



**J.F. Canton,**  
COMGEST

**Pouvez-vous tout d'abord nous rappeler les moyens mis en œuvre par la société de gestion COMGEST pour assurer le suivi des Bourses émergentes et des entreprises locales ?**

**J.F. Canton, Président de COMGEST :** Nous avons une équipe de 13 analystes gérants spécialisés sur les pays émergents, notamment deux basés à Mumbai en Inde, et cinq à Hong-Kong, qui couvrent la Chine et toute l'Asie du Sud-est. Ces personnes travaillent en réseau avec une équipe de 13 analystes qui couvrent les autres zones (Europe, Etats-Unis et Japon) et je crois sincèrement que le fait de travailler en équipe avec des personnes spécialisées apporte un plus pour la gestion d'actif.

**Quelles sont les spécificités de COMGEST sur ces pays émergents ? Autrement dit, quels sont les critères (financiers, gouvernance,...) que vous exigez de ces sociétés avant d'envisager de les inclure dans vos portefeuilles ?**

**J.F. Canton :** Nous suivons 300 sociétés sur les pays émergents et en avons à peu près 150 dans ce que nous appelons l'univers d'investissement. Nous demandons aux dirigeants de ces sociétés une forte rentabilité - en général nous souhaitons une rentabilité des capitaux propres de l'ordre de 15%. Par ailleurs, nous leur demandons d'être transparents et honnêtes. Sur la base de ces critères et bien évidemment d'analyses plus fines, nous constituons des portefeuilles comme celui de notre fonds Magellan.

**Comment expliquez-vous les très bonnes performances boursières des marchés émergents depuis le début de l'année ?**

**J.F. Canton :** Tout d'abord, les principaux pays émergents ont connu depuis quelques mois une croissance économique sensiblement supérieure à la récession dans les pays mûrs. Certains, comme la Chine ou le Brésil ont fait un effort considérable de soutien de leurs

économies, par les dépenses budgétaires et une baisse forte des taux d'intérêt. De fait, la Chine devrait enregistrer en 2009 un taux de croissance de 8,5%, le Brésil sera à peu près à l'équilibre et l'Inde devrait se situer à 6% de croissance. La deuxième raison de ces bonnes performances tient au fait que, l'an passé, les Bourses de ces pays et leurs devises ont fortement baissé et on a assisté à un rebond très fort. On peut rappeler qu'en 2008, l'ensemble avait baissé de 50%.

**Quelles sont les perspectives des marchés émergents à court et moyen terme ?**

**J.F. Canton :** Ces pays, c'est à dire la Chine, le Brésil, l'Inde et l'Asie du Sud-est, mais également l'Afrique et l'Amérique Latine vont continuer à avoir en 2010 une croissance économique assez nettement supérieure à celles des autres zones. C'est la raison pour laquelle les grands investisseurs ont désormais décidé d'avoir en permanence une partie importante de leurs portefeuilles investie sur les émergents. C'est une modification très sensible de leur comportement. Dorénavant ces pays sont considérés comme une classe d'actif tout à fait indispensable dans leurs gammes. On peut également mentionner que les résultats des principales entreprises de ces pays seront très bons au cours des 12 /18 prochains mois. Par conséquent, je ne pense pas que le risque de baisse, toujours possible, soit particulièrement important. Le potentiel de hausse n'est pas immense non plus. La hausse des principaux indices va se faire en ligne avec la croissance des résultats des entreprises. Nous pensons que les sociétés que nous avons en portefeuille dans Magellan et Comgest Growth Emerging Market vont avoir une croissance de l'ordre de 15%. C'est sur ce rythme que nos sicav devraient s'installer sur les deux ou trois prochaines années. ■