processus d'investissement associe une analyse et un filtrage exclusifs des titres et un volet thématique. Nous sommes convaincus que les inefficiences des marchés émergents peuvent créer des opportunités au niveau des titres individuels.

Nous recherchons des entreprises capables d'accroître leurs bénéfices de manière plus efficiente que leurs concurrents nationaux ou sectoriels, qui jouissent d'un avantage concurrentiel manifeste sur le marché et qui affichent une croissance organique forte et durable, autant de facteurs qui concourent à la hausse des multiples de valorisation. Alors que l'indice repose sur 3 000 lignes, le portefeuille inclut environ 100 positions

de conviction.⁽⁵⁾

Notre approche bottom-up est associée à une approche d'investissement thématique. Nous recherchons des tendances de marché et des poches de croissance locales, transfrontalières et intersectorielles, plutôt qu'une allocation géographique ou sectorielle traditionnelle top-down.⁽⁶⁾ Par conséquent, notre allocation aux marchés locaux peut s'écarter des pondérations des indices boursiers.

Fortes d'une expérience et d'un historique de performance de près de vingt ans, nos équipes dédiées aux actions et à la dette des marchés émergents, de par leur stabilité et leur expérience, constituent un atout supplémentaire.

Pouvez-vous préciser la manière dont vous intégrez l'investissement durable dans votre approche ?

Nous adoptons une approche pluridimensionnelle de l'analyse ESG⁽⁷⁾ (Environnementale, Sociale et de Gouvernance) en ce qui concerne les entreprises des marchés émergents. La stratégie que nous gérons prend en compte les aspects ESG à différents degrés, Candriam étant un acteur de référence dans ce domaine. Cette stratégie intègre les critères ESG (exclusion de certains secteurs tels que le charbon, le tabac, les armes controversées), tandis que la stratégie durable investit uniquement dans un univers d'actions approuvées au préalable. Pour éviter les controverses et les aspects préjudiciables (risque de réputation), nous disposons de filtres d'exclusion robustes des produits et des activités controversés et d'exclusion fondée sur les normes pour les entreprises exposées au risque de non-respect des principes du Pacte mondial des Nations Unies.

Quels types d'investisseurs pourraient envisager cette stratégie ?

Notre stratégie convient particulièrement aux investisseurs qui souhaitent investir de manière dynamique sur les marchés actions émergents tout en gérant les risques y afférents. En d'autres termes, elle est adaptée aux investisseurs désireux de s'exposer aux risques liés aux indices de marchés émergents, mais pas de manière inconsidérée.

(2) Tous droits réservés.

(3) Données indicatives susceptibles d'évoluer dans le temps.

(4) Bottom-up fait référence à un processus de sélection des actions basé sur une analyse individuelle plutôt que sur des considérations plus larges (économie mondiale, secteur, région).

(5) Données indicatives qui peuvent évoluer dans le temps.

(6) L'allocation top-down est guidée par la vision de l'investissement sur l'économie mondiale, puis se concentre progressivement sur les régions, les pays et les secteurs.

(7) L'analyse ESG des entreprises est appliquée à au moins 90 % des investissements de la stratégie, à l'exclusion des dépôts, des liquidités et des dérivés sur indices. Le fonds ne prend en compte que les secteurs qui ne sont pas visés par la politique d'exclusion de Candriam, qui peut être consultée à l'adresse suivante : <https://www.candriam.fr/fr/private/market-insights/sri-publications/>

De nombreuses stratégies sur les marchés émergents privilégient une approche value. À l'inverse, notre style d'investissement fait la part belle aux valeurs de croissance et de qualité, l'objectif étant d'obtenir des performances ajustées du risque plus élevées à un horizon de moyen à long terme.

Les principaux risques de la stratégie sont :

• Risque de perte en capital :

L'investisseur ne bénéficie d'aucune garantie sur le capital investi dans la stratégie concernée; il est possible que le capital investi ne soit pas intégralement restitué.

• Risque lié aux actions :

Certaines stratégies peuvent être exposés au risque de marché actions (par le biais de valeurs mobilières et/ou par le biais de produits dérivés). Ces investissements, entraînant une exposition à l'achat ou à la vente, peuvent entraîner des risques de pertes importantes. Une variation du marché actions dans le sens inverse des positions pourrait entraîner des risques de pertes et pourrait faire baisser la performance.

• Risque lié aux marchés émergents :

Les mouvements de marchés peuvent être plus forts et plus rapides sur ces marchés que sur les marchés développés, ce qui peut entraîner une baisse substantielle de la performance en cas de mouvements contraires aux positions prises. La volatilité peut être induite par un risque global du marché ou être déclenchée par les vicissitudes d'un seul titre. Des risques de concentration sectorielle peuvent également prévaloir sur certains marchés émergents. Ces risques peuvent aussi être cause de volatilité accrue. Les pays émergents

peuvent présenter des incertitudes politiques, sociales, légales et fiscales graves ou d'autres événements pouvant négativement impacter les stratégies qui y investissent. De plus, les services locaux de dépositaire ou de sous-dépositaire restent sous-développés dans de nombreux pays non membres de l'OCDE ainsi que dans les pays émergents, et les opérations effectuées sur ces marchés sont sujets à des risques de transaction et de conservation. Dans certains cas, il peut être impossible de recouvrer tout ou partie des actifs ou peut s'exposer à des retards de livraison pour récupérer des actifs.

• Risque de change :

Le risque de change provient des investissements directs de la stratégie et de ses interventions sur les instruments financiers à terme, résultant en une exposition à une devise autre que celle de valorisation de la stratégie. Les variations du cours de change de cette devise contre celle de valorisation de la stratégie peuvent impacter négativement la valeur des actifs en portefeuille.

Les risques énumérés ne sont pas exhaustifs et de plus amples détails sur les risques sont disponibles dans les documents réglementaires.



**Plus d'infos sur nos stratégies
et leur profil de risque sur :**

www.candriam.fr

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. 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. Ces informations sont disponibles en anglais ou dans une langue nationale pour chaque pays où le fonds est autorisé à la commercialisation.

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. L'investisseur supporte un risque de perte en capital.

Informations sur les aspects liés à la durabilité: les informations sur les aspects liés à la durabilité contenues dans cette communication sont disponibles sur la page du site internet de Candriam <https://www.candriam.com/fr-fr/professional/sfar/>