

2018 : Marchés émergents

Malgré un rally sur les marchés émergents qui dure depuis maintenant deux ans, les valorisations restent raisonnables comparées à leurs équivalents sur les marchés développés, et le profil risque/ rendement à long terme de ces marchés est toujours aussi attractif, selon Ross Teverson, Responsable de la stratégie Marchés Emergents chez Jupiter. "Bien que certaines grosses capitalisations, valeurs de croissance, commencent à sembler chères, à l'aube de 2018 il reste toujours de très belles opportunités notamment dans l'univers des petites et moyennes capitalisations et sur les marchés frontières."

Les deux années qui viennent de s'écouler ont été très fastes pour les investisseurs sur les marchés émergents. Depuis début 2016, l'indice MSCI Marchés Emergents dividendes réinvestis a rapporté 68,8% en livres sterling, surperformant la majeure partie des principaux indices sur la période. Malgré une forte croissance des bénéfiques, qui devrait selon nous continuer en 2018, les valorisations restent plus attractives que sur les marchés développés tout en étant à des niveaux raisonnables historiquement parlant. Cette situation nous paraît favorable à l'obtention de rendements importants à un horizon d'investissement de moyen-long terme.

A l'approche de 2018, il paraît cependant important de souligner que même si les valorisations restent raisonnables, elles sont cependant plus élevées qu'au début de l'année. Autrement dit, il est plus important que jamais d'être sélectif lorsqu'il s'agit de rechercher des opportunités d'investissement. Les valorisations de certaines des plus grosses capitalisations, notamment celles perçues comme étant des valeurs de croissance de bonne qualité, prennent déjà en compte des prévisions de profits importants. C'est une des raisons pour lesquelles nous pensons que les plus belles opportunités sont à rechercher du côté des petites et moyennes capitalisations. Si le MSCI Marchés Emergents a eu de très belles performances ces deux dernières années, les indices MSCI Marchés Emergents Petites Capitalisations et MSCI Marchés Frontières accusent un retard, avec des performances respectives de 48,3% et 43,7%, et les valorisations actuelles des actions sur ces univers d'investissement laissent présager de rendements à venir très importants.



La Chine – de la dette basée sur une croissance future

La Chine a créé une surprise positive pour les investisseurs cette année, avec le MSCI Chine obtenant une performance de 44,5% en livres sterling. Même s'il s'agit encore d'un marché intéressant qui offre, selon nous, bon nombre de belles opportunités avec une croissance structurelle pour des stocks pickers, la dette des entreprises a connu une croissance rapide ces dernières années. Nous pensons que cela va constituer un obstacle pour la croissance durant l'année à venir, même si bien évidemment, il est extrêmement difficile de prévoir à partir de quel moment cette dette va constituer un véritable problème. Notre sélection de valeurs bottom-up nous a amené à fortement sous-pondérer la Chine dans notre portefeuille sur les marchés émergents par rapport au benchmark et à la plupart des autres fonds marchés émergents. Contrairement à la plupart des entreprises chinoises qui sont surendettées, les valeurs chinoises que nous détenons en portefeuille présentent de beaux bilans et ont, dans de nombreux cas, un solde de trésorerie positif.

Une zone à laquelle nous allons nous montrer particulièrement attentif l'an prochain, est celle des marchés frontières, car les moteurs de performances que nous voyons partout sur les marchés émergents, comme une démographie favorable et une faible pénétration du crédit, des produits et des services, y sont encore plus présents et de manière plus durable quand dans les autres pays. Nous continuons d'être attirés par bon nombre de marchés frontières et détenons des valeurs bancaires au Nigeria, au Kenya et en Géorgie : des établissements avec des dépôts importants des clients particuliers et une belle rentabilité des capitaux propres, tout en ayant une politique conservatrice en matière de risque crédit. Ces entreprises nous paraissent être des investissements de long terme très attractifs étant donné les changements structurels qui se jouent sur leurs marchés respectifs, tout en montrant un fort alignement des intérêts avec leurs actionnaires grâce à leur politique de dividendes élevés et réguliers.

Le vent du changement continue de souffler

Quand j'ai commencé à investir sur les marchés émergents il y a 18 ans, la gouvernance des entreprises laissait fortement à désirer, pour ne pas dire autre chose. Aujourd'hui cependant, beaucoup d'entreprises sur les marchés émergents jouissent de bilans très sains et sont en mesure d'améliorer leur gestion du capital et les rendements des actionnaires. Le pourcentage d'entreprises des marchés émergents versant un dividende est aujourd'hui plus élevé que dans la plupart des pays développés : il nous semble qu'il s'agit là de la plus belle preuve que les entreprises commencent à mettre l'accent sur les revenus des actionnaires, et c'est une tendance qui devrait selon nous perdurer sur les années à venir.



Avec en toile de fond une croissance continue des profits dans les marchés émergents d'une manière générale, et de nombreux vents favorables, les actions des marchés émergents et des marchés frontières nous semblent présenter beaucoup d'intérêts. Les risques politiques restent un sujet d'inquiétude pour certains investisseurs, mais à cela, on peut opposer qu'une valeur qui présenterait une faiblesse induite par une incertitude politique pourrait être considérée comme une opportunité d'investissement. Il paraît peu probable que l'instabilité politique s'améliore considérablement en 2018, mais en adoptant une approche bottom-up sur les marchés émergents, il est possible d'identifier encore de nombreuses valeurs qui offrent un potentiel important de rendements à long terme.

Informations importantes

Les informations contenues dans ce communiqué sont uniquement à destination des media. Les investisseurs privés, ou toute autre personne, ne doivent pas prendre de décisions financières en se basant sur ce communiqué.

Ce document, ainsi que les opinions et les données qu'il contient, ne constituent en aucun cas une invitation à investir ou un conseil d'investissement.

Ce commentaire a été écrit à des fins d'information uniquement et n'est pas un conseil d'investissement. Les mouvements des marchés et les variations des taux de changes peuvent faire augmenter ou baisser la valeur de votre investissement. Vous pourriez ne pas récupérer les montants investis.

Les entreprises citées ne le sont qu'à des fins d'illustrations, il ne s'agit en aucun cas d'une invitation à acheter ou à vendre ces valeurs.

Ce document contient des informations basées sur les indices MSCI Marchés Émergents, MSCI Marchés Émergents Petites Capitalisations et MSCI Marchés Frontières. Ni MSCI ni aucune autre partie impliquée dans la collecte, le traitement ou la création des données de MSCI ne donnent de garanties explicites ou implicites à l'égard de ces données (ou à l'égard des résultats liés à l'utilisation de ces données), et toutes les parties susmentionnées déclinent toute responsabilité concernant l'authenticité, l'exactitude, l'intégralité, l'exhaustivité, la qualité marchande ou l'adaptation à un usage spécifique de l'utilisation de ces données. Sans limiter la portée de ce qui précède, à aucun moment MSCI, l'une des sociétés qui lui sont affiliées ou une autre partie impliquée ou reliée à la collecte, au traitement ou à la création des données ne pourront être tenues pour responsables des préjudices directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou de toute autre nature (y compris la perte de bénéfices) liés à l'utilisation de ces données, même si la possibilité de tels préjudices a été mise en avant. Aucune distribution ou diffusion des données MSCI n'est autorisée sans le consentement express et écrit de MSCI.



Les opinions exprimées dans ce document sont celles du gérant au moment de sa rédaction et ne sont pas nécessairement celle de Jupiter. Elles sont susceptibles d'évoluer, notamment lors de périodes de volatilité importante sur les marchés.

Tous les efforts ont été fournis afin de s'assurer de la justesse de l'information délivrée mais aucune assurance ou garantie ne peut être donnée.

Jupiter Asset Management Limited est autorisée et régulée par le Financial Conduct Authority pour ses activités d'investissement au Royaume Uni. Son siège social se situe à l'adresse suivante : The Zig Zag Building, 70 Victoria Street, London, SW1E 6SQ, Royaume-Uni.

Ce commentaire, tout ou partie, ne peut être reproduit en aucune manière sans l'autorisation préalable de Jupiter Asset Management Limited.

A propos de Jupiter

Créée en 1985, Jupiter s'est imposée comme l'une des sociétés de gestion les plus respectées et les plus prospères du Royaume-Uni. Depuis plus de 30 ans, son approche repose sur un concept simple : essayer d'offrir la meilleure performance possible aux investisseurs sur le moyen et le long terme sans les exposer à des risques inutiles. C'est sur la génération d'alpha à travers une gestion résolument active de ses fonds que Jupiter, société de gestion indépendante, a construit son succès. La société de gestion emploie plus de 400 collaborateurs et son encours global s'élève à 54.9Mds d'euros au 30/09/17. Jupiter est cotée depuis juin 2010 à la Bourse de Londres.

Contact presse :

Agence BDandP

Céline Bruggeman

01 76 21 81 12

cbruggeman@bdandp.com

