

IDENTIFIER DES OPPORTUNITÉS... CAP SUR LA CHINE ET L'INDE !

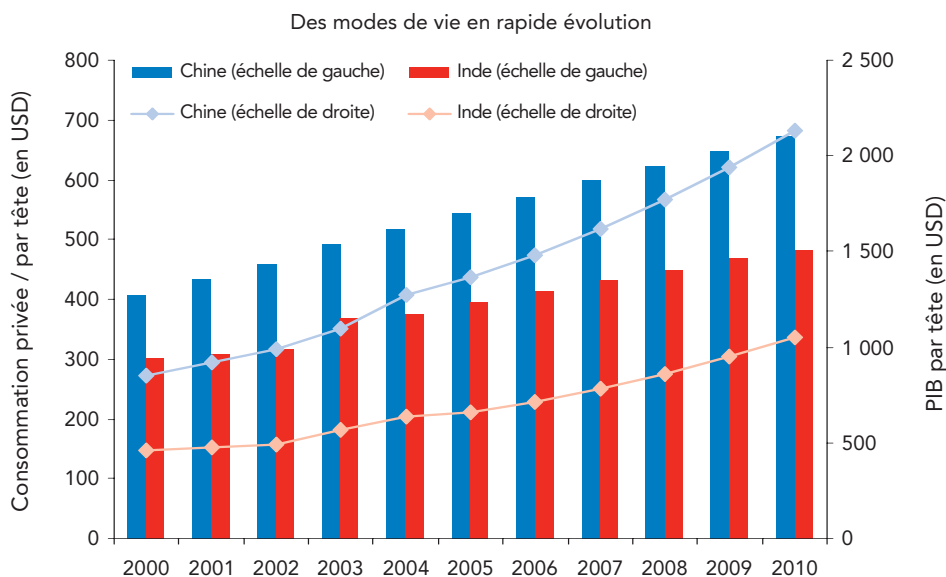
JANVIER 2007

La Chine et l'Inde constituent une opportunité d'investissement à part et incontestable au sein de la région asiatique. Même si ces deux pays offrent des similitudes en matière de croissance - une population importante et grandissante, des taux de croissance économique à deux chiffres, un secteur de la consommation en fort développement et de solides bénéfices des entreprises- ils comptent également des moteurs de croissance qui leur sont propres. Grâce à Fidelity, accédez aux opportunités offertes par ces marchés via des fonds spécialisés sur chacun de ces deux pays : FF China Focus Fund et FF India Focus Fund.

DÉMOGRAPHIE ET CONSOMMATION

Dans les pays occidentaux, les économies doivent faire face à l'important problème du vieillissement de leur population, alors que la génération du « baby-boom » d'après guerre approche de l'âge de la retraite. A l'inverse, la Chine et l'Inde disposent d'une population jeune, approximativement 50 % de la population indienne et 40 % de la population chinoise ayant moins de 25 ans. Ainsi, une population jeune, en âge de travailler, associée à la hausse des revenus et à la rapidité de l'urbanisation constituent tous les ingrédients nécessaires à une forte croissance tirée par la consommation.

"50 % des indiens et
40 % des chinois sont
âgés de moins de 25 ans"



Source : Datamonitor, Statistiques des Nations Unies, Novembre 2006

Avec un PIB par tête de tout juste 1 367 dollars pour la Chine et de 660 dollars pour l'Inde, à comparé avec 42 141 dollars pour les États-Unis, ces deux pays (malgré leur population) ne représentent donc pas encore une part considérable du marché mondial de la consommation. Toutefois, les taux de croissance annuels actuels de plus de 30 % en Chine et de 26 % en Inde impliquent que ces deux pays ne tarderont pas à devenir plus visibles sur l'intégralité du marché des biens de consommation. La Chine constitue déjà le troisième marché au monde pour les produits de luxe (après les États-Unis et le Japon) et également le marché qui connaît la plus forte croissance au monde. A l'extrémité opposée de la gamme, nombre des 2,4 milliards de gens vivant en Inde et en Chine vont de plus en plus exiger les produits de consommation à bas prix, et abordables, qu'ils peuvent voir dans un nombre grandissant de média auxquels ils sont exposés. Ce changement dans les modes de consommation est des plus visibles dans FF China Focus Fund dont la gestionnaire, Martha Wang, surpondère aussi bien le secteur des biens de consommation cycliques, que celui des biens de consommation de base.

"La Chine constitue déjà le
troisième marché pour les
produits de luxe..."

Le taux de pénétration demeure encore très faible pour nombre de produits quotidiens. Par exemple, le dentifrice a un taux de pénétration en Inde de seulement 48 % (74,9 % dans les villes, 37,6 % dans les zones rurales). Dans le tableau ci-dessous, on peut ainsi voir que de nombreux produits de consommation de base sont encore très faiblement utilisés. Le potentiel de rattrapage est la raison pour laquelle les marques occidentales se lancent toutes sur ce jeune marché.

Au fur et à mesure de l'évolution des modèles de consommation en Chine et en Inde, les entreprises prennent conscience de la nécessité d'imposer leur marque et de se positionner grâce à la publicité sur un marché où la vente au détail devient chaque jour mieux organisée et où les consommateurs sont de plus en plus attentifs à la qualité avec le développement de la prospérité. Ainsi, l'Inde connaît une forte croissance de la construction de centres commerciaux et d'infrastructures de ventes au détail, ainsi qu'une évolution d'entreprises locales vers des conglomérats de distribution plus importants et nationaux.

Consommation par tête dans différents pays des principales catégories de produits de consommation (USD/par année/par tête)

	États-Unis	Royaume-Uni	Chine	Inde
Revenu par tête	43 740	37 600	1 740	720
Produits de bain	15,4	20,2	0,8	1,2
Hygiène buccodentaire	16,1	19,7	1,2	0,5
Soins capillaires	34,6	38,7	1,7	0,8
Produits alimentaires conditionnés	1 054,6	1 461,1	42,7	8,8
Bière	131,8	129,2	9,1	1
Vin	45,5	198,2	2,1	0,03
Spiritueux	66,2	92,1	10,2	6,7

Source : CLSA, octobre 2006

BANQUE, ASSURANCE ET SANTÉ

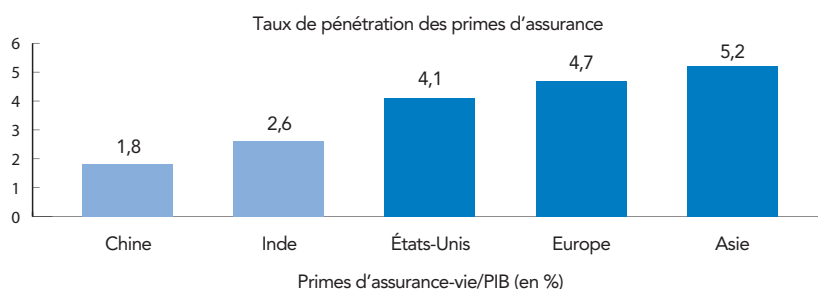
Dans un souci de dynamiser plus encore la consommation, l'accès au crédit se doit d'être facilité. En Chine, la génération la plus jeune ne semble pas partager le même scepticisme à l'égard du crédit à la consommation que ses parents. Si l'on y ajoute le fait que les cartes de crédit émises voient leur nombre doubler chaque année, il existe ainsi un substantiel potentiel de croissance encore inexploité. S'agissant des banques, la majorité des prêts accordés aujourd'hui le sont en faveur des industries et des entreprises. Une évolution vers le crédit à la consommation diversifierait ainsi leurs risques et leur ouvrirait les portes d'un immense marché restant à exploiter.

Les systèmes bancaires indien et chinois, tirés par le potentiel d'une forte croissance économique, l'augmentation de la richesse de la population et l'effet sur la consommation qui s'ensuit, offrent ainsi la possibilité à des établissements d'en récolter les bénéfices en raison de la faible pénétration actuelle. Sur ces marchés, de grandes banques pourraient ainsi émerger en tant qu'acteurs mondiaux de référence si elles parviennent à conserver leurs parts de marché. Par exemple, si la Industrial and Commercial Bank of China (ICBC), la première banque commerciale chinoise à l'heure actuelle, maintient ses 18 % de parts de marché, elle deviendra pratiquement deux fois plus importante que les premières banques mondiales aujourd'hui avec une base d'actifs de 3 trillions de dollars (Citigroup : 1,26 trillions de dollars et HSBC : 1,03 trillions de dollars). Le fonds FF India Focus Fund joue le thème de la révolution financière via la Industrial Credit and Investment Corporation of India (ICICI), une banque diversifiée avec près de 17 millions de clients et offrant des services d'assurances vie et dommages, de gestion de fonds d'investissement et de crédit à la consommation.

De même, dans le secteur financier, l'assurance constitue l'un des principaux thèmes de FF China Focus Fund. Le gérant y observe en effet une forte croissance des primes d'assurance en raison de la faiblesse des taux de pénétration et croit fortement en la croissance à long terme de ce secteur.

"De grandes banques sur ces marchés pourraient émerger en tant qu'acteurs mondiaux..."

"L'assurance est l'un des principaux thèmes pour FF China Focus Fund et FF India Focus Fund"



Source : CLSA, Bloomberg, octobre 2006

Arun Mehra joue également le thème de l'assurance dans FF India Focus Fund, mais par l'intermédiaire de son impact sur le secteur de la santé. En effet, plus le nombre d'assurés est important, et plus il sera aisé pour une population de plus de 1 milliard de personnes d'accéder aux services de santé. Le secteur, estimé actuellement à 33 milliards de dollars, enregistre une croissance de 12 à 15 % par an, essentiellement grâce aux investissements privés.

PRINCIPALES TENDANCES EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT

Au cours des deux dernières décennies, la croissance chinoise a principalement été tirée par les investissements (infrastructures, immobilier, éducation...), tandis que celle de l'Inde a essentiellement été entretenue par la consommation. Selon les chiffres de la Banque Mondiale, la consommation indienne en pourcentage du PIB s'établissait en 2004 à près de 68 %, contre 49 % pour la Chine. A l'inverse, les investissements ont été significativement moindres en Inde qu'en Chine. Ainsi, en pourcentage du PIB, ils sont demeurés stables à près de 23 % en Inde, alors qu'ils ont connu une croissance de plus de 4 à 6 points de pourcentage en Chine au cours des 10 à 15 dernières années.

Les investissements sont susceptibles de se poursuivre en Chine, les dépenses du gouvernement continuant de progresser. L'immobilier constitue de loin le principal secteur concerné par ces investissements, ces derniers ayant été multipliés par 70 en 10 ans (à 219 milliards de dollars). Les investissements dans les transports sont phénoménaux ; Par exemple, les investissements totaux prévus dans les infrastructures ferroviaires ont été augmentés de 250 milliards de dollars entre 2006 et 2020. Plus de 20 grandes villes projettent de construire ou d'étendre leurs systèmes de transport en commun pour un montant estimé à 62,5 milliards de dollars jusqu'en 2010. La majorité de ces grands chantiers sont destinés à répondre aux taux d'urbanisation élevés, lesquels alimentent la construction et créent une très forte demande en matériaux de base et en énergie.

La vétusté des infrastructures en Inde, et les exemples d'infrastructures d'envergure mondiale construits en Chine, ont souligné toute l'urgence qu'il y avait à s'attaquer aux problèmes des infrastructures en Inde. Ainsi, le gouvernement, désormais pleinement conscient de la nécessité d'améliorer les infrastructures, a accru les investissements prévus. Les entreprises privées enregistrent actuellement une forte croissance dans ce secteur, à l'instar de Bharat Heavy Electricals Ltd., le premier groupe énergétique indien, qui est susceptible d'être un des premiers bénéficiaires de cette augmentation des futurs investissements.

JOUER LE THÈME DE LA CHINE ET DE L'INDE

Comme nous l'avons vu, la Chine et l'Inde offrent aux investisseurs de très différentes opportunités. Du fait de la part croissante de ces deux pays dans les prévisions de croissance mondiale pour 2005-2020, nous pensons que les investisseurs ne peuvent se permettre d'ignorer ce phénomène. Le potentiel de croissance des deux pays provenant de sources différentes, il n'est donc pas surprenant qu'ils offrent un taux de corrélation relativement faible de 0,53 l'un avec l'autre (indice MSCI Inde par rapport à l'indice MSCI Chine). Ce faisant, un portefeuille a tout à gagner à associer une exposition aux deux pays.

Investir dans ces pays exige une connaissance locale. Fidelity dispose d'équipes de recherche locales basées à Hong Kong, New Delhi et Bombay, lesquelles sont extrêmement proches de chaque marché et des entreprises à l'origine de leur évolution. Ces équipes travaillent d'arrache-pied afin de s'assurer que les valeurs chinoises et indiennes les plus prometteuses ne manquent pas d'être présentes dans les portefeuilles de Martha Wang et d'Arun Mehra.

"En chine, les investissements dans l'immobilier ont été multipliés par 70 en 10 ans pour atteindre 219 milliards de dollars"

"Investir dans ces pays exige une connaissance locale"

FF CHINA FOCUS FUND

FF China Focus Fund investit dans des actions de sociétés chinoises cotées en Chine et à Hong Kong.

Gestionnaire	Martha Wang
Indice de référence	Indice MSCI Chine
Encours	6,3 milliards de dollars
Date de création	18.08.2003

Performance (euros), au 31.12.06

	Performance	Indice	Moyenne catégorie
2006	70,4	63,6	59,5
2 ans cumulés	121,4	125,8	95,5
3 ans cumulés	112,2	113,5	77,9
Depuis lancement	168,7	172,6	119,3

FF INDIA FOCUS FUND

FF India Focus Fund investit dans des actions de sociétés indiennes cotées en Inde.

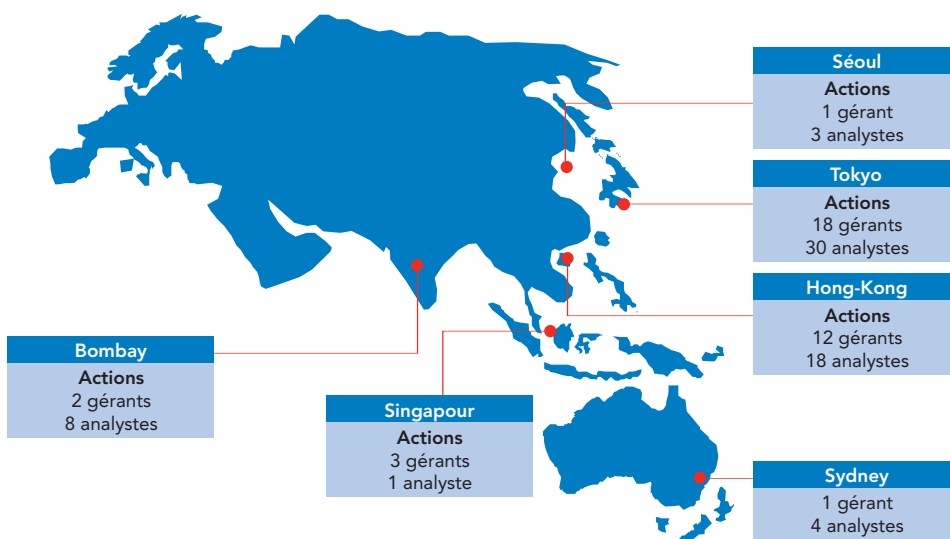
Gestionnaire	Arun Mehra
Indice de référence	Indice MSCI Inde
Encours	3,9 milliards de dollars
Date de création	23.08.2004

Performance (euros), au 31.12.06

	Performance	Indice	Moyenne catégorie
2006	26,1	35,1	27,2
2 ans cumulés	102,2	114,1	105,9
3 ans cumulés	-	-	-
Depuis lancement	152,3	160,3	147,6

Source: S&P Micropal et Fidelity, au 31.12.06. FF China Focus Fund: catégorie actions Chine et FF India Focus Fund: catégorie actions Inde

LES ÉQUIPES DE GESTION DE FIDELITY EN ASIE



Source : FIL, 30 juin 2006.



Les valeurs citées dans ce document ne constituent pas des recommandations d'achat. Elles ne sont données qu'à titre d'illustration ou à indiquer que l'OPCVM est actuellement investi dans ces valeurs. Dans certains pays, et pour certains types d'investissement, les coûts des transactions sont plus élevés et la liquidité moindre que dans d'autres. Il peut également être plus difficile de trouver des opportunités pour gérer les flux de trésorerie, particulièrement quand l'objectif d'investissement porte sur les petites ou moyennes entreprises. Pour les compartiments spécialisés sur ces pays et types d'investissement, les transactions, particulièrement si elles sont importantes, auront probablement plus d'impact sur les frais de gestion desdits compartiments que pour un compartiment de plus grande taille. Les clients désireux d'investir dans ce genre de compartiment devront prendre ces considérations en compte au moment de leur choix. Les performances passées ne préjugent pas des rendements futurs. Les actions ne sont pas garanties et peuvent donc perdre de la valeur, notamment en raison des fluctuations des marchés. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits. Ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. Toute souscription dans un compartiment doit se faire sur la base du prospectus actuellement en vigueur et des documents périodiques disponibles sur le site internet ou sur simple demande auprès de Fidelity. FF China Focus Fund et FF India Focus Fund sont des compartiments de Fidelity Funds Sicav de droit luxembourgeois. Avec les autorisations délivrées par l'Autorité des marchés financiers en date des 30.08.90, 09.11.04 et 09.09.05 les actions autorisées de la SICAV Fidelity Funds peuvent être commercialisées auprès d'investisseurs en France. Publié par Fidelity Investissements SAS, 29 rue de Berri, 75008 Paris. CP01245