

# SEVEN EQUITIES

18 av. des Champs Elysées  
75008 Paris

## Merrill LIIF Emg Europe A

Recommandation : ACHAT

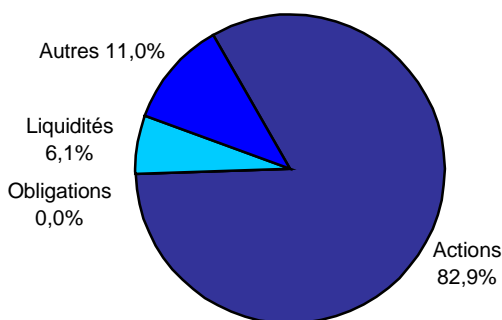
SICAV / FCP

Emission du conseil : 24 Mai 2006  
Date d'ouverture : 29/12/1995  
Valeur au 18/05/06 : 96,60€  
Echelle de risque : Faible

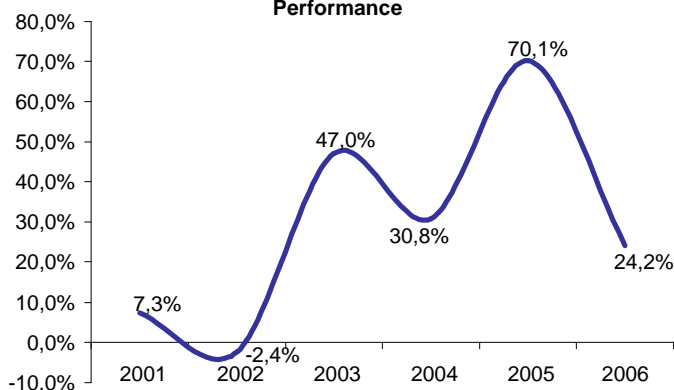
Emetteur Fond : Merrill Lynch Intl Investment Funds  
Notation S&P : ★★★★★  
Catégorie S&P : Action Europe Emergente  
Code Isin Fond : LU0011850392

### ANALYSE FOND

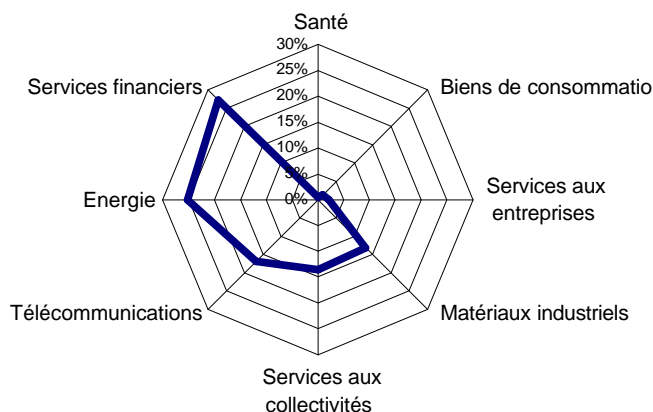
Allocation d'actifs



Performance



Allocation sectorielle



L'Europe connaît une nouvelle phase d'essor, due en majeure partie aux nouveaux entrants, et plus particulièrement tirée par ces pays émergents européens à forte croissance de l'Europe de l'Est. Nous avons donc choisi le meilleur moyen de profiter de cette croissance à moyen et long terme en conseillant le fond (type SICAV) Merrill LIIF Europe A (LU0011850392). De plus, ce fond est libellé en dollar ce qui lui confère un prix attractif aux taux de change actuels.

#### ► Risque

Ce fond possède plusieurs facteurs de risque relativement faibles. Un risque de change, lié au fait que ce fond soit libellé en dollar. Un risque pétrolier dû à la pondération du fond en valeurs pétrolières (Lukoil). Le risque politique et économique est fortement atténué depuis l'entrée de certains de ces pays émergents dans l'Union Economique Européenne, et de la Russie et autres de ses satellites à l'Organisation Mondiale du Commerce (OMC). Avec un ratio de Sharpe à 2,18 et un écart type de 21,26%, nous considérons que le risque de ce fond est modéré.

#### ► Performance

En trois ans, ce fond a gagné 278,76% pour une volatilité de 6,49% sur cette même période. Depuis le début de l'année 2006, ce fond a déjà gagné 24,2% alors que l'indice MSCI Marchés Emergents Européens stagne depuis janvier à -0,9%. Ce fond surperforme clairement le marché dans une zone de croissance déjà très active et performante. De plus, les mauvais trimestres (historiquement) sont passés.

#### ► Gestion

Alain Bourrier et Plamen Monovski gèrent ce fond depuis fin 2001 mais travaillent au sein de l'équipe Europe Émergente depuis 1998. Le minimum d'investissement est fixé à 5000\$ puis 1000\$ les parts suivantes. Les frais de gestion annuels s'élèvent à 2% maximum et les frais d'entrée sont de 5%. Il n'y a aucun frais de sortie ou d'arbitrage. Ce fond n'est pas éligible au PEA.

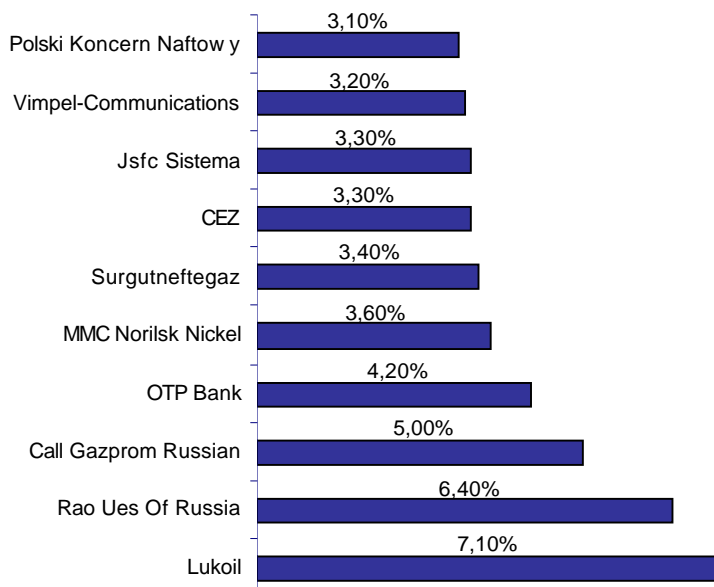
## ANALYSE ECONOMIQUE

"Malgré toutes les crises, dont la crise russe de 1998, les fonds d'Europe émergente figurent parmi les plus performants sur dix ans. À l'origine de ce résultat, le phénomène unique de la convergence, permettant à ces marchés émergents de se transformer durablement en marchés matures", analyse Alain Bourrier. En effet, les marchés émergents européens possèdent la qualité rare de pouvoir se développer dans un environnement particulièrement stable et favorable. Le rayonnement d'une Europe stable et d'une Russie en développement rend possible une convergence de différents facteurs propices.

Riches en matières premières et en matières grises, ces pays européens émergent ont toutes les qualités requises à une croissance durable et soutenue. De plus, l'attraction de l'Union Européenne assainie certaines économies voulant s'intégrer, au bonheur des investisseurs et d'une croissance pérenne. L'Europe Emergente, du Sud et de l'Est en majorité, profite donc de plusieurs facteurs de croissance permettant aux investisseurs d'entrer dans ce nouveau marché entraînant une croissance forte par rapport à ses aînés.

## ANALYSE ACTIFS

### Répartition des actifs



### Une orientation géostratégique

La valeur liquidative du fond pointe à 91,70€ au 01/06/2006. Avec l'arrivée de nouveaux investisseurs issus des marchés obligataires et actions occidentaux (qui perdent actuellement en valeur et en croissance), nous sommes positifs sur ce fond actions Europe Émergente.

De plus, de nombreux facteurs de risques politiques et géostratégiques subsistent dans le monde, impactant les économies Européennes et Américaines (Nationalisations pétrolières d'Amérique du Sud, Iran, Proche Orient, Chine et Taiwan, Corée du Nord, Irak...) ce qui laisse présager un retournement d'allocation d'actifs des investisseurs orientant leur choix principalement vers des valeurs de croissance et des zones plus stables telles que l'Europe de l'Est ou l'Asie.

Ainsi, ce fond progressera de manière soutenue à moyen terme. Ce fond possède un potentiel assez impressionnant du point de vue de son orientation géographique et des anticipations de croissance affectées aux secteurs investis majoritairement tels que la banque, l'énergie et les télécommunications.

## CONCLUSION

Le fond Actions Europe Emergente est orienté à la baisse depuis quelques temps mais donne des signes forts de redressement. L'environnement économique et politique s'est assaini et de nombreux investisseurs se dirigent vers ce genre de valeurs et de fonds. Le couple risque/rendement de ce fond est donc attractif. Libellé en dollar, ce fond en devient plus intéressant avec les taux de change récents. Mais le principal atout de ce fond réside dans la croissance soutenue des pays d'Europe émergente ce qui confère à ce dernier un potentiel de hausse assez conséquent. L'allocation sectorielle d'actifs est suffisamment diversifiée sur des valeurs rémunératrices et à fort potentiel pour croire en une hausse continue des composantes de ce fond.

La zone géographique couverte et l'allocation sectorielle des actifs mettent donc en évidence l'excellent potentiel à moyen et long terme du fond Merrill LIIF Europe A.