

ROBECO EMERGING MARKETS EQUITIES

Cibler l'alpha dans les marchés émergents

Destiné aux investisseurs professionnels.
Distribution interdite.
Avril 2025

Les marchés émergents peuvent offrir des opportunités d'investissement plus intéressantes que les marchés développés au cours de la prochaine décennie.

Pourquoi les marchés émergents en 2025 ?

Tendances clés dans les marchés émergents

Marchés émergents clés en 2025

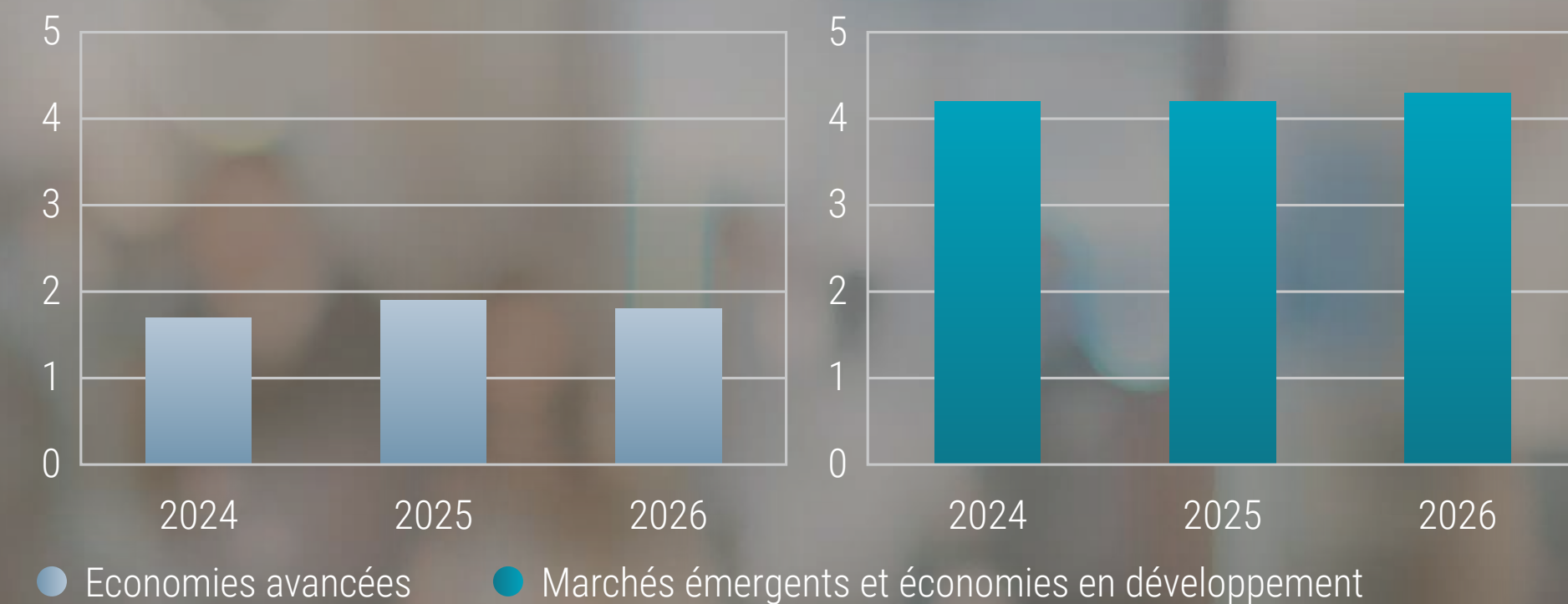
Pourquoi choisir Robeco pour les marchés émergents ?

1. Pourquoi les marchés émergents en 2025 ?

Dans le nouveau monde multipolaire, nous pensons que les économies émergentes recèlent des opportunités d'investissement à long terme plus intéressantes que leurs homologues développées, à la faveur de fondamentaux économiques plus solides et d'entreprises à croissance rapide au potentiel de bénéfices futurs attractif.

Outre une démographie avantageuse, les pays émergents les plus dynamiques tirent parti des technologies pour remodeler leurs économies tout en bénéficiant d'opportunités en or dans le commerce international. Ces économies façonneront un nouveau monde d'opportunités pour les investisseurs à long terme au cours de la prochaine décennie et au-delà.

LA CROISSANCE DES MARCHÉS ÉMERGENTS EST STRUCTURELLEMENT PLUS ÉLEVÉE



Source : Perspectives de l'économie mondiale du FMI, janvier 2025

LA VOLATILITÉ A CONVERGÉ VERS LES NIVEAUX DES MARCHÉS DÉVELOPPÉS



VALORISATIONS À LEURS PLUS BAS NIVEAUX SUR DEUX DÉCENNIES PAR RAPPORT AUX MARCHÉS DÉVELOPPÉS



Source : Robeco, MSCI. Le graphique de gauche montre l'écart-type sur cinq ans de l'indice MSCI Emerging Market et de l'indice MSCI World. La période étudiée commence au 31 décembre 2024. Tous les chiffres sont en dollars. Le graphique de droite montre l'écart de valorisation de l'indice MSCI World par rapport à l'indice MSCI Emerging Market. L'écart de valorisation repose sur quatre multiples calculés selon la méthode « bottom-up » (cours/valeur comptable, cours/bénéfices, BPA cours/flux de trésorerie et cours/dividende). Pour chaque multiple, le ratio de valorisation de l'indice MSCI Emerging Market est divisé par le même ratio de valorisation pour l'indice MSCI World.

2. Tendances clés dans les marchés émergents

1. LA NOUVELLE ÈRE DU COMMERCE MONDIAL



Le système unipolaire du commerce mondial en place depuis la fin de la guerre froide est au bord de l'effondrement. La Chine, l'Inde et le Brésil procèdent à un réajustement de leurs relations avec les pays

développés et exercent une plus grande influence dans les négociations commerciales, tandis que les marchés émergents plus petits et non alignés mettent à profit leur agilité pour ouvrir de nouveaux marchés.

2. L'AVANTAGE TECHNOLOGIQUE



Les marchés émergents sont les fers de lance de l'application des nouvelles technologies, bénéficiant des progrès du numérique tel que l'Internet mobile et l'e-commerce. Ces pays présentent l'avantage d'avoir moins d'anciens systèmes, des populations jeunes et maîtrisant bien les technologies, et des gouvernements d'un grand soutien. Les marchés émergents tirent

également parti de l'intelligence artificielle (IA) pour relever leurs défis urgents en matière de développement dans des secteurs tels que les services financiers, la santé, l'agriculture et l'éducation. L'IA est notamment utilisée pour améliorer la notation de solvabilité, accroître la productivité agricole et poser de meilleurs diagnostics médicaux.

3. LE MODE DE VIE DURABLE DE DEMAIN



Plus des deux tiers de la population mondiale résidera dans des villes, principalement des mégapoles, d'ici 2030. Cette urbanisation présente à la fois des défis et des opportunités, et exige de consentir de lourds investissements dans les infrastructures de transport, d'énergie, d'eau et d'assainissement. Les villes intelligentes et le transport durable sont vitaux pour la compétitivité économique. Des pays comme la Chine, le Brésil, l'Inde et l'Indonésie investissent activement dans

des systèmes de transport sophistiqués et dans les énergies renouvelables, en plus de se fixer des objectifs ambitieux pour réduire leurs émissions de carbone. Les marchés émergents n'ont pas besoin d'adapter leurs infrastructures existantes comme leurs homologues développés, ce qui pourrait leur assurer une transition plus directe et moins perturbatrice sur le plan économique vers un avenir durable.

3. Marchés émergents clés en 2025

BRÉSIL



Les ressources naturelles du Brésil, conjuguées à une économie dynamique et entreprenante et à des marchés de capitaux matures, ont permis au pays d'attirer comme un aimant les investissements étrangers ces dernières décennies. Plus récemment, sa culture start-up a donné naissance à quelques sociétés régionales solides, en particulier dans le domaine des fintech, signe du potentiel économique encore énorme de la région.

CHINE



Dans des secteurs tels que les technologies et l'électrification, la Chine met en œuvre la stratégie classique du suiveur. Elle tire parti de ses atouts que sont notamment l'adoption rapide des nouvelles technologies, son vaste marché intérieur et sa base manufacturière inégalée. Le pays compte ainsi des entreprises attractives et souvent sous-valorisées dans lesquelles investir.

GRÈCE



Pays doté d'un « soft power » important et d'une population très instruite, la Grèce s'est redressée avec force et constance au cours de la dernière décennie, enregistrant une croissance économique tirée par l'investissement et une consommation des ménages résiliente. Le secteur du tourisme en plein essor de la Grèce apporte une contribution non négligeable à son PIB, tandis que les premiers pas du pays sur la voie de la déréglementation de son économie nationale attireront d'autres investissements étrangers.

INDE



Affichant une croissance du PIB de 6,5 %* en 2025, l'Inde peut compter sur un solide secteur des exportations et une économie florissante, alimentée par une main-d'œuvre jeune et axée sur les technologies. Le pays le plus peuplé du monde rattrape la Chine à grands pas en tant que marché émergent le plus en vue.

CORÉE



La Corée est très compétitive dans certains des secteurs les plus en vogue de la planète, notamment les semi-conducteurs et les batteries. Forte de son expertise reconnue en matière de fabrication et des réformes nationales visant à libérer la valeur cachée de son secteur des entreprises, elle reste une terre d'opportunités pour les investisseurs.

4. Pourquoi choisir Robeco pour les marchés émergents ?

Expérience

Robeco Emerging Markets Equities a la même équipe de gestion depuis 1994. Partie intégrante de l'équipe Actions fondamentales internationales de Robeco, qui compte plus de 70 professionnels de l'investissement, l'équipe Marchés émergents coopère étroitement avec nos spécialistes de la Chine et de l'Asie-Pacifique basés à Hong Kong et Shanghai ainsi qu'avec des analystes en investissement durable à Singapour et aux Pays-Bas.

Un leadership fier de son track-record

Les stratégies marchés émergents de Robeco comptant Wim-Hein Pals comme gérant de portefeuille principal depuis 1994, elles ont gardé le style qui a fait leur succès pendant toutes ces années. Wim-Hein a commencé sa carrière dans le secteur de l'investissement chez Robeco en 1990. Il est titulaire d'un Master en génie industriel et sciences de gestion de l'Université de technologie d'Eindhoven et d'un Master en économie commerciale de l'Université de Tilburg.

Une riche source de données sur les pays et les titres – l'avantage de l'information

Les données de Robeco sur les pays et les entreprises remontent à 1994.

Expertise en matière d'investissement durable

Depuis 2011, nous intégrons les critères ESG dans notre processus d'investissement en analysant l'impact des critères importants pour la position concurrentielle d'une entreprise et ses moteurs de valeur.



Stratégie Asia-Pacific Equities 1998

Première stratégie Robeco Quant EM 2006

Stratégie African Equities 2008

Stratégie Indian Equities 2010

Stratégie China A-share Conservative 2018

Stratégie EM ex-China 2023

Emerging Markets ex-China 2024

1994 Première stratégie EM Equity (EME)

2004 Stratégie Chinese Equities

2007 Première stratégie Quant EM Enhanced Index

2008 Stratégie QI EM Active

2017 Stratégie China A-share

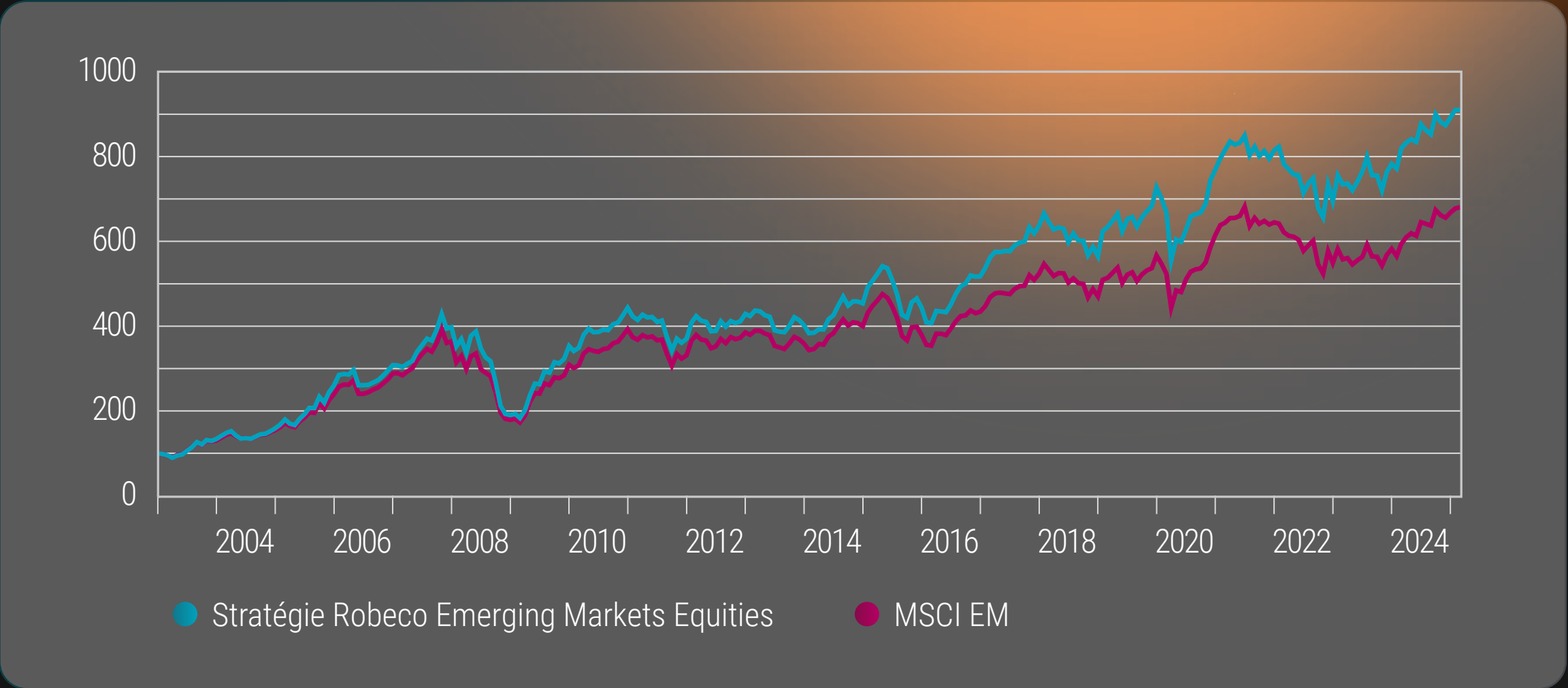
2019 Stratégie Sustainable Emerging Stars

2023 Stratégie EM Multi-factor

Stratégie Robeco Emerging Markets Equities

La stratégie Robeco Emerging Markets Equities se compose généralement de 80 à 90 titres et cible les entreprises qui présentent le meilleur potentiel de bénéfices au sein des marchés émergents les plus prometteurs. Depuis le lancement de la stratégie en janvier 2003, elle a surperformé l'indice MSCI Emerging Markets de 1,44 % sur une base annuelle¹, offrant ainsi à nos clients des performances cumulées attractives.

Performance annualisée	2024	10 ans	Depuis janvier 2003 ²
Stratégie Robeco EM Equities	14,07 %	6,03 %	10,48 %
Indice MSCI EM	14,68 %	4,28 %	9,04 %
Performance relative	-0,61 %	1,75 %	1,44 %



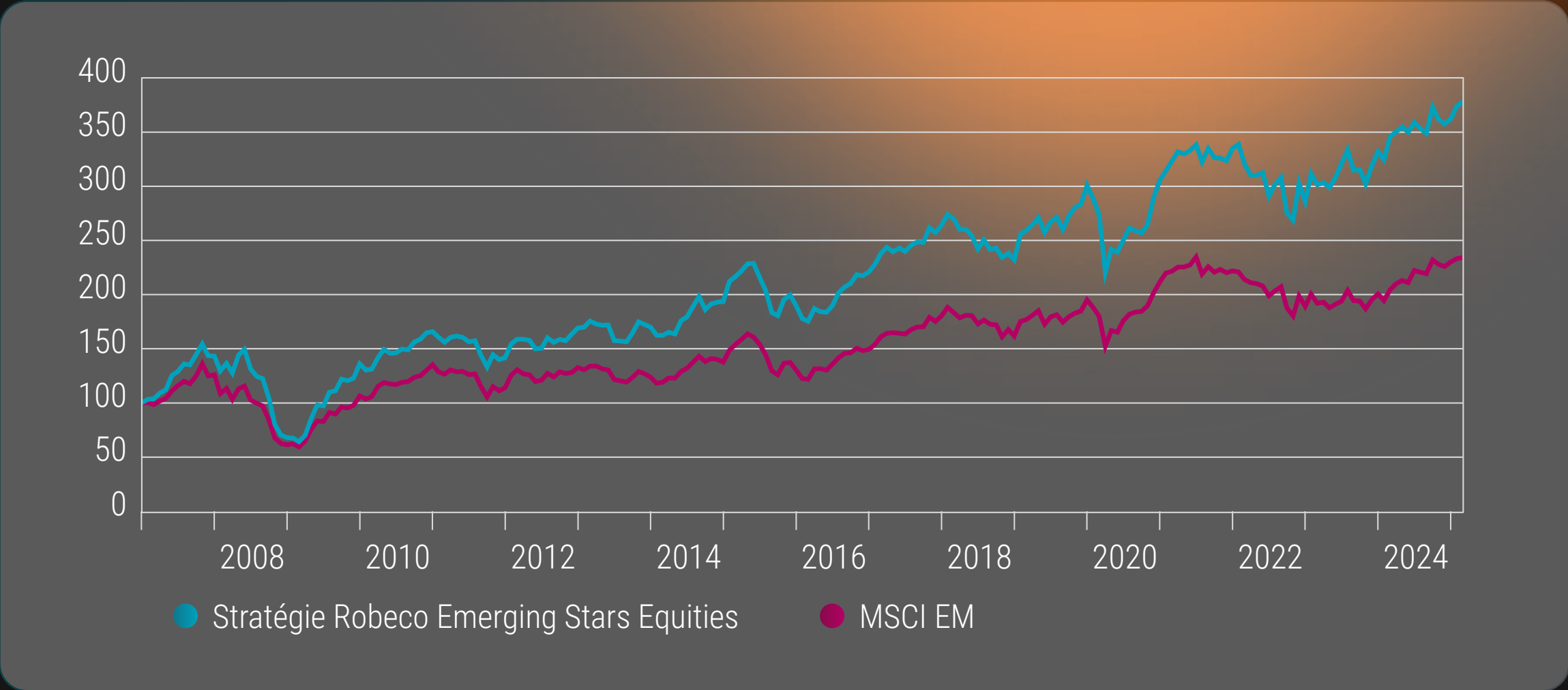
1. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de vos investissements peut fluctuer.
2. La stratégie a été lancée en 1994, mais les données de comparaison pour cette stratégie ne sont disponibles que depuis janvier 2003.

Source. Robeco, MSCI. Portefeuille : stratégie Robeco Emerging Markets Equities. Indice : MSCI Emerging Markets Index. Depuis le 01/01/2008, l'indice de référence n'est plus le S&P IFC Composite mais le MSCI Emerging Markets. Tous les chiffres sont en euros. Données à fin février 2025. Si la devise dans laquelle la performance passée est indiquée n'est pas celle du pays dans lequel vous résidez, vous devez être conscient qu'en raison des fluctuations de taux de change, la performance indiquée peut être inférieure ou supérieure une fois convertie dans votre devise locale. Depuis le lancement, la performance est calculée à partir du premier mois complet. Les périodes inférieures à un an ne sont pas annualisées. Performances brutes de frais, sur la base de la valeur brute d'inventaire. Les valeurs et les performances indiquées sont présentées brutes de frais ; les données de performance ne prennent pas en compte les commissions ni les frais encourus relatifs à l'émission ou au rachat de parts. Ces frais ont un effet négatif sur les performances indiquées.

Stratégie Robeco Emerging Stars Equities

Emerging Stars Equities investit dans un groupe ciblé d’une cinquantaine d’entreprises selon une analyse pays « top-down » et une sélection de titres « bottom-up ». Depuis le lancement de la stratégie en janvier 2007, elle a surperformé l’indice MSCI Emerging Markets de 2,8 % sur une base annuelle³, offrant ainsi à nos clients des performances cumulées attractives.

Performance annualisée	2024	10 ans	Depuis janvier 2007
Stratégie Emerging Stars Equities	8,99 %	5,73 %	7,60 %
Indice MSCI Emerging Markets	14,68 %	4,28 %	4,80 %
Performance relative	-5,70 %	1,45 %	2,80 %



3. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur de vos investissements peut fluctuer.

Source : Robeco, MSCI. Portefeuille : stratégie Emerging Stars Equities. Indice : Indice MSCI Emerging Markets. Tous les chiffres sont en euros. Données à fin février 2025. Si la devise dans laquelle la performance passée est indiquée n’est pas celle du pays dans lequel vous résidez, vous devez être conscient qu’en raison des fluctuations de taux de change, la performance indiquée peut être inférieure ou supérieure une fois convertie dans votre devise locale. Depuis le lancement, la performance est calculée à partir du premier mois complet. Les périodes inférieures à un an ne sont pas annualisées. Performances brutes de frais, sur la base de la valeur brute d’inventaire. Les valeurs et les performances indiquées sont présentées brutes de frais ; les données de performance ne prennent pas en compte les commissions ni les frais encourus relatifs à l’émission ou au rachat de parts. Ces frais ont un effet négatif sur les performances indiquées.



Pour en savoir plus,
consultez le site web
de **Robeco**.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Ces informations se réfèrent uniquement à des informations générales sur Robeco Holding B.V. et/ou ses sociétés liées, affiliées et filiales, (« Robeco »), l’approche, les stratégies et les capacités de Robeco. Ce document est exclusivement destiné aux investisseurs professionnels, au sens d’investisseurs considérés comme clients professionnels, qui ont demandé à être traités comme tels ou qui ont été autorisés à recevoir ce type d’informations conformément à toute loi applicable. Sauf indication contraire, les données et informations rapportées proviennent de Robeco, sont, à la connaissance de Robeco, exactes au moment de la publication et sont fournies sans garantie

d’aucune sorte. Toute opinion exprimée est uniquement celle de Robeco. Elle ne constitue pas une déclaration factuelle, elle est susceptible d’être modifiée et ne constitue en aucun cas un conseil d’investissement. Ce document a pour seul but de donner un aperçu de l’approche et des stratégies de Robeco. Il ne remplace pas un prospectus ou tout autre document juridique concernant un instrument financier spécifique. Les données, informations et opinions contenues dans le présent document ne constituent pas et ne peuvent en aucun cas être interprétées comme une offre, une invitation ou une recommandation d’effectuer des investissements ou des désinvestissements ou une sollicitation

d’achat, de vente ou de souscription à des instruments financiers ou comme des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de recherche en matière d’investissement ou comme une invitation à en faire tout autre usage. Tous les droits relatifs aux informations contenues dans la présente publication sont et resteront la propriété de Robeco. Le présent document ne peut pas être reproduit ni distribué au public. Aucune partie du présent document ne peut être reproduite ou publiée sous quelque forme que ce soit ou de quelque manière que ce soit sans la permission préalable et écrite de Robeco.
© Q1/2025

Pour plus d'informations, veuillez consulter
le site web de Robeco.