

Schroders Quickview



Les marchés émergents 9 octobre 2008



**Allan Conway –
Responsable de la
gestion actions des
marchés émergents**

Les marchés émergents ont accusé une forte baisse au cours de la période récente, la crise financière mondiale ayant affecté la confiance des investisseurs et sensiblement accéléré les sorties de capitaux de ces marchés. La chute des prix des matières premières a également pesé considérablement sur certains marchés émergents.

Même si nos perspectives quant au panorama à moyen terme des marchés émergents demeure inchangé, un des récents développements est que notre équipe économique a sensiblement relevé ses estimations de la probabilité d'un scénario de resserrement du crédit pour l'économie mondiale (avec une probabilité de réalisation de 25% à 55%). Selon ce scénario, les difficultés que connaissent les marchés financiers vont avoir un impact majeur sur l'économie mondiale, le Royaume Uni et les Etats-Unis, en particulier, entrant en récession. Toutefois, même en considérant un resserrement du crédit, le niveau de croissance économique des pays émergents de cette année et l'année prochaine devrait être supérieur de 4% à celui des pays développés - autrement dit, la récession touche les pays développés et pas les pays émergents.

D'un point de vue général, les économies développées vont être confrontées à une phase de forte réduction de l'endettement – un processus qui pourrait durer deux à trois ans. Pour autant, les marchés émergents ne rencontrent pas de problème particulier de désendettement. En premier lieu, globalement, ils ne sont pas surendettés. Le principal sujet d'inquiétude de ces marchés est la réduction de la liquidité. Selon nous, la liquidité devrait revenir dans un avenir relativement proche. Rien à voir donc avec la durée probable du processus de désendettement dans les marchés développés. Une fois que les conditions de liquidité seront améliorées, les perspectives sur les marchés émergents seront favorables, étant donné les solides fondamentaux de ces économies (à l'image des balances des paiements, des soldes budgétaires, du niveau élevé des réserves de change et encore de leurs devises pour beaucoup sous-évaluées).

En outre, même si les prévisions d'évolution des bénéfices vont être revues à la baisse (mais elles le seront aussi dans le reste du monde), les marchés émergents conservent une valorisation attractive, leur multiple de capitalisation moyen se situant approximativement à 8,5 fois les résultats attendus pour 2008. Une fois que la volatilité des marchés que nous connaissons actuellement se sera apaisée, les marchés émergents devraient surperformer. A court terme, globalement, la volatilité sur les marchés devrait se maintenir et la performance des marchés émergents s'en trouver pénalisée. Pour autant, ces marchés devraient bien performer sur un horizon de 12 à 18 mois.

- **Les marchés d'actions émergents se sont repliés sensiblement, la crise financière mondiale affectant la confiance des investisseurs et les flux sur ses marchés.**
- **A la différence du monde développé, les marchés émergents ne sont pas confrontés à un problème de désendettement – c'est une moindre liquidité qui les affecte plus spécifiquement.**
- **La volatilité à court terme devrait se poursuivre. Toutefois, tous les éléments sont réunis pour que les marchés émergents performant bien sur un horizon de 12 à 18 mois en raison de valorisations attractives et de solides fondamentaux.**

Schroders Quickview

9 octobre 2008



Information importante :

Ce document exprime les opinions de Allan Conway – Responsable de la gestion actions des marchés émergents, et ne représente pas nécessairement les opinions de Schroders.

Réservé aux investisseurs et aux conseillers financiers professionnels. Ce document n'est pas destiné aux particuliers. Ce document n'est destiné qu'à des fins d'information et ne constitue nullement une publication à caractère promotionnel. Il ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un instrument financier quelconque. Il n'y a pas lieu de considérer le présent document comme contenant des recommandations en matière comptable, juridique ou fiscale, ou d'investissements. Schroder Investment Limited (Schroders) considère que les informations contenues dans ce document sont fiables, mais n'en garantit ni l'exhaustivité ni l'exactitude. Nous déclinons toute responsabilité pour toute opinion erronée ou pour toute appréciation erronée des faits. Cela ne limite en aucune manière la responsabilité de Schroders à l'égard de ses clients en vertu du Financial Services and Markets Act 2000 (tel qu'éventuellement modifié) ou de toute autre système réglementaire. Ce document exprime les avis et opinions de Schroders, et ceux-ci sont susceptibles de changer. Aucun investissement et/ou aucune décision d'ordre stratégique ne doit se fonder sur les opinions et les informations contenues dans ce document. Publié par Schroder Investments Limited, 31 Gresham Street, London EC2V 7QA, société agréée et contrôlée par la Financial Services Authority. Pour votre sécurité, les communications peuvent être enregistrées et surveillées.