

# La chance sourit aux audacieux

Les investisseurs commencent  
à saisir l'opportunité  
des marchés émergents



Région de référence: EMEA

# Introduction

Les marchés émergents sont, collectivement, un moteur de croissance de l'économie mondiale. Les sept premières économies en développement qui pesaient moitié moins que les économies développées du G7 en 1995, les ont rejoint en 2015 et devraient peser deux fois plus d'ici à l'horizon 2040. Par ailleurs, si la capitalisation boursière des entreprises sises dans les marchés émergents ne représente aujourd'hui que 12% de la capitalisation mondiale, elle est appelée à augmenter: la valeur des entreprises cotées en bourse dans les marchés émergents a déjà décuplé au cours des trois dernières décennies, atteignant plus de 5 billions de dollars.

Toutefois, les investisseurs institutionnels et gestionnaires discrétionnaires n'ont pas toujours eu l'audace de tirer parti des opportunités offertes par les marchés émergents. Dans de nombreux cas, l'allocation en actifs émergents stagnait à moins de dix pour-cent du portefeuille - en dessous des niveaux permettant de refléter réellement les rendements accrus sous-jacents et d'offrir des avantages de sa diversification. Les raisons de cette situation sont multiples et s'étendent de la préférence nationale des investisseurs aux préoccupations concernant les risques élevés.

Ceci est en passe de changer. Notre étude révèle que les investisseurs entendent augmenter de manière significative leur exposition aux marchés émergents dans les cinq années à venir, à la fois pour les titres à revenus fixe et les actions. De nombreux investisseurs prévoient même l'an prochain des augmentations, en plein cœur des retombées de la Covid-19.

Et il y a de bonnes raisons à cela. Depuis longtemps, un consensus s'est dessiné sur la forte potentialité de croissance, au cours des années à venir, des marchés émergents par rapport aux marchés développés, sous l'impulsion de facteurs structurels tels qu'une productivité en hausse rapide, la transition d'une production de masse et axée sur les matières premières vers une activité économique à plus forte valeur ajoutée, ainsi que des facteurs démographiques tels qu'une expansion de la classe moyenne. Et aujourd'hui, la pandémie de Covid-19 menace de prolonger l'ère des taux d'intérêt bas voire négatifs dans les marchés développés; même avant la crise, l'étude Vontobel révèle que les investisseurs élargissaient leur quête de rendements plus élevés.

Néanmoins, notre plus récente étude, réalisée auprès de 300 investisseurs institutionnels et gestionnaires discrétionnaires à l'échelle mondiale, met en évidence la complexité inhérente aux allocations en actifs émergents. De nombreux investisseurs s'inquiètent de la volatilité, des défis macroéconomiques et de la transparence, la pandémie étant venue accroître encore, à une large échelle, l'aversion au risque.

Nous nous penchons, dans cette étude, sur les possibilités qui s'offrent aux investisseurs pour gérer leur crainte et assurer les opportunités de rendements supplémentaires que les marchés émergents renferment. Découvrez pourquoi la chance sourit aux audacieux.

Pour télécharger l'étude complète, cliquez ici: [vontobel.com/em](https://vontobel.com/em)

<sup>1</sup> Organisation for Economic Co-operation and Development

<sup>2</sup> MSCI, Avril 2019

<sup>3</sup> MSCI, Juin 2020

<sup>4</sup> Vontobel Asset Management



**Guillermo Uriol Sanz**  
Fixed Income Portfolio Manager,  
Ibercaja Gestión

«Les investisseurs ont tout intérêt à augmenter leurs allocations étant donné que les banques centrales, dans tous les marchés développés, continuent à baisser leurs taux d'intérêt – les taux seront désormais plus bas pendant un certain temps. Les marchés émergents constituent pour nous une très vaste opportunité pour obtenir les rendements que nous convoitons.»

«L'ESG est quelque chose qui va changer notre manière d'investir. Condition sine qua non, toutefois: adopter une approche active, impliquant des gestionnaires actifs en mesure d'éviter les secteurs difficiles et controversés.»



**Wim Arousseau**  
Chief Investment Officer,  
AXA Belgique

«Nous examinerons le rendement ou le bénéfice attendu d'un actif et le diviserons par le capital nécessaire pour le conserver. Il en résultera un certain ratio que nous comparerons sur toute la ligne des classes d'actifs et des régions. Ceci nous donnera une indication sur le marché à choisir.»

«Les entreprises dotées de bonnes performances ESG ont tendance à afficher une gestion très flexible, très intelligente et capable d'appliquer cet état d'esprit à travers le reste de l'entreprise. Étant donné que ces entreprises sont celles qui tendent à réaliser les marges les plus élevées et les bénéfices les plus importants, il apparaît judicieux d'investir de cette manière.»



**Ingo Ulmer**  
Senior Investment Specialist,  
Viridium Service Management

«Les marchés émergents font l'objet de trop peu de recherches. Je suis presque certain que les 18 prochains mois verront s'opérer un transfert de tous nos investissements passifs vers des gestionnaires actifs.»

«C'est un passage important. Nous n'identifions pas nécessairement de prime des ESG dans les marchés émergents mais ceci s'inscrit dans notre processus de gestion des risques. L'objectif est d'éviter d'être exposé à des entreprises, susceptibles d'être porteuses de mauvaises nouvelles.»



**Carly Moorhouse**  
Fund Research Analyst,  
Quilter Cheviot  
Investment Management

«La liquidité est une considération essentielle. Cela signifie que les gestionnaires de portefeuille doivent être très sensibles à des considérations telles que la capitalisation boursière et les volumes quotidiens de transactions. Nous recevons chaque mois des avoirs de tous nos fonds afin d'évaluer leur liquidité et à rapidité à laquelle ils peuvent être convertis en espèces.»

«Il sera simplement pertinent d'allouer du capital spécifiquement à la Chine, de la même manière que cela se fait pour le Japon. Il s'agit de la seconde économie mondiale et elle est extrêmement influente non seulement sur le continent asiatique, mais aussi à l'échelle mondiale.»

«J'espère qu'en augmentant les allocations en actifs émergents, les gens en feront de même avec une exposition active. Les récessions révèlent à quel point les gestionnaires actionnaires sont précieux pour les investisseurs – choisir de bons gestionnaires peut faire économiser tellement d'argent aux clients.»

**Paolo Maggioni**  
Chief Investment Officer,  
Fineco Asset Management

«Je pense que la situation de Covid-19 a étendu les opportunités pour les investisseurs des marchés émergents. Premièrement, c'est toujours une bonne chose d'augmenter l'exposition à une classe d'actifs au moment où elle est globalement négligée par les investisseurs. Et la situation structurelle est très favorable aux marchés émergents.»

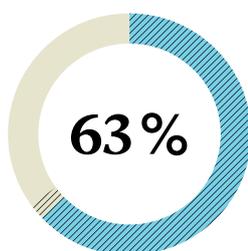
«Nous admettons que la volatilité est inévitable lors des investissements dans les marchés émergents. La volatilité peut se subdiviser en volatilité positive ou négative: ce à quoi nous tendons, lorsque nous constituons nos portefeuilles, est de réduire la volatilité à la baisse et saisir le plus possible de volatilité à la hausse, parce que c'est ce que nous voulons, c'est cela qui génère de l'argent.»

Dans les pays émergents

# la chance sourit aux audacieux

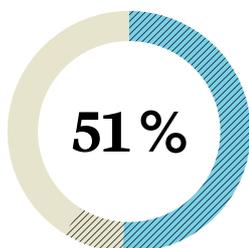


## 2/3 des investisseurs envisagent d'augmenter l'exposition aux marchés émergents



envisagent d'augmenter leur exposition aux actions des marchés émergents au cours des cinq années à venir

65% au total



envisagent d'augmenter leur exposition aux titres à revenu fixe des marchés émergents au cours des cinq années à venir

59% au total

## Pourquoi?

### Ce que veulent les investisseurs:

#### de meilleurs rendements

40%

38% au total

des investisseurs envisageant d'augmenter leur exposition aux marchés émergents cherchent à augmenter leur rendement

#### Plus de diversification

34%

35% au total

des investisseurs envisageant d'augmenter leur exposition aux marchés émergents cherchent à diversifier et à répartir le risque

#### Et aux titres à revenu fixe

la crise du Covid-19 laisse peu de choix aux investisseurs

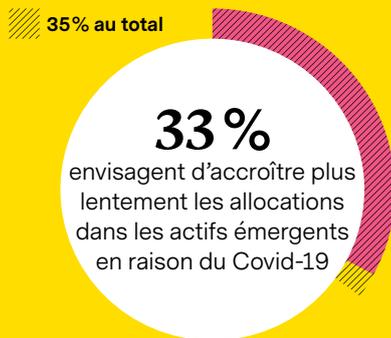
« Les investisseurs ont tout intérêt à augmenter leurs allocations étant donné que les banques centrales, dans tous les marchés développés, continuent à baisser leurs taux d'intérêt – les taux seront désormais plus bas pendant un certain temps. Les marchés émergents constituent pour nous une très vaste opportunité pour obtenir les rendements que nous convoitons. »

Guillermo Uriol Sanz

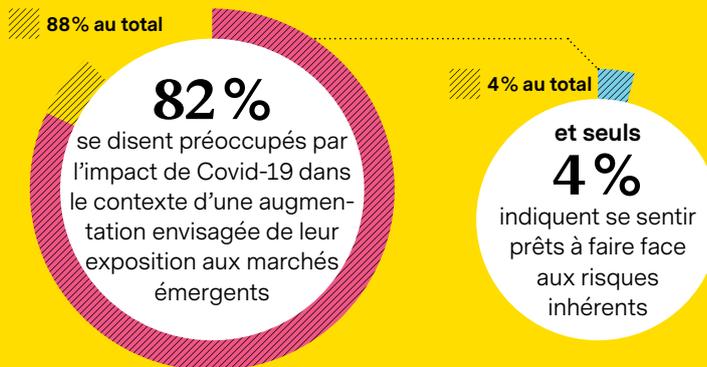
Fixed Income Portfolio Manager, Ibercaja Gestión

## Les investisseurs continuent à évaluer l'impact du Covid-19

Ils sont préoccupés par les risques



Et sont mal préparés pour l'assumer

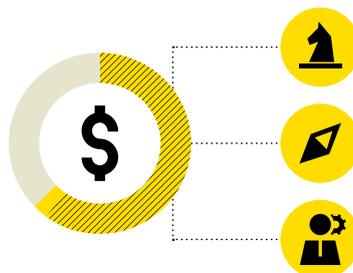


## Réussir dans les marchés émergents: gérer les risques avec les bons outils

Ils peuvent gérer le risque au moyen de:

**63%**  
indiquent avoir défini un budget à faible risque pour les investissements dans les marchés émergents

60% au total

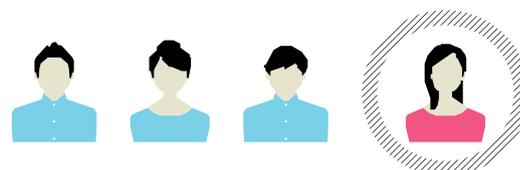


**Outils et stratégies**

**Gestion active**

**Support spécialisé**

« Les récessions révèlent à quel point les gestionnaires actionnaires sont précieux pour les investisseurs – choisir de bons gestionnaires peut faire économiser tellement d'argent aux clients. »



**Carly Moorhouse**

Fund Research Analyst,  
Quilter Cheviot Investment Management



**48%**

estiment que les consultants spécialisés en investissement et les intermédiaires en investissement sont susceptibles d'apporter une valeur ajoutée significative

51% au total

## Les ESG peuvent aider les investisseurs à décider où investir

Parmi les investisseurs,



affirment que les facteurs ESG influencent considérablement leurs décisions en matière d'allocation d'actifs émergents et de sélection de titres sur les marchés émergents



**Matthew Benkendorf**  
Chief Investment Officer,  
Vontobel Quality Growth Boutique

«Les grands bouleversements tectoniques sont en fait assez rares. L'enjeu, pour les marchés émergents, est d'aspirer à une amélioration constante, faute de quoi vous manquerez l'opportunité.»

«Le virus pourrait en réalité entraîner une augmentation des allocations, puisqu'il remet en question l'idée traditionnelle selon laquelle les problèmes sur les marchés développés sont à ramener à une crise dans le monde émergent. Certains marchés émergents ont été épargnés par des dommages disproportionnés dus au Covid-19.»



**Roger Merz**  
Head of mtX Portfolio Management,  
Vontobel Asset Management

«Les taux de croissance dynamiques des marchés émergents ont permis à de nombreuses entreprises rentables de voir le jour. Toutefois, les acteurs du marché ne décèlent bien souvent qu'avec une certaine latence les rendements élevés du capital investi, que nous considérons comme un important moteur du cours des actions. Cette carence du marché crée des opportunités pour les sélectionneurs de valeurs.»

«Premièrement, ce qu'il faut, c'est de la diversification intersectorielle et internationale. Nous nous attachons à trouver des entreprises dénuées de risques corrélés: si nous investissons dans une entreprise, nous voulons qu'elle soit autant à l'abri que possible des éventuels risques macroéconomiques.»



**Luc D'Hooge**  
Head of Emerging Markets Bonds,  
Vontobel Asset Management

«Nous avons eu, pendant un certain temps, de faibles rendements sur les marchés des pays développés tels que le franc suisse et l'euro, mais on assiste également à une chute du rendement même aux États-Unis. Ceci va inciter les investisseurs à se tourner vers les marchés émergents.»

«Nous constatons la présence de gestionnaires qui appliquent des règles très strictes en matière de notation de crédit; dans cet environnement volatile, ils peuvent se voir contraints de vendre à un moment inopportun.»

## Conclusion

Les investisseurs décèlent les opportunités de diversification et de rendement accru offertes par les marchés émergents. Nombre d'entre eux sont déterminés à saisir ces opportunités et à s'orienter vers un accroissement des allocations en actifs émergents - à la fois pour les portefeuilles d'actions et les titres à revenu fixe.

Le point d'achoppement est le risque. Les investisseurs ont conscience que la volatilité tend à être plus élevée dans certains marchés émergents et dans certaines secteurs de marché et s'inquiètent du mode de gestion à adopter. Cette inquiétude est aujourd'hui encore accentuée par la pandémie du Covid-19 et en toute logique, ils témoignent d'une aversion accrue au risque.

Le soutien d'experts leur permettra de surmonter leurs inquiétudes. Les stratégies de gestion des risques faisant appel à des outils et des techniques tels que la diversification, les budgets de risque et les contraintes d'allocation peuvent être de nature à limiter leur exposition à la volatilité des marchés émergents. Les facteurs ESG leur donnent par ailleurs de plus amples opportunités de gérer les risques.

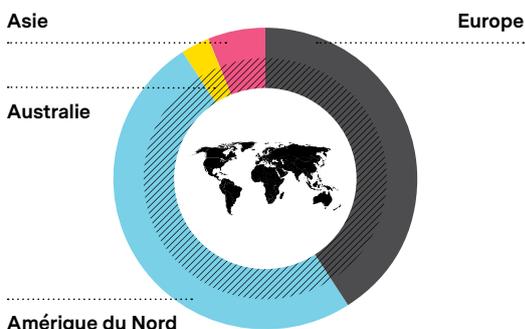
Les investisseurs qui sauront équilibrer risque et opportunité ont un avenir passionnant devant eux. L'allocation stratégique des actifs sur une série de marchés émergents leur ouvrira de nouvelles opportunités et de meilleurs rendements. La chance sourira aux audacieux.

# À propos de la recherche

En avril et mai 2020, Vontobel et Longitude, une société du Financial Times, ont mené une étude auprès de 300 investisseurs institutionnels et gestionnaires discrétionnaires dans 18 pays. En outre, cette étude s'appuie sur les réflexions tirées d'une douzaine d'entretiens qualitatifs menés avec des experts de l'investissement sur les marchés émergents. Nous tenons en particulier à remercier les personnes suivantes pour avoir si généreusement partagé leur temps:

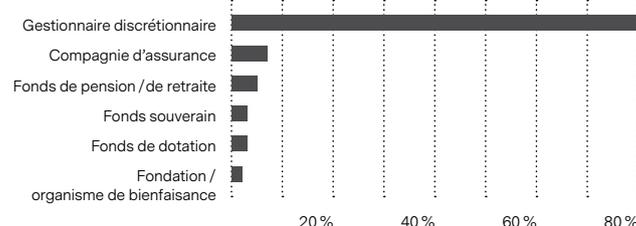
- **Andrew Cormie**  
Head of the Global Emerging Markets team, Eastspring Investments
- **Carly Moorhouse**  
Fund Research Analyst, Quilter Cheviot Investment Management
- **Guillermo Uriol Sanz**  
Fixed Income Portfolio Manager, Ibercaja Gestión
- **Ingo Ulmer**  
Senior Investment Specialist, Viridium Service Management
- **José Manuel Silva**  
Chief Investment Officer, LarrainVial Asset Management
- **Paolo Maggioni**  
Chief Investment Officer, Fineco Asset Management
- **Peter Laity**  
Portfolio Manager, Equities and ESG integration, IOOF-OnePath
- **Wim Arousseau**  
Chief Investment Officer, AXA Belgium

## Pays

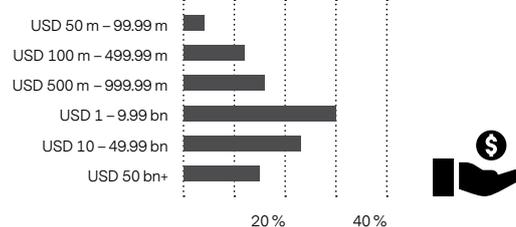


■ Europe		■ Amérique du Nord	
Belgique	1%	Canada	8%
Danemark	1%	USA	42%
Finlande	1%		
France	7%	■ Australie	
Allemagne	7%		3%
Italie	3%		
Luxembourg	1%	■ Asie	
Pays-Bas	1%	Hong Kong	3%
Norvège	1%	Singapour	3%
Espagne	3%		
Suède	1%		
Suisse	5%		
RU	8%		

## Type d'organisation



## Actifs sous gestion



## Fonction



Source: Recherche de Vontobel, juillet 2020, basée sur une enquête auprès de 300 répondants en Asie, aux États-Unis, au Canada et dans la région EMEA

#### Informations juridiques importantes

Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité dans une juridiction ou un pays où une telle distribution ou utilisation serait contraire aux lois ou réglementations applicables, ou qui soumettrait Vontobel ou ses filiales à une obligation d'enregistrement dans cette juridiction ou ce pays. Vontobel ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont appropriées pour une utilisation en tous lieux ou par tous les lecteurs. Ce document ne constitue pas et ne doit pas être interprété comme une recommandation, une offre ou une sollicitation, auprès du public ou autrement, de souscrire, d'acheter, de détenir ou de vendre un instrument financier, directement ou indirectement, dans une juridiction quelconque. **ROYAUME-UNI** : Ce document a été approuvé et est distribué par Vontobel Asset Management SA, London Branch, dont le siège social est situé au Third Floor, 70 Conduit Street, Londres W1S 2GF, Royaume-Uni (enregistré en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro BR009343), et est autorisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumis à une réglementation limitée par la Financial Conduct Authority (FCA). Des détails sur l'étendue de la réglementation par la FCA sont disponibles sur demande auprès de Vontobel Asset Management SA. **Allemagne** : La Bank Vontobel Europe AG est autorisée et réglementée par l'autorité fédérale de surveillance financière (BaFin), enregistrée au registre du commerce de l'Amtsgericht München sous le numéro HRB133419 et dont le siège social est situé à Alter Hof 5, 80331 München. Des détails sur l'étendue de la réglementation sont disponibles sur demande auprès de la Bank Vontobel Europe AG. **Italie** : Ce document a été approuvé et est distribué par Vontobel Asset Management SA, succursale de Milan, dont le siège social est situé Piazza degli Affari 3, I-20123 Milano, Italie (Contact : +38 (0)26 367 344) et est autorisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumis à une réglementation limitée par la Banca d'Italia et la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). Des détails sur l'étendue de la réglementation par la Banca d'Italia et la CONSOB sont disponibles sur demande auprès de Vontobel Asset Management SA. Le contenu de ce document n'a pas été examiné ni approuvé par la Banca d'Italia ou la CONSOB. **France** : Ce document a été approuvé et est distribué par Vontobel Asset Management SA, succursale de Paris, qui a son siège social au 10, Place Vendôme, 75001 Paris, France et est autorisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumis à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Des détails sur l'étendue de la réglementation par l'AMF sont disponibles sur demande auprès de Vontobel Asset Management SA. **Espagne** : Ce document a été approuvé et est distribué par Vontobel Asset Management SA, succursale de Madrid, dont le siège social est situé Paseo de la Castellana 95, Planta 18, E-28046 Madrid, Espagne. Il est autorisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumis à la réglementation de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) sous le numéro d'identification 41. Des détails sur l'étendue de la réglementation par la CNMV sont disponibles sur demande auprès de Vontobel Asset Management SA.

#### Avertissement de responsabilité

Le présent document est une communication générale qui n'est pas impartiale et n'a été préparée qu'à des fins d'information et d'éducation. L'information et les opinions (ensemble, les «renseignements») contenues dans le présent document ne sont pas destinées à servir de prévisions, de recherches, de recommandations ou de conseils de placement. Les décisions fondées sur l'information contenue dans le présent document relèvent de la seule responsabilité du lecteur. Vous ne devez pas vous fier aux renseignements contenus dans le présent document pour prendre une décision de placement ou autre. Le présent document n'a pas été établi en tenant compte de la situation d'un investisseur en particulier. Rien dans le présent document ne constitue, ni ne doit être considéré ou interprété comme constituant, un conseil fiscal, comptable, réglementaire, juridique ou d'assurance, ou un conseil d'investissement ou tout autre type de conseil pour souscrire, acheter, détenir ou vendre des titres ou tout autre instrument financier, pour effectuer des transactions ou pour adopter une stratégie de placement. Toutes les informations contenues dans le présent document sont fournies «telles quelles» sur la base des connaissances et / ou de l'évaluation du marché à la date du document ou à l'heure spécifiée dans le document, sans aucune représentation ou garantie d'aucune sorte, expresse ou tacite. Vontobel n'est pas responsable des pertes ou dommages directs ou indirects, y compris, mais sans s'y limiter, le manque à gagner, qui pourraient résulter des informations fournies dans ce document, ni des pertes ou dommages résultant directement ou indirectement de l'utilisation des informations qu'il contient. Les informations contenues dans le présent document peuvent être remplacées ou modifiées en raison d'événements politiques ou de marché ultérieurs ou pour d'autres raisons, mais Vontobel n'est pas tenue de mettre à jour le présent document. Les projections, énoncés prospectifs ou estimations contenues dans le présent document sont de nature spéculative et, en raison de divers risques et incertitudes, rien ne garantit que les estimations ou hypothèses faites se révéleront exactes, et les événements ou résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux qui sont reflétés ou envisagés dans le présent document. Les points de vue et opinions présentés ici sont ceux des personnes mentionnées ci-dessus et ne reflètent pas nécessairement les opinions de Vontobel, sauf s'ils sont émis par des employés de l'entreprise. Les opinions exprimées dans ce document sont sujettes à changement en fonction des conditions du marché, économiques et autres. L'information contenue dans le présent document ne doit pas être interprétée comme des recommandations, mais comme une illustration de thèmes économiques plus larges. N'oubliez pas que le rendement passé n'est pas un indicateur fiable du rendement actuel ou futur et que les prévisions sont intrinsèquement limitées et qu'on ne devrait pas s'y fier comme indicateur du rendement futur. Vontobel décline toute responsabilité, dans toute la mesure permise par la loi, en cas de perte ou de dommage subi par vous du fait de l'utilisation ou de l'accès à ces informations, ou du fait que Vontobel n'a pas fourni ces informations. Bien que Vontobel estime avoir pris toutes les précautions nécessaires pour compiler le contenu de ce document, Vontobel ne garantit pas, expressément ou implicitement, l'exactitude, l'exhaustivité ou l'exhaustivité des informations, textes, graphiques ou autres éléments contenus dans ce document, et le document ne doit pas être considéré comme tel. Vontobel décline toute responsabilité à cet égard. Aucune information contenue dans ce document ne doit être considérée ou interprétée comme créant une relation contractuelle entre les fournisseurs de cette information et le lecteur du présent document. Tous les composants de ce document sont protégés par les lois sur la propriété intellectuelle et sont la propriété de Vontobel ou de tiers. Les informations contenues dans ce document sont uniquement destinées à votre usage personnel et non commercial. Vontobel, ses administrateurs ou employés peuvent avoir déjà investi, investi actuellement ou investir dans des instruments financiers pour lesquels le présent document contient des informations ou des opinions. Il est également possible que Vontobel ait déjà fourni, fournisse actuellement ou fournira à l'avenir des services aux émetteurs de ces instruments financiers, y compris, par exemple, des services de corporate finance ou de market making. En outre, il est possible que des employés ou des administrateurs de Vontobel aient déjà exercé, exercent actuellement ou exerceront à l'avenir certaines fonctions pour le compte des émetteurs de ces instruments financiers, par exemple en tant qu'administrateur. Vontobel, ses administrateurs ou employés pourraient donc avoir un intérêt dans la performance future des instruments financiers.

Vontobel Asset Management AG  
Gotthardstrasse 43  
8022 Zurich  
Suisse

vontobel.com/am