



# Marchés émergents : de nouveaux horizons pour vos investissements

Insight + Process = Results

**J.P.Morgan**  
Asset Management

# Marchés émergents : un essor inexorable pour une classe d'actifs stratégique

Les marchés émergents<sup>1</sup> représentent 50 %\* du PIB mondial et abritent 80 %\* de la population du globe... mais ne représentent encore que 10 %\* de la capitalisation boursière globale. L'évolution positive des fondamentaux économiques de ces pays, leur taux de croissance largement supérieur à celui des pays matures et la diversité des opportunités d'investissement qu'ils recèlent en font une composante stratégique d'un portefeuille diversifié, dans une optique de long terme.

Une amélioration rapide des fondamentaux économiques

Années 1990	Aujourd'hui
<ul style="list-style-type: none"><li>■ Contrôle des changes</li><li>■ Déficits des comptes courants</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Libéralisation des changes et contrôle de l'inflation</li><li>■ Premiers bénéficiaires de la mondialisation, du commerce et de l'externalisation</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>■ Inflation et taux d'intérêt extrêmement élevés dans de nombreux pays émergents</li><li>■ Dépendance à l'égard du FMI</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Accumulation importante de réserves de change et compte courant excédentaire</li><li>■ Plusieurs pays émergents se sont transformés en prêteurs</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>■ Surendettement et manque de rentabilité du secteur privé</li><li>■ Crises financières affectant des régions entières</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Baisse structurelle des taux d'intérêt</li><li>■ Désendettement des sociétés, rentabilité concurrentielle retrouvée à l'échelle mondiale et une croissance des bénéfices</li></ul>

Source: J.P. Morgan Asset Management

## Quels sont les principaux risques des marchés émergents ?

- Des risques économiques et politiques plus importants que les marchés développés.
- Des marchés actions pouvant être affectés par une faible liquidité, un manque de transparence et des risques financiers plus importants.
- La législation existante peut ne pas être encore suffisamment élaborée pour protéger efficacement les droits des actionnaires.
- Les investisseurs doivent s'assurer, avant d'investir, qu'ils comprennent bien les risques des marchés émergents et que ce type d'investissement leur convient.

## Trois grandes catégories d'investissement

### Les BRIC : quatre grandes puissances

#### Brésil, Russie, Inde, Chine

- Des économies en croissance forte et rapide
- Des pays exportateurs de ressources, de biens et de services
- Un rôle sur la scène économique et politique mondiale

### Les économies émergentes

**Asie** : Indonésie, Corée, Malaisie, Pakistan, Philippines, Taiwan, Thaïlande  
**Europe** : République tchèque, Hongrie, Pologne  
**Amérique latine** : Argentine, Chili, Colombie, Mexique, Pérou  
**Moyen-Orient et Afrique** : Egypte, Jordanie, Turquie, Maroc, Afrique du Sud

- Une grande diversité d'opportunités sur toutes les thématiques : technologie (Asie), matières premières (Amérique latine), or (Afrique du Sud), convergence européenne...

### Les marchés de l'avenir

**Asie** : Sri Lanka, Vietnam  
**Europe** : Bulgarie, Croatie, Estonie, Kazakhstan, Roumanie, Slovaquie, Ukraine  
**Moyen-Orient** : Liban, Bahreïn, Koweït, Oman, Qatar, Emirats Arabes Unis  
**Afrique** : Kenya, Ile Maurice, Nigeria, Tunisie

- Des marchés financiers qui s'ouvrent aux investisseurs internationaux
- Un boom des dépenses d'infrastructures lié à l'urbanisation croissante
- Des ressources naturelles importantes

<sup>1</sup> Les pays émergents sont des pays dont le PIB par habitant est inférieur à celui des pays développés mais qui vivent une croissance économique rapide et dont le niveau de vie converge vers celui des pays développés.

\* Source : Merrill Lynch.

# Infrastructures, consommation et matières premières : trois piliers de développement

Les marchés émergents apportent une diversification incontournable dans les portefeuilles, tandis que les possibilités d'en exploiter le potentiel ne cessent d'augmenter. Certains thèmes structurels sous-tendent le développement de ces marchés et sont susceptibles de dégager de belles performances dans les années à venir.

## Infrastructures : des besoins tirés par l'urbanisation et la mondialisation

L'industrialisation rapide de nombreux pays émergents provoque un flux migratoire vers les zones urbaines, qui concentrent les nouvelles opportunités d'emploi. Cette situation implique de développer les infrastructures de base. Souvent pénalisées par des années de sous-investissement, les infrastructures locales sont débordées par l'essor des exportations. Les pays émergents ont un besoin urgent d'augmenter leurs capacités afin de préserver et accroître leur avantage concurrentiel. Des investissements sont notamment nécessaires dans les centrales électriques, les aéroports et les réseaux ferrés.

Enfin, les réformes économiques et structurelles ont amélioré la capacité des pays émergents à financer de tels investissements. De nombreux gouvernements ont annoncé des programmes d'investissement pour faire face à l'urbanisation et au développement des exportations, et pour stimuler la croissance économique.

## Une demande mondiale structurelle pour les matières premières

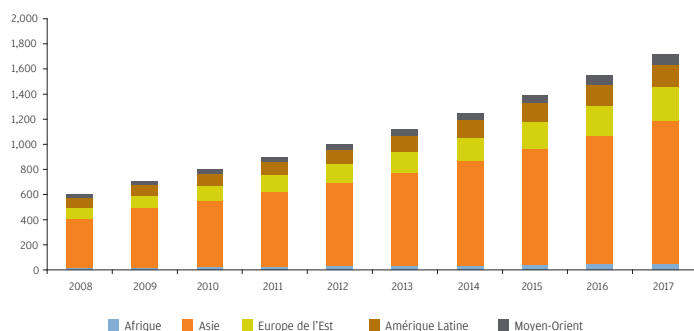
Si les pays exportateurs de matières premières tels que la Russie et le Brésil ont montré qu'ils étaient plus vulnérables aux évolutions de court terme de l'économie mondiale, la demande structurelle pour les matières premières reste forte. Elle a augmenté rapidement avec le développement des pays émergents, et l'offre de certaines ressources peine à suivre la progression continue de la demande après des années de sous-investissement. La Chine est le pays qui aura la plus forte influence sur ce secteur. Ces dix dernières années, l'industrialisation rapide du pays a créé d'immenses besoins en matières premières, qui devraient perdurer de nombreuses années (à un rythme cependant plus modeste). La Chine est en effet le principal importateur de nombreuses ressources naturelles, allant du nickel au cuivre, en passant par le pétrole et le gaz.

## Une consommation domestique en plein essor

La baisse des taux d'intérêt, l'augmentation de la productivité, l'amélioration de l'accès au crédit et la hausse du niveau de vie conduisent à un changement des habitudes de consommation. Les attentes de la classe moyenne à Francfort, Paris, Sao Paulo ou Mumbai tendent à converger : les aspirations de chacun sont les mêmes (voiture, maison, voyages, éducation des enfants).

L'évolution de la consommation vient également du fait que les économies « de production » se transforment en économies « de consommation » à mesure que le niveau de vie augmente. C'est cette composante de la croissance domestique qui permettra un certain degré de découplage des économies émergentes, car la demande des pays occidentaux ne sera bientôt plus le seul moteur de croissance. Au cours des dix dernières années, les dépenses de consommation (ajustées de l'inflation) de la Chine ont augmenté de 136 %, contre 9 % pour le Japon. Les secteurs qui devraient le plus bénéficier de cette tendance sont la finance, les télécommunications et le commerce de détail.

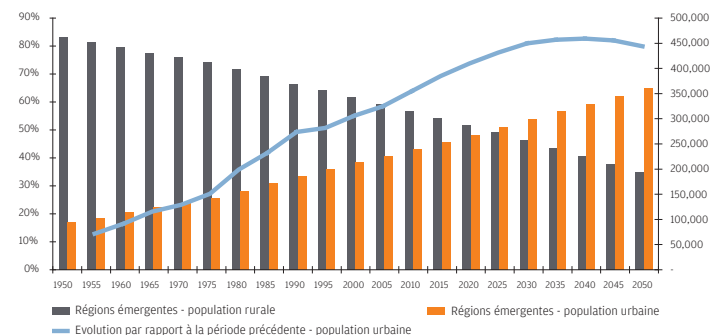
## Estimation des dépenses d'infrastructures dans les pays émergents entre 2008 et 2017



Source : Morgan Stanley, Banque Mondiale

<sup>1</sup> Source : Bloomberg. <sup>2</sup> Source : Banque centrale brésilienne, Ministère du développement brésilien.

## La population urbaine des pays émergents devrait croître de 350 millions de personnes entre 2010 et 2015



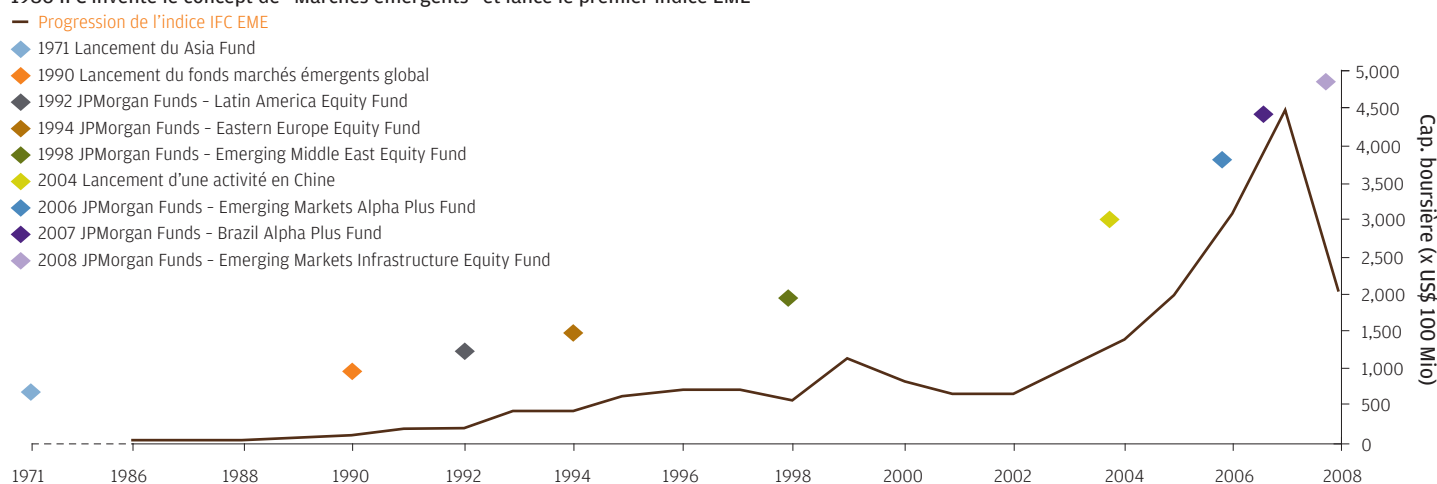
Source : Données Banque Mondiale

# J.P. Morgan Asset Management : gestionnaire de fonds d'actions émergentes depuis 1971

J.P. Morgan Asset Management gère aujourd'hui 67,5 milliards de dollars<sup>1</sup> d'actifs sur les marchés émergents, avec 91<sup>2</sup> analystes et gérants. Les principaux centres de gestion sont ceux de New York et Hong Kong, relayés par des équipes locales : Buenos Aires, Shanghai, Mumbai, Moscou...

## Événements clés de l'histoire de J.P. Morgan Asset Management et progression de l'indice IFC EME

1986 IFC invente le concept de "Marchés émergents" et lance le premier indice EME



Source : FactSet, J.P. Morgan Asset Management, JF Asset Management. Données au 30 octobre 2008. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Les fonds ne sont pas garantis en capital. Les marchés émergents présentent des risques économiques et politiques plus importants que les marchés développés. Les marchés actions émergents peuvent être affectés par une faible liquidité, un manque de transparence et des risques financiers plus importants. L'horizon d'investissement minimal recommandé est de 5 ans.

### Notre approche de la gestion d'actions émergentes

#### J.P. Morgan Asset Management est :

- Un investisseur de long terme
- Un gestionnaire actif
- Un spécialiste de la sélection de titres
- Un gérant de terrain : plus de 4 000 visites d'entreprises en Asie, lorsque l'indice principal compte 553 titres.
- Un partenaire expérimenté depuis 38 ans

### Nos styles de gestion

**Fondamental** Portefeuilles de stock picking dont l'allocation sectorielle et pays découle des choix des titres individuels. Ils affichent une faible rotation des titres (de 30 % à 70 % par an en moyenne selon la taille du marché).

Exemple de fonds : JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Fund

**Alpha Plus** Des portefeuilles activement gérés, visant à générer un alpha (performance ajustée du risque) maximum. Pouvant couvrir le risque directionnel du marché par des instruments dérivés et des liquidités, leur exposition aux actions peut parfois être faible.

Exemple de fonds : JPMorgan Funds - Brazil Alpha Plus Fund

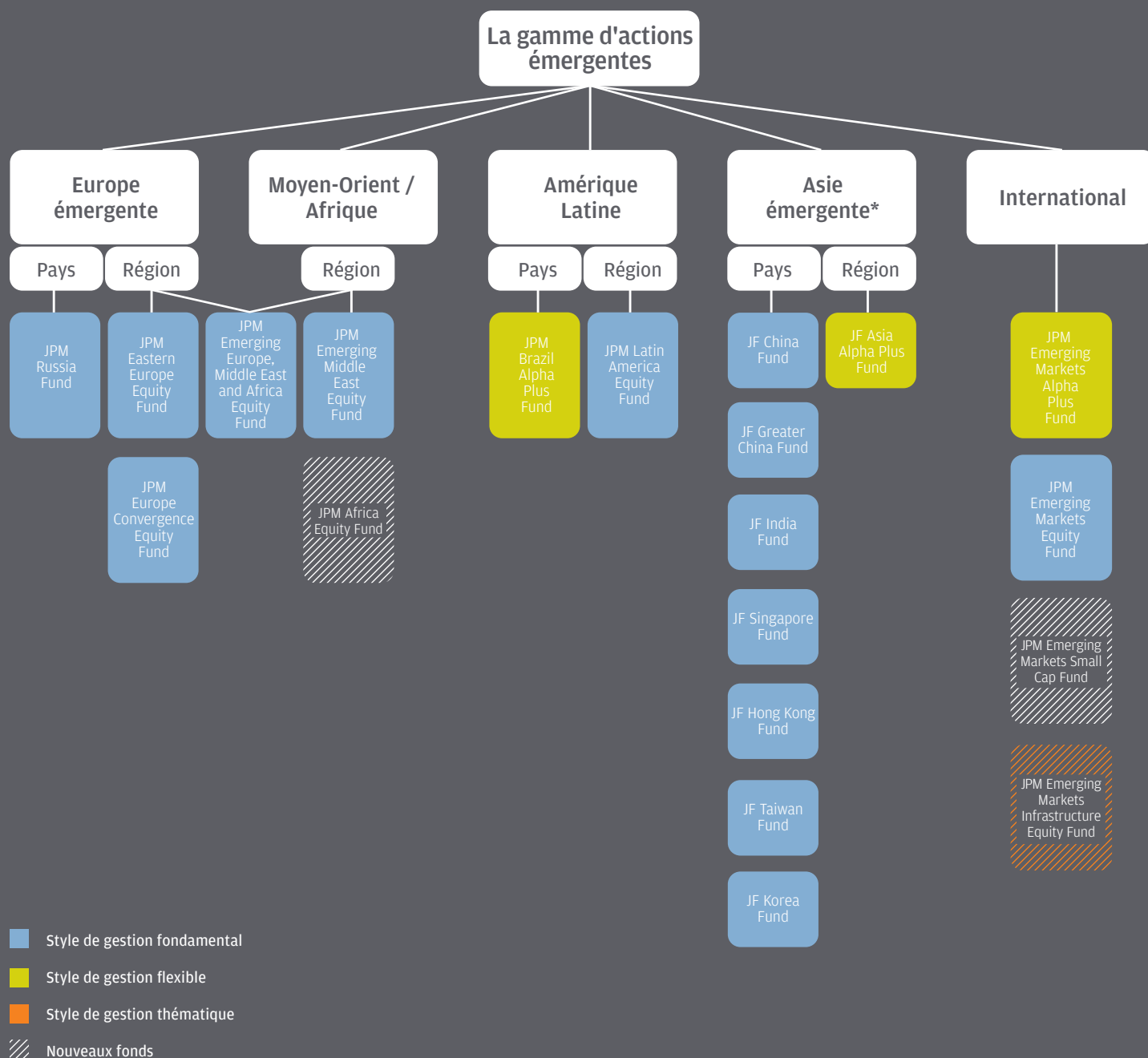
**Thématique** Une gestion spécialisée sur un ensemble de secteurs bénéficiant des grandes tendances structurelles animant les marchés émergents.

Exemple de fonds : JPMorgan Funds - Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

<sup>1</sup> Les encours gérés sont répartis entre l'équipe Emerging Markets Equity Team (18 milliards de dollars d'encours) et l'équipe Pacific Regional Group de JF Asset Management (49,5 milliards de dollars d'encours). Données au 30 juin 2009. <sup>2</sup> Equipe Emerging Markets Equity Team : 20 analystes et gérants. Equipe Pacific Regional Group : 71 analystes et gérants. Données au 30 juin 2009.

# Une gamme offrant une grande diversité d'opportunités

J.P. Morgan Asset Management propose une vaste gamme de 21 fonds couvrant toutes les zones émergentes (pays, régions, tous marchés) ainsi que différentes stratégies de gestion. Les fonds les plus récents offrent l'accès à de nouvelles stratégies d'investissement : petites capitalisations émergentes, infrastructures et « marchés d'avenir » notamment l'Afrique.



\* Gestion de JF Asset Management, dirigée par Piers Litherland.

Les fonds présentés ci-dessous sont des compartiments de la Sicav Luxembourgeoise JPMorgan Funds.

Les fonds ne sont pas garantis en capital. Les marchés émergents présentent des risques économiques et politiques plus importants que les marchés développés. Les marchés actions émergents peuvent être affectés par une faible liquidité, un manque de transparence et des risques financiers plus importants. L'horizon d'investissement minimal recommandé est de 5 ans.

**JPMorgan Asset Management** (Europe) S.à.r.l.

Succursale de Paris

14 place Vendôme

75001 Paris

Tél. 01 40 15 45 00

Fax. 01 40 15 50 90

Email : [jpmorgan.am.france@jpmorgan.com](mailto:jpmorgan.am.france@jpmorgan.com)

Site Internet : [www.jpmorganassetmanagement.fr](http://www.jpmorganassetmanagement.fr)

Les fonds ne présentent pas de garantie en capital. Toutes prévisions ou opinions exprimées sont propres à J.P. Morgan Asset Management à la date d'édition de ce document et sont susceptibles de changer à tout moment sans préavis. Les opérations de souscription, rachat et arbitrage ne peuvent être effectuées que sur la base du dernier prospectus ou notice d'information en vigueur soumis à l'AMF. Il est rappelé aux investisseurs que la performance passée ne préjuge pas des résultats futurs et que la valeur d'un investissement en valeurs mobilières peut varier à la hausse comme à la baisse en fonction de l'évolution des marchés financiers et des cours de change. Ceci est d'autant plus vrai concernant les marchés dits "émergents" qui présentent un degré de volatilité et donc de risque plus élevé que celui des autres marchés. La documentation légale des OPCVM (prospectus et notices d'information) est disponible gratuitement et sur simple demande auprès de JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l. - Succursale de Paris - 14 place Vendôme, 75001 Paris - Capital social : 10 000 000 euros - Inscrite au RCS de Paris, N° 492 956 693. J.P. Morgan Asset Management est une marque de distribution d'OPCVM agréés ou autorisés à la commercialisation en France par l'AMF.

LV - JPM3027

08/09

**J.P.Morgan**  
Asset Management