

Après un très beau parcours depuis le début de l'année, les actifs émergents souffrent depuis l'élection de Donald Trump.

Les raisons sont multiples :

- Risque d'une montée du protectionnisme qui aurait un impact sur les volumes d'exportation
- Remontée de la devise américaine qui pèse sur le bilan des pays fortement endettés en dollar (Chili, Indonésie, Mexique et Philippines)

Hausse des taux longs dans les pays développés, qui par effet domino vient dégrader les conditions de financement dans les pays émergents

Une opportunité ?

Contrairement au consensus, nous pensons que les risques évoqués ci-dessus sont désormais identifiés et qu'ils sont déjà en partie intégrés dans les valorisations.

Plusieurs éléments plaident également en faveur de la zone émergente :

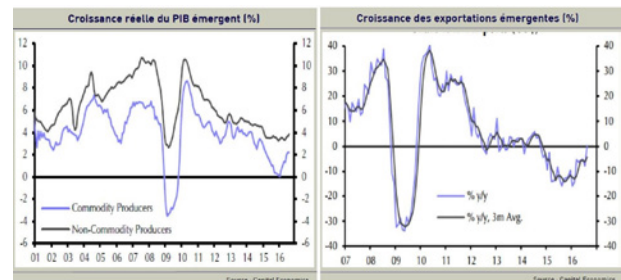
1- Restructuration en cours



Les crises ont apporté de nombreux changements au sein des politiques émergentes. Les nouveaux élus proposent, dans leur ensemble, une approche plus libérale et possèdent une volonté de réformer le pays en profondeur.

Monsieur Modi vient par exemple d'annoncer la suppression des billets de banques de 500 et 1 000 roupies (86% de la monnaie en circulation – 220Md\$) à partir du 1er janvier 2017. L'objectif est d'augmenter la financiarisation de l'économie (accroissement des dépôts bancaires), de lutter contre la corruption et de décourager l'économie souterraine.

2- Une croissance qui se stabilise et des exportations en hausse



3- Des valorisations attractives

La méfiance des investisseurs à l'égard des pays émergents, permet aux actifs de la zone d'afficher des valorisations relativement attractives.

Notre conseil

La faiblesse actuelle des pays émergents offre l'opportunité de se positionner ou de se renforcer sur cette classe d'actifs qui offre de belles perspectives de rendement à long terme.

Cependant, il faut garder en mémoire que ces actifs resteront très volatiles à court terme et que cet investissement nécessite un horizon de placement supérieur à 5 ans.

De notre point de vue, pour un profil équilibré, le poids de la zone émergente ne doit pas dépasser les 15%.

Pour s'exposer aux marchés émergents nous préconisons :

- Les fonds diversifiés internationaux tels que M&G Dynamic Allocation, CPR Croissance Réactive, First Eagle Amundi International ou encore Carmignac Patrimoine. Ces derniers possèdent une poche de taille variable dédiée à la zone émergente. Cela permet de profiter du potentiel de cette zone avec un risque réduit.

- Le fonds GemEquity de la société Gemway, dont la thématique principale est de tirer profit de l'enrichissement des populations émergentes et qui affiche de très belles performances depuis sa création (+7% par an depuis sa création en juillet 2012 contre +3.5% pour son indice de référence).

Source : <https://herez.fr/fr/article/news/marches-emergents-le-retour-de-la-croissance>

Paru le 9 décembre 2016 sur N3D