

Le portage des marchés émergents prend un élan

Et certains pays émergents du monde en développement sont aujourd'hui beaucoup plus rapides. Avec des taux d'intérêt faibles à négatifs dans les pays développés susceptibles d'être la norme dans un avenir prévisible (à moins que l'inflation fasse un retour dramatique - notez les positions inflationnistes des prévisionnistes tant au niveau le plus haut en une décennie), le carry que les marchés émergents offrent sélectivement est plus que convaincant (comme souligné dans nos publications précédentes). Au cours des cinq dernières années, les marchés émergents ont enregistré un rendement de 108,2 % tandis que leurs homologues développés de 107,7 % (Graphique Anneau). Oui, au coude à coude, mais avec une volatilité annualisée légèrement plus élevée. Nous prévoyons que le carry s'élargira au cours des prochaines années, compte tenu des taux d'intérêt et des perspectives fondamentales géopolitiques et macroéconomiques positives dans ces zones de croissance.



AMIT BAKSH, MBA
FONDATEUR & CEO, ANNEAU

« Que la Chine dorme, car quand elle se réveillera, elle secouera le monde... »

- Napoléon

FORTE, TRÈS FORTE REPRISE

La reprise des actions des marchés émergents qui a commencé fin mars s'est accélérée au premier trimestre grâce au percés du vaccin anti-COVID-19 et au résultat des élections américaines. L'indice MSCI Emerging Markets (MSCI EM : la cote des marchés émergents) a surperformé les actions des marchés développés mondiaux en 2020 et jusqu'à présent, cette année également. L'indice a enregistré une reprise impressionnante de plus de 70 % après la chute brutale des marchés boursiers mondiaux au premier trimestre 2020, à égalité avec les actions américaines et les marchés développés plus larges. La Chine, le plus grand pays de l'indice à plus de 40 %, a été le troisième marché le plus performant cette année (derrière la Corée du Sud et Taïwan). Nous prévoyons que les économies des marchés émergents bénéficieront davantage de la distribution du vaccin sur les marchés développés au cours du premier semestre 2021 et sur les marchés émergents plus tard en 2021 et 2022.

LA CLÉ DU MAINTIEN DE LA SURPERFORMANCE DES MARCHÉS ÉMERGENTS

Le succès de la distribution du vaccin est désormais le facteur primordial du retour à la croissance dans les marchés émergents - et dans une grande partie du monde - en 2021. Les pays développés disposant du



de 2020 - le Fonds monétaire international (FMI) a estimé la croissance des marchés émergents pour 2020 à 5,8 % - signifie que la croissance en 2021 sera presque certainement plus élevée.

UNE POLITIQUE ÉTRANGÈRE PLUS SAINE

Bien que nous nous attendions à ce que la nouvelle administration Biden reste ferme sur le commerce avec la Chine, et éventuellement augmente la pression sur les droits de l'homme, ainsi que réintroduise des sanctions contre la Russie, elle travaillera probablement de manière plus collaborative avec ses alliés et s'engagera davantage avec les opposants. Selon nous, le résultat pour les marchés sera probablement une baisse des primes de risque politique dans l'ensemble. Dans tous les cas, des devises plus fortes grâce à une croissance économique plus forte pourraient rendre les actifs des marchés émergents plus attractifs, les investisseurs recherchant le rendement.

GARDEZ UN ŒIL SUR LE SEGMENT 'VALEUR' ET 'FINANCIERS'

Dans un autre développement encourageant, quoique moins annoncé, les marchés émergents, les actions de valeur ont fortement rebondi en novembre et ont prolongé leurs gains jusqu'en décembre en prévision d'une

reprise économique mondiale en 2021. Nous pensons humblement que les fondamentaux indiquent une reprise potentiellement significative des actions de valeur en 2021 et que les marchés émergents, avec de nombreuses grandes entreprises industrielles et cycliques, en bénéficieraient.

Les services financiers ont pris du retard sur le marché des actions dans son ensemble depuis leur creux le 23 mars, en partie en raison des préoccupations concernant la qualité des prêts pendant la pandémie. Cependant, en plus d'un soutien politique sans précédent aux banques, les prêts improductifs ont été inférieurs aux attentes jusqu'à présent et les banques, qui ont constitué des provisions pour pertes sur prêts agressives au premier semestre 2020, ont probablement dépassé le sommet des provisions, qui devrait soutenir une reprise des bénéfices. Compte tenu de la résilience des banques en 2020, nous pensons également qu'il est probable que les paiements de dividendes aux investisseurs, suspendus pendant la pandémie, reprennent en 2021. Les banques des marchés émergents négocient un rendement du dividende de 3,6 % contre 2,1 % pour l'indice MSCI EM en général. Dans le contexte actuel de taux d'intérêt bas avec la recherche de rendement, nous pensons que les banques des marchés émergents devraient être encore plus attractives à l'approche de 2021.

N'ESCOMPTEZ PAS L'INHÉRENCE DES RISQUES INHÉRENTS

Nous reconnaissons certains risques pesant sur nos perspectives positives. Même sous une nouvelle administration américaine, les tensions commerciales avec la Chine resteront probablement

élevées, et tout ce qui pourrait empêcher un rebond significatif de l'activité économique freinerait les marchés boursiers, y compris l'absence de mesures de relance budgétaire là où et quand cela est nécessaire ou un sérieux revers dans la distribution de vaccins. Dans certains marchés développés, les effets des pertes d'emplois et des déficits budgétaires dus à la pandémie peuvent se faire sentir pendant des années. Pour les économies des marchés émergents, cependant, nous ne prévoyons pas que la pandémie modifiera considérablement la trajectoire de croissance à long terme. En effet, dans ses dernières prévisions, le FMI prévoyait une croissance de 6 % pour les marchés émergents et de 3 % pour les marchés développés en 2021, l'écart de croissance ne se creusant qu'après cela.

SURPONDÉRATION DES MARCHÉS ÉMERGENTS

Dans l'ensemble, nous pensons qu'après avoir traversé une période difficile, les investisseurs des marchés émergents ont plusieurs choses positives à espérer en 2021. Tout en restant conscients des risques qui nous attendent : la qualité et la robustesse des bénéfices dans les marchés émergents, entre autres, sont susceptibles de biaiser des divergences croissantes. Malgré cela, il faut comprendre le changement de pouvoir qui se produit géopolitiquement dans le monde et ainsi intelligemment positionner ses investissements à cet égard.

Anneau est une société de services financiers agréée et réglementée par la Financial Services Commission (FSC) de Maurice.

Téléphone: 2141777

« Le monde change très vite. Grand ne battra plus petit. Ce sera le rapide qui battra le lent. »

- Rupert Murdoch