

Le HUB

POUR LES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS

Les marchés émergents regorgent d'opportunités

De nombreuses entreprises de grande qualité sont à portée de main pour peu que l'on y regarde à deux fois

Après deux années particulièrement éprouvantes, au cours desquelles l'un des principaux indices actions des marchés émergents a chuté de plus de 20 %, de nombreux investisseurs sont, à juste titre, méfiants.¹ Mais, du point de vue de Loomis, Sayles & Company, une société affiliée de Natixis Investment Managers, les perspectives des actions émergentes pour 2023 et au-delà sont excellentes.

Selon Ashish Chugh, gérant de portefeuille chez Loomis, cela tient à trois grandes raisons :

- **Le ralentissement de l'inflation :** Les banques centrales des marchés émergents ont été parmi les premières à relever leurs taux d'intérêt, bien avant la Fed et la BCE, et selon Loomis, le cycle de resserrement monétaire dans les marchés émergents touche à sa fin. L'inflation a atteint son niveau maximum et, dans de nombreux pays, elle est en fait en train de reculer. La baisse de l'inflation et l'attitude plus accommodante des banques centrales devraient donc constituer un contexte favorable pour les mois à venir.
- **Une croissance en hausse :** Deuxièmement, les marchés émergents devraient connaître une forte croissance cette année et l'année prochaine.

Comme l'indique Ashish Chugh, « les projections du FMI indiquent que les marchés émergents devraient croître à un rythme trois fois supérieur à celui des marchés développés ». À elles seules, la Chine et l'Inde devraient connaître une croissance de 5 à 6 % et seront très probablement à l'origine de plus de la moitié de la croissance mondiale.²

- **Des valorisations particulièrement intéressantes :** Enfin, les valorisations sont très attrayantes sur les marchés émergents au regard de la croissance des bénéficiaires, mais aussi d'un point de vue historique. Loomis estime que, dans l'ensemble de l'univers des marchés émergents, la croissance des bénéficiaires devrait être de l'ordre de 15 % cette année et l'année prochaine. Et pourtant, les multiples de PE ne sont encore que d'environ 11 fois, ce qui est très attractif par rapport aux marchés développés.³

Cela dit, même si les perspectives sont globalement bonnes, les entreprises ne bénéficieront pas toutes des tendances porteuses décrites ci-dessus. De fait, on pourrait même aller jusqu'à dire que la grande majorité des entreprises des marchés émergents sont de qualité médiocre. Mais si vous êtes prêt à y passer du temps, vous serez récompensé par quelques belles opportunités.



Ashish Chugh
Vice-président,
Gérant de portefeuille
Loomis, Sayles & Company

Points clés :

- Après quelques années difficiles, les marchés émergents sont aujourd'hui bien positionnés pour se développer dans un contexte de ralentissement de l'inflation, de progression des indicateurs de croissance et de valorisations historiquement basses.
- Les perspectives les plus prometteuses se trouvent dans une Chine délaissée par les investisseurs, qui compte de nombreuses actions de grande qualité, dont beaucoup se négocient à des multiples très bas.
- Les marchés émergents ont tendance à être moins efficaces que les marchés développés, ce que des investisseurs spécialisés et actifs peuvent exploiter s'ils sont prêts à faire le dur labeur d'adopter une approche bottom up pour comprendre les fondamentaux.

¹ Source : Bloomberg (Le MSCI Emerging Markets TR (USD) a enregistré une performance de -22,12 % entre le 31/12/2020 et le 31/12/2022).

² Source : FMI <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/#:~:text=Description%3A%20The%20baseline%20forecast%20is,to%201.3%20percent%20in%202023.>

³ Source : Bloomberg. MSCI EM au 22/05/2023

En fait, en raison du grand nombre d'actions qui composent cet univers et du nombre réduit d'analystes qui le couvrent, les marchés émergents ont tendance à être moins efficaces que les marchés développés, ce que les investisseurs actifs et spécialisés peuvent exploiter.

Autrement dit, dès lors qu'il s'agit des marchés émergents, la plupart des investisseurs ont tendance à sous-estimer les entreprises de haute qualité et à surestimer les entreprises de faible qualité. Ils ont également tendance à ne pas remarquer le passage d'une extrémité à l'autre du spectre de la qualité, ce qui les amène à manquer des opportunités et, trop souvent, à conserver trop longtemps des positions peu performantes.

Toutefois, cette inefficacité en matière de qualité peut être mise à profit si les investisseurs sont prêts à faire le dur travail d'adopter une approche

bottom up pour comprendre les fondamentaux des entreprises en question.

Alors, où se trouvent les opportunités ?

Si l'on considère l'univers actuel, c'est en Chine que l'on trouve la plupart des perspectives les plus prometteuses.

La Chine devrait, selon Loomis, connaître une croissance de 5 à 6 % à la suite de la réouverture de l'économie après la levée de sa politique « zéro COVID ». « Les responsables politiques chinois ont pour objectif unique de relancer l'économie nationale et nous constatons un soutien politique fort », déclare Ashish Chugh.

Qui plus est, la Banque populaire de Chine a réduit ses exigences en matière de réserves obligatoires et augmenté les liquidités. En outre, les banques publiques ont apporté leur soutien au secteur de l'immobilier, qui était soumis à de fortes tensions. Enfin, le durcissement de la réglementation

auquel nous avons assisté à l'égard des entreprises privées, en particulier dans le secteur des technologies, s'est atténué.

Non seulement les autorités sont fermement décidées à relancer l'économie nationale, mais les valorisations du marché actions chinois sont très attractives. Selon Ashish Chugh : « Nous pensons que de nombreuses entreprises chinoises devraient voir leurs bénéfices augmenter de 15 à 16 %, et la plupart d'entre elles se négocient à des multiples très bas, de l'ordre de 12 fois ».⁴

À l'instar de l'ensemble des marchés émergents, l'économie chinoise connaît enfin un tournant. « À notre avis, les actions chinoises délaissées – mais toujours de très grande qualité – sont appelées à bien se comporter à l'avenir », ajoute Ashish Chugh.

Publié en Juin 2023

⁴ Source : Bloomberg. MSCI China (au 22/05/2023)

MENTIONS LÉGALES

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

Pour obtenir un résumé des droits des investisseurs dans la langue officielle de votre juridiction, veuillez consulter la section de documentation légale du site web (im.natixis.com/intl/intl-fund-documents)

En France : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès-France, 75013 Paris.

Au Luxembourg : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique

En Suisse : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

Natixis investment managers peut décider de cesser la commercialisation de ce fonds conformément à la législation applicable.

Loomis, Sayles & Company, L.P.

Affilié de Natixis Investment Managers,
Enregistrée auprès de la U.S. Securities and Exchange
Commission (IARD N°105377)
One Financial Center,
Boston, MA 02111, USA
www.loomissayles.com

Natixis Investment Managers

RCS Paris 453 952 681
Capital : 178 251 690 €
43 avenue Pierre Mendès-France
75013 Paris
www.im.natixis.com

HUBINT12-0523