



Marchés émergents mondiaux : la dynamique est en marche

Dara White, Global Head of Emerging Market Equities

- Malgré son impact considérable, la pandémie de Covid-19 n'a pas ébranlé outre mesure les puissantes tendances structurelles qui alimentent la croissance des marchés émergents. Nous nous attendons à ce que ces tendances prennent un nouvel élan au cours de l'année à venir.
- Face à un environnement macroéconomique favorable et la promesse d'une large disponibilité des vaccins contre le Covid-19 en 2021, nous pensons que la principale tendance à long terme à l'oeuvre sur les marchés émergents s'affirmera plus fortement que jamais.
- Nous décelons des opportunités importantes dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et des services de communication, où il existe un potentiel de croissance internationale très intéressant, dès lors que les entreprises développent des produits et des services afin de s'adapter aux goûts en constante évolution des consommateurs.
- Nous identifions un nombre croissant d'entreprises qui répondent à notre style d'investissement « croissance de qualité », dirigées par des équipes solides et favorables aux investisseurs et ayant la capacité de financer leur croissance en interne tout en augmentant leur rendement sur le capital investi.



Malgré son impact considérable sur la santé et le bien-être, la pandémie de Covid-19 n'a pas ébranlé outre mesure les puissantes tendances structurelles qui alimentent la croissance des marchés émergents. Nous nous attendons à ce que ces tendances prennent un nouvel élan au cours de l'année à venir et à ce que les marchés émergents demeurent le moteur incontesté de la croissance économique mondiale.

À l'aube de 2021, le contexte macroéconomique est extrêmement favorable. Plusieurs grandes économies, notamment la Chine et la Corée du Sud, ont été parmi les premières à être touchées par la pandémie, mais grâce à la solidité de leur stratégie de lutte contre la propagation du virus, elles se sont fortement redressées et sont bien placées pour poursuivre leur rebond. Plus généralement, les marchés émergents bénéficient de la vague mondiale de réductions des taux d'intérêt et d'injections de liquidités. En outre, ils ont davantage de latitude que les marchés développés pour appliquer des mesures de relance supplémentaires, du fait de taux d'intérêt réels plus élevés.

Face à un environnement macroéconomique favorable et la promesse d'une large disponibilité des vaccins contre le Covid-19 en 2021, nous pensons que la principale tendance à long terme à l'oeuvre sur les marchés émergents, à savoir leur transition d'une croissance axée sur les exportations au profit d'un développement fondé sur une demande intérieure florissante, s'affirmera plus fortement que jamais.

Le glissement du centre de gravité des classes moyennes à travers le monde en est la parfaite illustration. En octobre, la Brookings Institution, basée à Washington, soulignait que la Chine connaissait l'expansion de la classe moyenne la plus rapide que le monde ait jamais connue,¹ ajoutant que celle-ci se produisait « à une période où la classe moyenne mondiale se développe déjà à un rythme sans précédent, en partie grâce à certains de ses voisins comme l'Inde ». L'étude établie par Brookings prédit que la classe moyenne chinoise comptera quelque 1,2 milliard d'individus d'ici 2027, soit un quart du total mondial. En comparaison, dans les années 1950, plus de 90% de la classe moyenne dans le monde vivaient en Europe et en Amérique du Nord.

Cette évolution permanente alimentera une forte demande intérieure de biens et de services, à laquelle répondront en grande partie des entreprises nationales à croissance rapide. Nous pensons que des thèmes tels que l'innovation numérique, le e-commerce et le taux de pénétration des paiements numériques, l'approfondissement financier et le développement lié à l'environnement – qui ont tous été renforcés par la pandémie – offriront d'importantes sources d'opportunités d'investissement au cours de l'année à venir et au-delà.



Face à un environnement macroéconomique favorable et la promesse d'une large disponibilité des vaccins contre le Covid-19, nous pensons que la principale tendance à long terme à l'oeuvre sur les marchés émergents s'affirmera plus fortement que jamais

Notre approche visant à saisir ces opportunités nous amènera à continuer à nous concentrer sur les entreprises des marchés émergents qui répondent à la demande intérieure. Nous décelons des opportunités importantes dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et des services de communication, où il existe un potentiel de croissance internationale très intéressant, dès lors que les entreprises développent des produits et des services afin de s'adapter aux goûts en constante évolution des consommateurs.

¹ https://www.brookings.edu/wp-content/uploads/2020/10/FP_20201012_china_middle_class_kharas_dooley.pdf, Octobre 2020.





Autre secteur ayant connu une accélération majeure durant la pandémie : les soins de santé. Les dépenses de santé en Chine ne représentent qu'environ 5% du PIB, contre 17% aux États-Unis,² ce qui donne une indication claire de l'orientation que pourrait prendre la tendance dans ce secteur. En Chine, les gens vivent plus vieux, sont plus riches et tombent plus souvent malades. Les réformes exceptionnelles ont été un catalyseur clé pour l'industrie, l'adhésion au Conseil international pour l'harmonisation des exigences techniques relatives aux produits pharmaceutiques à usage humain (ICH)³ aidant à intégrer le processus clinique de la Chine et l'adhésion aux normes mondiales. Ainsi, les délais d'approbation et de remboursement des médicaments ont depuis lors considérablement diminué.⁴ Le marché s'est ouvert et il existe désormais une demande et la capacité d'y répondre. Nous ne serions pas surpris que le secteur de la santé double de volume au cours des prochaines années.



De nombreux investisseurs restent sous-exposés aux marchés émergents, mais les arguments en faveur d'une participation dans cette classe d'actifs sont de plus en plus convaincants – un nombre croissant d'entreprises répondent à notre style d'investissement « croissance de qualité »

Ailleurs, il existe des poches de croissance dans la finance, grâce à l'innovation numérique. Par exemple, au Brésil, les taux d'intérêt historiquement bas⁵ stimulent l'investissement dans les actions et créent des opportunités. Alors que la déréglementation financière, les réformes structurelles et l'adoption des technologies se poursuivent, nous nous attendons à ce que des domaines tels que le courtage et les paiements numériques offrent davantage de perspectives de croissance élevée. Et bien que la pandémie ait quelque peu freiné le programme de réforme des marchés émergents, la tendance à long terme demeure intacte. En effet, nous constatons que d'importantes réformes progressent dans des pays comme le Brésil, l'Indonésie, l'Inde et la Chine.

De nombreux investisseurs restent sous-exposés aux marchés émergents, mais les arguments en faveur d'une participation dans cette classe d'actifs sont de plus en plus convaincants. Nous identifions un nombre croissant d'entreprises qui répondent à notre style d'investissement « croissance de qualité », dirigées par des équipes solides et favorables aux investisseurs et ayant la capacité de financer leur croissance en interne tout en augmentant leur rendement sur le capital investi.

Nous considérons que les avantages de cette classe d'actifs en termes de croissance et de diversification sont convaincants, et nous pensons que 2021 offrira des possibilités intéressantes d'accroître notre exposition.

² <https://data.worldbank.org/indicator/SH.XPD.CHEX.GD.ZS>, Décembre 2020.

³ <https://www.biopharminternational.com/view/china-joins-ich-global-harmonization-efforts>, Août 2017.

⁴ FT.com, Global drugmakers strike deal to slash prices in China, 28 novembre 2019.

⁵ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-10-28/brazil-holds-key-rate-at-2-as-growth-woes-outweigh-fiscal-fears>, Octobre 2020.



Pour en savoir plus, rendez-vous sur
columbiathreadneedle.com



Informations importantes :

Document exclusivement réservé aux investisseurs professionnels et/ou qualifiés (non destiné aux particuliers). Il s'agit d'un document publicitaire.

Le présent document est uniquement destiné à des fins d'information et ne saurait être considéré comme représentatif d'un quelconque investissement. Il ne saurait être considéré comme une offre ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente de titres quelconques ou autres instruments financiers, ou de la fourniture de conseils ou de services d'investissement. **Investir comporte des risques, y compris le risque de perte du principal. Votre capital est exposé à des risques.** Le risque de marché peut affecter un émetteur, un secteur de l'économie ou une industrie en particulier ou le marché dans son ensemble. La valeur des investissements n'est pas garantie. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. **Les investissements internationaux** impliquent certains risques et une certaine volatilité en raison des fluctuations éventuelles sur le plan politique, économique ou des changes et des normes financières et comptables différentes. **Les titres mentionnés dans le présent document sont présentés exclusivement à des fins d'illustration, ils sont susceptibles de changer et ne doivent pas être interprétés comme une recommandation d'achat ou de vente. Les titres analysés peuvent générer ou non un rendement.** Les opinions exprimées le sont à la date indiquée. Elles peuvent varier en fonction de l'évolution du marché ou d'autres conditions et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres associés ou sociétés affiliées de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Les investissements réels ou les décisions d'investissement de Columbia Threadneedle et de ses sociétés affiliées, que ce soit pour leur propre compte ou pour le compte de clients, ne reflètent pas nécessairement les opinions exprimées. Ces informations ne sont pas destinées à fournir des conseils en investissement et ne tiennent pas compte de la situation particulière des investisseurs. Les décisions d'investissement doivent toujours être prises en fonction des besoins financiers, des objectifs, des fins, de l'horizon temporel et de la tolérance au risque spécifiques de l'investisseur. Les classes d'actifs décrites peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. **Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et aucune prévision ne saurait être considérée comme une garantie.** Les informations et opinions fournies par des tiers ont été obtenues auprès de sources jugées fiables mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et à leur exhaustivité. Le présent document et son contenu n'ont pas été vérifiés par une quelconque autorité de tutelle.

En Australie : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [« TIS »], ARBN 600 027 414. TIS est exemptée de l'obligation de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la Loi sur les sociétés et s'appuie sur le Class Order 03/1102 relatif à la commercialisation et à la fourniture de services financiers à des clients « wholesale » australiens, tels que définis à la section 761G de la Loi de 2001 sur les sociétés. TIS est réglementée à Singapour (numéro d'enregistrement : 201101559W) par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (chapitre 289), qui diffère des lois australiennes.

A Singapour : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapour 239519, une société réglementée à Singapour par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (Chapitre 289). Numéro d'enregistrement : 201101559W. Cette publicité n'a pas été soumise à l'examen de la Monetary Authority of Singapore.

A Hong Kong : Publié par Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, qui est autorisée par la Securities and Futures Commission (« SFC ») à exercer des activités régulées de Type 1 (CE : AQ4779). Enregistrée à Hong Kong en vertu de la Companies Ordinance (chapitre 622) sous le n° 1173058.

Dans la région EMEA : Publié par Threadneedle Asset Management Limited. Une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204, dont le siège social est situé Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres, EC4N 6AG, Royaume-Uni. La société est agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority. Le présent document est distribué par Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, qui est réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï (DFSA). Pour les distributeurs : Le présent document vise à fournir aux distributeurs des informations concernant les produits et services du Groupe et n'est pas destiné à être distribué. Pour les clients institutionnels : Les informations contenues dans le présent document ne constituent en aucun cas un conseil financier et ne s'adressent qu'aux personnes ayant des connaissances appropriées en matière d'investissement et satisfaisant aux critères réglementaires pour être qualifiés de Client professionnel ou de Contrepartie commerciale ; nulle autre personne n'est autorisée à prêter foi à ces informations.

Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle. columbiathreadneedle.com

Publié en décembre 2020 | Valable jusqu'en juin 2021 | J31065 | 3377741