

LA LETTRE GESTION CONSEILLÉE

LETTRÉ TRIMESTRIELLE N°30 – JANVIER 2019



PAR THIERRY DHERBECOURT
SPÉCIALISTE CONSEILS EN ALLOCATION ET SOLUTIONS
D'INVESTISSEMENT - AMUNDI ASSET MANAGEMENT

CONJONCTURE ET MARCHÉS FINANCIERS

Les marchés à la croisée des chemins...

« Après le rebond de l'ensemble des bourses mondiales sur l'année 2017, le risque politique est revenu sur le devant de la scène en 2018.

En effet, durant l'année qui vient de s'écouler, les marchés se sont ajustés à la perspective d'un ralentissement de la croissance mondiale, à la hausse des taux d'intérêt et aux incertitudes politiques et géopolitiques.

Nous avons toujours tendance à projeter la tendance d'une fin d'année sur l'année suivante. Après la correction sévère du mois d'octobre 2018, le rebond timide du marché en novembre et les nombreuses étapes encore à franchir en décembre, la perception des risques par les investisseurs reste élevée sur la fin 2018.

Il faut en effet faire face aux incertitudes sur les négociations du Brexit ou le budget italien, les tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis et enfin, la diminution annoncée de la liquidité injectée par les Banques centrales. Bref, le sentiment des investisseurs est relativement prudent et contraste avec l'enthousiasme de l'année 2017.

Doit-on pour autant s'attendre à une baisse des marchés l'an prochain ?

Nous avons des raisons d'afficher plus de prudence : le contexte économique sera probablement moins porteur, les Banques centrales des pays développés poursuivront leur resserrement et les marges de manœuvre fiscales et monétaires en cas de crise sont limitées. Une certaine nervosité s'est installée depuis quelques mois sur les marchés.

Les variations de cours (à la hausse ou à la baisse) progressent sur l'ensemble des actifs risqués, avec

des mouvements de plus en plus rapides et de forte amplitude. A ce stade, le niveau de conviction des investisseurs semble faible, basculant d'un scénario pessimiste à une vision plus optimiste au gré des nouvelles.

De quel côté penchera la balance ?

Les niveaux de valorisation des marchés actions intègrent déjà un ralentissement économique et des primes de risque plus élevées. Les fondamentaux économiques nous semblent malgré tout solides pour l'année 2019 avec une croissance mondiale en ralentissement mais toujours supérieure à 3 %. Nous considérons donc que les probabilités d'une récession à horizon prévisible sont faibles et que les bénéfices des entreprises devraient continuer à afficher une croissance positive. Les Banques centrales devraient également faire preuve d'un certain pragmatisme et adapteront le rythme du resserrement aux conditions économiques.

Avec l'avancement du cycle en 2019, les marchés vont devenir plus volatils et seront vulnérables au resserrement des conditions financières. Les investisseurs devront reconsidérer leurs attentes en matière de performances car les rendements ajustés du risque devraient être moins élevés. Les perspectives économiques demeurent toutefois favorables à moyen/long terme, ce qui pourrait créer des opportunités d'investissement.

Ainsi, nous poursuivons nos investissements sur des fonds privilégiant des sociétés de qualité et offrant une bonne visibilité. Par ailleurs, nous cherchons toujours à bien diversifier les portefeuilles pour mieux répartir les risques et multiplier les opportunités de rebond que les marchés pourraient offrir.



Vues arrêtées au 13 décembre 2018



WEB Rendez-vous
Dédié à la gestion conseillée

Marchés financiers : bilan et perspectives

Jeudi 7 février en direct à 19h

Pour assister à cette web conférence et poser vos questions en direct, il suffit de vous connecter sur Internet à l'adresse : bit.ly/2RMjTKx



Mieux comprendre l'actualité des marchés financiers pour mieux vous accompagner dans vos décisions d'investissement.

Découvrez chaque trimestre dans votre Lettre Gestion Conseillée les vues de nos experts en gestion ainsi que les SICAV et Fonds Communs de Placement proposés dans vos allocations Nord Midi-Pyrénées
GESTION CONSEILLÉE

► RETROUVEZ TOUTE LA DOCUMENTATION JURIDIQUE DES FONDS

www.ca-sicavetfcp.fr/gc



« D'ici 2030 dans les pays émergents, les dépenses de la classe moyenne devraient doubler ! »



Actions émergentes :
une classe d'actifs
encore sous-représentée
dans les portefeuilles...

58 %

Part des économies émergentes
au sein de la croissance
économique mondiale (PIB)

12 %

Part des actions émergentes
au sein de la capitalisation
boursière mondiale

7 %

Allocation moyenne
en actions émergentes
dans les portefeuilles

Sources : Fonds Monétaire International, octobre 2018. Amundi, JP Morgan, EPFR Global (exclut les fonds onshore), au 21 novembre 2018.

Qu'est-ce qu'un " pays émergent " ?

L'expression "pays émergents" est née dans les années 80 avec l'essor des marchés boursiers dans les pays en développement.

S'il n'existe pas de définition précise, deux indicateurs permettent d'identifier les pays émergents : un PIB inférieur aux pays « développés » et une croissance économique forte.

Sont aujourd'hui considérés comme des pays émergents des pays aux profils relativement variés, comme l'Inde, la Corée du Sud, le Brésil, Taiwan...

Amundi Funds Equity Emerging Focus investit dans la « demande interne » des pays émergents. Pouvez-vous nous expliquer ?

M.T. : Contrairement à la plupart des fonds dits « émergents », qui investissent dans des entreprises qui exportent vers les pays développés (et qui sont donc pleinement touchés par les fluctuations mondiales), AFE Emerging Focus a fait le choix d'investir dans les entreprises des pays émergents répondant aux besoins de leur propre pays, c'est-à-dire à la demande interne.

Plus précisément, la demande interne comprend trois domaines : la consommation des ménages (c'est très large : cela va de l'alimentation aux biens durables - machines à laver, automobiles...), les investissements industriels (typiquement la construction d'usines) et le développement des infrastructures (construction de routes, aéroports, hôpitaux...).

Pourquoi la « demande interne » des pays émergents serait-elle prometteuse ?

M.T. : Nous bénéficions de deux facteurs très favorables : la hausse de la démographie et la hausse du pouvoir d'achat. Ainsi, le prochain milliard d'individus à rejoindre la classe moyenne mondiale proviendra exclusivement des pays émergents¹ ! Plus de 50 % d'entre eux vivront en Inde, plus de 30 % en Chine et près de 6 % en Indonésie¹.

Et comme globalement leurs revenus augmentent, les dépenses de la classe moyenne du monde émergent devraient doubler d'ici 2030, alors qu'elles devraient rester stables pour les pays dits développés¹.

Concrètement, quel type d'entreprises ciblez-vous ?

M.T. : Notre processus de sélection des entreprises se fait en trois étapes. Premièrement, notre équipe de spécialistes identifie les pays-clés les plus à même de « réussir » leur développement et dont le risque devise ou politique semble le mieux « maîtrisé ».

Puis dans chaque pays, nous recherchons les secteurs ou thématiques qui nous paraissent porteurs, par

exemple actuellement l'automobile pour l'Inde ou le e-commerce pour la Chine. Globalement, nous investissons surtout dans les secteurs des biens de consommation, de la finance, de la santé, des télécommunications et des services publics.

Enfin, nous sélectionnons parmi ces entreprises celles qui nous semblent capables de tirer profit de la hausse de la demande des pays émergents.

Avec une fin d'année 2018 chahutée, quelle est la performance du fonds ?

M.T. : Il est vrai que l'année 2018 a été compliquée pour une grande majorité des marchés financiers, notamment du fait de la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis et des tensions géopolitiques. Le fonds a ainsi perdu 7,2 % sur l'année², ce qui reste contenu dans le cycle actuel.

Mais globalement, si l'on observe l'évolution du fonds sur 5 ans (qui est l'horizon de placement recommandé), le fonds a délivré une performance nette de 32,9 %², soit une performance annuelle nette moyenne de 5,8 %² - ce qui nous semble relativement satisfaisant.

Quelles sont les perspectives ?

M.T. : Dans l'ensemble, nous restons optimistes concernant les fondamentaux macroéconomiques et la politique économique. Trois facteurs importants soutiennent les marchés d'actions émergents. Tout d'abord, le gouvernement chinois a pris des mesures d'assouplissement face aux risques de ralentissement et de protectionnisme. Ensuite, les valorisations des marchés émergents continuent d'offrir une décote intéressante par rapport aux marchés développés. Enfin, les sociétés des pays émergents se sont désendettées et sont plus disciplinées lorsqu'il s'agit d'investir.

Nous continuons de privilégier les entreprises à la valorisation raisonnable, qui affichent un flux de trésorerie stable et une politique d'investissement rigoureuse.

¹ Source : World Data Lab / Market Pro, HSBC Calculations, Septembre 2018.

² Performances nettes de dividendes réinvestis. Performances sur l'année du 29/12/2017 au 30/11/2018. Performance sur 5 ans : du 29/11/2013 au 30/11/2018.

Nord Midi-Pyrénées GESTION CONSEILLÉE

INFORMATIONS PRATIQUES

Amundi Funds Equity Emerging Focus - AE (Part C). Indicateur de risque non garanti qui pourra évoluer dans le temps : 5 sur une échelle allant de 1 à 7 (correspond au profil de risque et de rendement présent dans la documentation juridique du fonds). Durée de placement recommandée : 5 ans. Amundi Funds est une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »), inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B68.806. Amundi Funds Equity Emerging Focus est un compartiment d'Amundi Funds, dont la commercialisation auprès du public en France a été autorisée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Informations promotionnelles non contractuelles destinées au public, ne constituent ni un conseil en investissement, ni une recommandation, ni une offre de contrat. Avant tout investissement, il appartient à toute personne intéressée par un OPC des assurances de la compatibilité de son investissement avec les lois dont il relève ainsi que des conséquences fiscales et de prendre connaissance du Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI) en vigueur et relatif à cet OPC. Ce plus particulièrement les sections sur les risques, les frais et les principales caractéristiques. Ce fonds n'offre pas de garantie de performance et présente un ensemble de risques dont un risque de perte en capital, notamment en raison des fluctuations de marché. Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps, ne font l'objet d'aucune garantie et ne sont donc pas un indicateur fiable des performances futures. Toutes les informations relatives à ce fonds sont disponibles dans le document d'information réglementaire. L'utilisation d'instruments financiers dérivés peut amplifier la hausse ou la baisse de la valeur liquidative du fonds ; le détail est fourni dans le DICI disponible sur le site www.ca-sicavetfcp.fr. Pour les actions de capitalisation souscrites, les revenus des placements ne sont pas redistribués sous forme de dividendes mais sont automatiquement réinvestis dans le Compartiment. Ce document n'est pas destiné à l'usage des résidents ou citoyens des Etats Unis d'Amérique et des « U.S. Persons », telle que cette expression est définie par la « Regulation S » de la Securities and Exchange Commission en vertu du U.S. Securities Act de 1933 et repris dans le Prospectus des OPC cités dans ce document. Toutes les informations présentées sont réputées exactes au 10 décembre 2018. Document promotionnel. Crédit image : freepik. AMUNDI ASSET MANAGEMENT - Société par actions simplifiée au capital de 1 086 262 605 euros - Siège social : 90, boulevard Pasteur, 75015 Paris - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - 437 574 452 RCS Paris

Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel Nord Midi-Pyrénées, société coopérative à capital et personnel variables, agréée en tant qu'établissement de crédit. Siège social 219, Avenue François Verdier 81022 ALBI Cedex 9 - 444 953 830 RCS ALBI. Société de courtage en assurances, immatriculée sous le n° 07 019 259 au Registre de l'ORIAS.