

Pourquoi l'investissement responsable présente un plus grand potentiel dans les marchés émergents

Dara White
Global Head of Emerging Markets Equities

Kyle Bergacker
Senior Responsible Investment Analyst

L'univers des marchés émergents regroupe 26 pays, où force est de constater que les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) revêtent une importance bien plus grande que dans le monde développé. Les entreprises y ont davantage de liberté pour améliorer leurs activités et les investisseurs peuvent plus aisément provoquer le changement, pour leur propre bien et celui de la société. Le potentiel de génération d'alpha y est ainsi plus important, tout comme les chances d'avoir un impact positif. Les marchés émergents tendent à s'appuyer davantage sur les ressources naturelles et comptent plus d'entreprises manufacturières à forte intensité de main-d'œuvre, de sorte que les possibilités d'amélioration y sont naturellement plus abondantes.

Les normes ESG ne cessent de gagner en importance. Prenez par exemple la croissance démographique, l'avènement de la classe moyenne, l'urbanisation et l'envolée de la consommation en énergie. Pour que ces économies puissent croître de manière responsable, la réglementation et la gouvernance doivent être perfectionnées. La Chine et l'Inde font par exemple des pas de géant dans l'adoption des énergies renouvelables. L'Inde entend générer 57% de son énergie à partir de sources renouvelables d'ici 2027, grâce notamment à l'éolien et au solaire.¹

L'investissement ESG sur les marchés émergents génère de la valeur ajoutée. Une étude réalisée par un chercheur de l'Université de Waterloo, au Canada, a en effet démontré que l'indice MSCI Socially Responsible Investing (SRI) affichait non seulement une meilleure performance moyenne que la plupart des portefeuilles investissant dans les marchés émergents, mais qu'il était également moins sensible aux chocs négatifs.²

Cibler la « qualité »

Il existe une multitude d'entreprises de « qualité », tant en termes de critères ESG que d'investissement en général, mais selon moi, les marchés émergents recèlent un vivier plus important que leurs homologues développés. Les entreprises de qualité protègent les intérêts de leurs investisseurs, de leurs employés ainsi que de la société ; elles gèrent le capital de manière responsable et font montre d'une solide gouvernance d'entreprise. Les sociétés très bien gérées peuvent prendre des parts de marché à des concurrents tels que les entreprises publiques, qui visent essentiellement à créer des emplois et ne sont pas aussi compétitives.

Il existe également des entreprises familiales qui, selon les différentes études, ont tendance à surperformer. Certes, leur gouvernance d'entreprise n'est pas toujours

irréprochable, mais les intérêts des familles sont souvent alignés sur ceux des investisseurs s'agissant de la croissance sur le long terme et de l'aversion pour les risques.

Bien entendu, il existe aussi une longue liste de mauvais élèves et, si la situation s'améliore, les pratiques critiquables perdurent en raison du laxisme réglementaire et de l'environnement politique instable.

Analyse de données

Nos modèles constituent un premier filtre et permettent aux gérants de nos fonds d'affiner leurs recherches. Un gérant peut par exemple s'intéresser à des entreprises que les modèles n'ont pas encore détectées car de moindre qualité, mais qu'il estime être en amélioration. C'est une occasion unique de générer de l'alpha en nouant le dialogue avec ces entreprises afin de mettre au jour toute valeur cachée éventuelle. C'est en nous engageant auprès de ces entreprises que nous menons nos conversations les plus fructueuses.

Le modèle interne dédié à l'investissement responsable de Columbia Threadneedle Investments s'appuie sur plus de 250 millions de points de données. Parallèlement, nous utilisons aussi une plateforme réunissant plus de 3 milliards de points de données. Globalement, nous disposons de données couvrant près de 90% de l'indice MSCI Emerging Markets, à la lumière desquelles nous sommes à même de juger de l'impact, potentiel ou réel, des sociétés ciblées. Même si une entreprise ne publie pas de statistiques, il est possible d'obtenir des données connexes, par exemple sur le volume d'eau utilisé ou encore l'émission de déchets dangereux, grâce aux approches d'apprentissage automatique.

Certes, les entreprises des marchés émergents publient encore moins de données que leurs homologues des marchés développés, mais cette situation évolue rapidement en raison des pressions exercées par les gouvernements et les grands investisseurs tels que les fonds souverains et les fonds de pension.

Thèmes d'investissement sur les marchés émergents

L'un des thèmes dans lesquels nous investissons est celui de la fintech, un domaine particulièrement porteur dans la mesure où il favorise l'inclusion financière sur l'ensemble de nos marchés. Le passage du liquide au numérique pour les transactions présente des avantages considérables. Cette transition s'opère rapidement dans certains marchés émergents, et les paiements numériques représentent la première étape vers la mise en place d'une gamme complète de services bancaires numériques. A côté des grands noms dans ce domaine, comme le duopole chinois Alipay et Tenpay, il existe également d'autres fournisseurs de services de paiement numérique, tels que StoneCo et PagSeguro³ au Brésil.

Sur le front des énergies renouvelables, des pays tels que la Chine et l'Inde adoptent aujourd'hui ces technologies à très grande échelle. Les entreprises actives dans l'éolien et le solaire peuvent compter sur un grand nombre de clients potentiels. En outre, la Chine a injecté des milliards de dollars en vue de soutenir les projets de véhicules électriques et domine aujourd'hui cette industrie à l'échelle mondiale.

Les entreprises de formation recèlent également un important potentiel compte tenu du vif essor

des services de formation en ligne, qui sont très prisés dans la mesure où ils offrent aux enfants des zones rurales davantage d'opportunités.

Le pouvoir de l'engagement

L'engagement nous permet d'extraire des données sur les entreprises et de les inciter à améliorer leurs pratiques ESG. Nous exprimons nos opinions et accompagnons les entreprises afin de stimuler la performance. Imaginons un instant que vous êtes l'entreprise Coca-Cola, et que votre consommation en eau est un élément essentiel à votre activité. En réduisant votre volume d'eaux usées, vous améliorez votre compte de résultats et augmentez votre flux de trésorerie disponible. Nos interventions auprès des entreprises leur permettent d'améliorer leurs performances ESG et financières.

De nombreux décideurs politiques prennent aujourd'hui des actions fortes en fixant des objectifs en matière d'énergies renouvelables et en introduisant des codes de bonne gestion. Selon nous, il est possible d'insuffler le changement en s'appuyant sur la bonne équipe et les outils appropriés. La période nous semble particulièrement propice à un investissement sur les marchés émergents au travers d'une stratégie ESG.

Sources :

- 1 [The Guardian, India plans nearly 60% of electricity capacity from non-fossil fuels by 2027, 22 décembre 2016.](#)
- 2 [Weber, Olaf, et Ang, Wei Rong. The Performance, Volatility, Persistence and Downside Risk Characteristics of Sustainable Investments in Emerging Markets.](#)
- 3 [Aucune référence à une entreprise spécifique ne saurait être considérée comme une recommandation d'achat.](#)

Pour en savoir plus, rendez-vous sur
COLUMBIATHREADNEEDLE.COM



Informations importantes : Document exclusivement réservé aux investisseurs professionnels et/ou qualifiés (non destiné aux particuliers). 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 mentionnés 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 :AQA779). Enregistrée à Hong Kong en vertu de la Companies Ordinance (chapitre 622) sous le n° 1173058.

Dans l'EEE : Threadneedle Management Luxembourg S.A. Immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) sous le numéro B 110242, 44, Rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

Au Royaume-Uni : 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.

En Suisse : Publié par Threadneedle Portfolio Services AG, Siège social : Claridenstrasse 41, 8002 Zurich, Suisse.

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 qualifiées 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 mai 2021 | Valable jusqu'en décembre 2021 | J31497 | APAC_EMEA 3560122