

POURQUOI INVESTIR DANS LES MARCHÉS ÉMERGENTS

Les marchés émergents peuvent offrir aux investisseurs des occasions de croissance qui ne demandent qu'à être saisies. Les investisseurs ne devraient pas écarter ces marchés sur la foi de craintes largement répandues par le passé, mais devraient plutôt tenir compte des avantages qu'ils peuvent leur procurer aujourd'hui. Le présent article décrit comment les marchés émergents ont évolué au fil du temps et pourquoi il faut se concentrer sur l'avenir et non sur le passé.

Voici quelques-unes des principales caractéristiques des marchés émergents mondiaux :

Croissance plus élevée

Le Fonds monétaire international prévoit que les économies émergentes croîtront à un taux de 4,9 % en moyenne, comparativement à 1,7 % pour les économies avancées¹.

Risques plus faibles

Leur faible niveau d'endettement et leurs réserves de change plus élevées que celles des pays développés indiquent que les risques ont diminué dans l'ensemble, selon les données historiques.

Titres bien connus

De nombreux titres des marchés émergents comme Samsung, Hyundai et Kia Motors sont bien connus.

Rendements en hausse

Les rendements sont appelés à augmenter, car les marchés émergents devraient délaissier la fabrication au profit d'activités offrant une plus grande valeur ajoutée.

Occasions d'alpha

Les marchés émergents sont moins prisés par les analystes de recherche que les marchés boursiers développés à grande capitalisation, de sorte que les recherches indépendantes menées par des gestionnaires actifs ouvrent la voie à des possibilités de valeur ajoutée.

Contexte

Au 30 avril 2019, la capitalisation boursière des marchés émergents s'élevait à 5 415 milliards de dollars américains, ce qui représente environ 11,6 % de la capitalisation boursière mondiale². Pourtant, de nombreux investisseurs institutionnels n'investissent pas directement dans les marchés émergents.

Même si les investisseurs autorisent leurs gestionnaires d'actions internationales et mondiales à investir dans les marchés émergents, dans l'ensemble, les pondérations sont largement inférieures à la représentation du marché. Comme les marchés émergents affichent la plus forte croissance des marchés boursiers mondiaux, les investisseurs pourraient tirer parti d'une exposition directe.

Les marchés émergents désignent les pays dont l'économie et la classe moyenne sont en croissance. Nombre de ces pays sont encore aux prises avec une pauvreté élevée et font toujours l'objet de changements sociaux et politiques importants. Malgré ces difficultés, les perspectives de croissance des pays émergents peuvent être un gage de récompenses pour les investisseurs.

¹ Perspectives de l'économie mondiale – Mise à jour, janvier 2019.

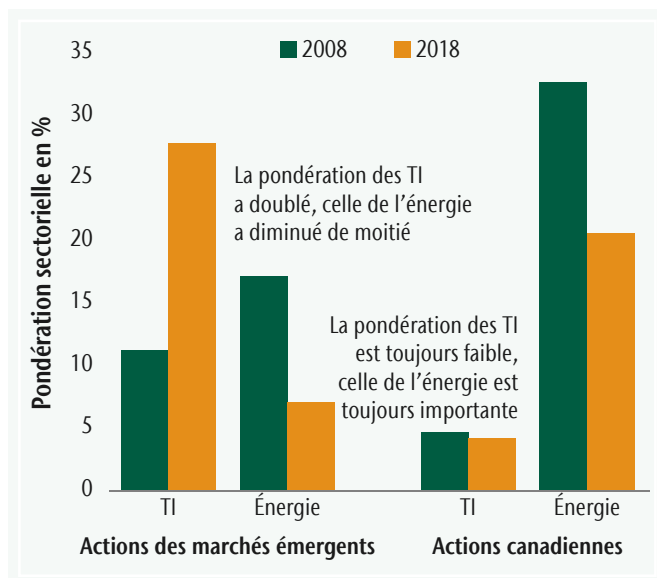
² MSCI.

L'indice MSCI Marchés émergents est constitué de plus de 1 100 actions réparties dans 24 pays. Les pays sont normalement regroupés en trois régions : Asie, Amérique latine ainsi qu'Europe, Moyen-Orient et Afrique.

Évolution

Les marchés émergents sont souvent considérés comme semblables au marché boursier canadien en raison de la forte importance des secteurs liés aux produits de base. Toutefois, actuellement, la part des secteurs de l'énergie et des matériaux dans les marchés émergents est nettement inférieure à celle au sein du marché boursier canadien, et la part du secteur des technologies de l'information a connu une croissance régulière, ce qui a été un important facteur ayant contribué à la solide performance des marchés émergents. Ce secteur représente maintenant 28 % de l'indice des marchés émergents, comparativement à 11 % il y a 10 ans. À l'inverse, la pondération du secteur de l'énergie est passée de 17 % à 7 % au cours de cette période (figure 1).

Figure 1 : Évolution des pondérations sectorielles sur les marchés émergents



Source : Thomson Reuters Datastream et MSCI. Les données pour 2018 représentent le cumul annuel jusqu'au 30 septembre.

Cela contraste avec le marché boursier canadien, où la pondération du secteur des technologies de l'information avoisine sa moyenne de 17 ans, soit environ 4 %, et où le secteur de l'énergie occupe une part de 18 %. Par conséquent, les répartitions sectorielles globales des indices sont très différentes actuellement (figure 2).

De plus, la composition du secteur des technologies de l'information des marchés émergents a aussi connu un changement radical avec l'avènement de grandes sociétés prospères, comme Alibaba et Tencent.

Ces changements ont donné lieu à des corrélations beaucoup plus faibles que par le passé entre les rendements boursiers du marché canadien et ceux des marchés émergents.

Figure 2 : Répartition sectorielle des indices

Secteur de la classification industrielle mondiale standard (GICS)	Indice MSCI Marchés émergents (%)	Indice composé S&P/TSX (%) (actions canadiennes)
Énergie	8,0	17,8
Matériaux	7,7	11,3
Industrie	5,5	10,8
Consommation discrétionnaire	10,4	4,3
Biens de consommation de base	6,7	4,0
Santé	2,8	1,6
Finance	24,8	32,9
Technologies de l'information	14,2	4,0
Services de communication	14,1	6,0
Services aux collectivités	2,7	4,1
Immobilier	3,0	3,2

Source : Thomson Reuters Datastream. Données au 31 décembre 2018. Les pourcentages peuvent ne pas totaliser 100 %, du fait qu'ils sont arrondis.

Bien des investisseurs n'ont pas noté les changements positifs survenus dans les secteurs des marchés émergents au cours des dix dernières années, ce qui a contribué à leur sous-utilisation par de nombreux investisseurs.

Par exemple, même si le secteur financier représente le quart de l'indice des marchés émergents, les ratios prêts/dépôts des sociétés des marchés émergents sont normalement moins élevés, ce qui favorise la croissance des actifs. En revanche, dans les pays développés, les banques sont limitées par la nécessité de réduire leurs actifs ou d'en réviser le prix.

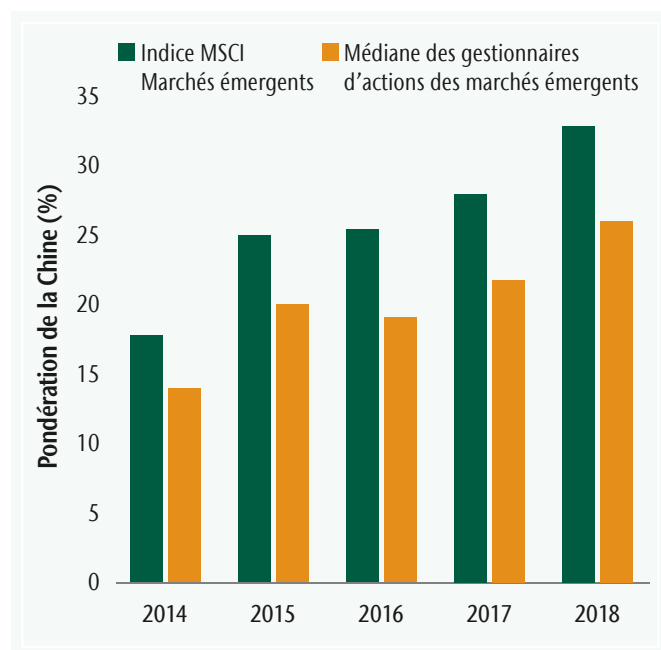
D'autres changements sont à prévoir, mais cette fois-ci en ce qui a trait à la répartition par pays. Les investisseurs comptent sur les fournisseurs d'indices pour élaborer des indices de référence qu'ils peuvent employer soit pour investir de manière passive, soit pour mesurer le succès de leurs gestionnaires actifs. MSCI a ajouté certaines actions chinoises (actions de catégorie A) aux indices de référence dont elles ne pouvaient faire partie auparavant du fait qu'elles étaient réservées aux investisseurs chinois. À l'inverse, les investisseurs étrangers étaient autorisés à acheter uniquement des actions de catégorie B.

Les 200 actions chinoises à grande capitalisation de catégorie A ajoutées représentaient moins de 1 % de

l'indice MSCI Marché émergents, et d'autres ajouts étaient projetés ultérieurement. La faible pondération initiale témoigne d'une prudence, compte tenu du fait que le marché des actions chinoises de catégorie A est toujours contrôlé par l'État dans une large mesure.

Cependant, si la totalité des actions de catégorie A étaient ajoutées à l'indice, elles représenteraient 16 % de l'indice, ce qui porterait la part totale des actions chinoises dans l'indice à plus de 45 %, comparativement à leur part actuelle de 30 %. Ce changement accroîtrait les retombées bénéfiques de la gestion du risque opérée par les gestionnaires actifs. À mesure que le poids de la Chine a augmenté au sein de l'indice, les gestionnaires actifs ont sous-pondéré ce pays en général (figure 3).

Figure 3 : Pondération de la Chine dans les portefeuilles des gestionnaires actifs (au 30 juin 2018)



Source : eVestment.

Non sans risques

Les actions des marchés émergents ne sont pas sans risques. Alors que les gestionnaires actifs peuvent atténuer certains risques grâce à leurs recherches et à une sélection minutieuse des titres, les investisseurs doivent se méfier de ce qui suit :

- **Risques politiques et sociaux** : Les changements politiques et sociaux qui surviennent dans les pays émergents peuvent être source d'incertitude. Le Printemps arabe amènera probablement des changements souhaitables, mais l'incertitude crée de la volatilité et risque de se propager à d'autres pays émergents.

- **Risques liés à l'information et à la liquidité** : Même si la qualité des données s'est nettement améliorée, il est parfois encore difficile d'obtenir de l'information de qualité sur ces marchés. De plus, les mécanismes de contrôle des devises toujours en place dans un petit nombre de marchés peuvent susciter des craintes liées à la liquidité.

Avantages pour les investisseurs

Même si les pays sont classés comme émergents, 860 des 1 100 sociétés de l'indice MSCI Marchés émergents sont évaluées à plus d'un milliard de dollars américains. De plus, les titres des marchés émergents sont de plus en plus connus, notamment Samsung, China Mobile, Hyundai Motor et Tata (propriétaire de Jaguar, Land Rover et des hôtels Ritz-Carlton).

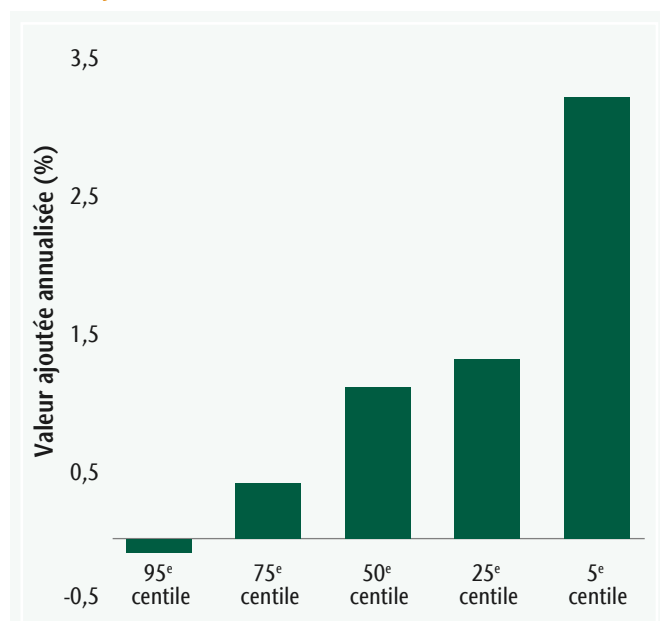
Voici certains des principaux avantages offerts par les marchés émergents :

- **Potentiel de croissance** : Les pays émergents et en développement représentent une fraction importante du produit intérieur brut (PIB) mondial. Le FMI prévoit un taux de croissance annuel moyen de 4,9 % pour les économies émergentes d'ici 2021, contre 1,7 % pour les économies développées. Une portion importante et croissante des bénéfices dans les économies développées est directement et indirectement liée à la croissance des économies émergentes, ce qui souligne d'autant plus l'importance de cette dernière.
- **Réévaluer les occasions** : Normalement, les actifs en forte croissance se négocient à des prix particulièrement élevés. Dans le passé, les valorisations des actions des marchés émergents étaient inférieures à celles des actions des marchés développés, mais les fondamentaux économiques des pays émergents se sont globalement améliorés, car les situations politiques se sont stabilisées. La situation budgétaire, les comptes courants et les réserves de devises des pays émergents sont généralement meilleurs que ceux des pays développés et ils ne sont pas menacés par les engagements des régimes de retraite.
- **Amélioration des rendements** : Les sociétés des pays émergents souhaitent développer leur propre identité et ne veulent plus se contenter de faire le travail ingrat des sociétés occidentales. Les marges des produits autres que de marque sont généralement de l'ordre de 3 % à 8 %, tandis que les produits de marque dont la clientèle est fidèle peuvent réaliser des marges de 15 %. De nombreuses entreprises des marchés émergents délaissent la fabrication et se tournent vers des activités à plus forte valeur ajoutée en misant sur les marques et la technologie.

Le rendement du capital investi (RCI) des sociétés des marchés émergents devrait augmenter à mesure qu'elles développent des marques de calibre mondial.

- **Occasions d'alpha** : Les marchés émergents peuvent receler des occasions de placement à gestion active qui sont plus intéressantes et constantes que celles offertes par certains indices des marchés développés, de sorte que les recherches indépendantes menées par des gestionnaires actifs ouvrent la voie à des possibilités de valeur ajoutée (figure 4).

Figure 4 : Occasions d'alpha – Alpha médian des marchés émergents annualisé sur quatre ans (au 30 juin 2018)



Source : Morningstar

Facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)

Il devient monnaie courante pour les gestionnaires de placements actifs de prendre en compte les facteurs ESG dans leur analyse des occasions de placement. Malgré les problèmes politiques et sociaux liés aux pays émergents, les gestionnaires de placements intègrent de plus en plus d'importants facteurs ESG dans leur processus de placement.

MSCI a élaboré un indice composé de titres des marchés émergents qui met l'accent sur les facteurs ESG et qui permettra de mobiliser encore plus l'attention des investisseurs sur ces enjeux. Il s'agit d'une bonne nouvelle pour les investisseurs, car ces initiatives mettent davantage en lumière l'importance que revêt la gestion du risque.

Exploiter les occasions de croissance

La production d'un rendement suffisant par le volet croissance d'un portefeuille revêt une importance grandissante dans un contexte où les rendements attendus sont faibles. De nombreux investisseurs sous-pèsent les marchés émergents par rapport à leur représentation au sein des marchés mondiaux. Pourtant, la croissance mondiale devrait être essentiellement stimulée par les économies émergentes et les autres économies en développement.

Les investisseurs canadiens ont généralement délaissé les marchés émergents, en partie parce que ces derniers sont fortement exposés au secteur de l'énergie, tout comme le marché canadien. Bien que ce dernier soit fortement concentré en titres énergétiques, les marchés émergents affichent une bien plus faible exposition au secteur de l'énergie et sont étroitement liés aux technologies de l'information, s'inscrivant ainsi en complémentarité avec le marché boursier canadien.

À mesure que les sociétés des marchés émergents passeront d'une économie axée sur la fabrication à une économie à forte valeur ajoutée en misant sur les marques et la technologie, le nombre de titres connus augmentera, .

L'initiative du Groupe financier Connor, Clark & Lunn, Échange stratégique a pour but de promouvoir le dialogue, la compréhension et l'élaboration de solutions aux problèmes de placement souvent complexes que rencontrent les investisseurs institutionnels.

Sous la direction de Peter Muldowney, vice-président principal, Stratégie institutionnelle, nous rassemblons investisseurs et consultants dans le cadre de divers forums d'information interactifs. Nous publions aussi des documents de réflexion sur des sujets qui intéressent au plus haut point les responsables de la gestion et de la surveillance d'ensembles d'actifs variés.



Pour en savoir plus, communiquez avec :

Peter Muldowney
Vice-président principal, Stratégie institutionnelle
Groupe financier Connor, Clark & Lunn
pmuldowney@cclgroup.com
416-304-6810



Ce matériel (la « présentation ») est fourni par Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée (« Groupe financier CC&L ») à titre confidentiel et uniquement à des fins d'information et d'illustration. Cette présentation est réservée à l'usage du destinataire et ne peut être reproduite ou distribuée, en tout ou en partie, à quelque autre personne que ce soit sans le consentement préalable par écrit de Groupe financier CC&L. Certains renseignements contenus dans cette présentation se fondent sur des informations obtenues de sources tierces que Groupe financier CC&L considère comme étant fiables. Toutefois, Groupe financier CC&L ne fournit aucune assurance et décline toute responsabilité quant à l'exactitude, à l'impartialité ou à l'exhaustivité des renseignements contenus dans les présentes. Les renseignements sont à jour à la date indiquée et reflètent seulement l'intention présente. Ces renseignements peuvent changer à n'importe quel moment et Groupe financier CC&L n'est aucunement tenu de vous fournir une mise à jour ou une version modifiée de cette présentation. Cette présentation ne constitue ni une offre d'achat ou de vente ni une sollicitation visant l'achat ou la vente d'un titre quelconque ou d'un autre instrument financier recommandé par Groupe financier CC&L. Cette présentation ne contient pas de renseignements importants au sujet de la stratégie, notamment des informations importantes sur le risque. Les placements dans la stratégie ne conviennent pas à tous les investisseurs et, avant d'investir dans la stratégie, vous devriez consulter votre ou vos conseillers professionnels afin de déterminer si un placement dans la stratégie est approprié dans votre cas, compte tenu de vos objectifs de placement et de votre situation financière. Groupe financier CC&L ne prétend pas fournir des conseils sur les questions juridiques, fiscales, comptables, financières ou réglementaires dans un territoire quelconque, et le destinataire devrait évaluer et juger de manière indépendante les questions évoquées dans cette présentation.

Ce document peut contenir des renseignements obtenus de tiers, notamment : Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated (BofAML), S&P Global Ratings et MSCI.

Sources : Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated (BofAML), utilisé avec permission. BofAML autorise l'utilisation des données liées aux indices BofAML « telles quelles », ne donne aucune garantie à leur sujet, ne garantit aucunement la pertinence, la qualité, l'exactitude, l'actualité ou l'exhaustivité des indices BofAML ou des données qu'ils renferment, qui y sont liées ou qui en sont tirées, n'assume aucune responsabilité en lien avec leur utilisation et ne commande, ne sanctionne ni ne recommande Groupe financier CC&L ni aucun de ses produits.

Les présentes peuvent contenir des renseignements obtenus de tiers, dont des notes d'agences de notation telles que S&P Global Ratings. Il est interdit de reproduire et de distribuer tout contenu provenant de tiers sous quelque forme que ce soit, à moins d'avoir préalablement obtenu le consentement écrit du tiers auquel ce contenu se rapporte. Les tiers fournisseurs de contenu ne garantissent aucunement l'exactitude, l'exhaustivité, l'actualité ou la disponibilité des renseignements, y compris des notes, et ne peuvent être tenus responsables des erreurs ou des omissions (par négligence ou autrement), quelle qu'en soit la cause, ou des résultats obtenus de l'utilisation d'un tel contenu. LES TIERS FOURNISSEURS DE CONTENU NE DONNENT AUCUNE GARANTIE, EXPLICITE OU IMPLICITE, Y COMPRIS, MAIS SANS S'Y LIMITER, TOUTE GARANTIE DE QUALITÉ MARCHANDE OU D'ADAPTATION À UNE FIN OU À UN USAGE PARTICULIER. LES TIERS FOURNISSEURS DE CONTENU DÉCLINENT TOUTE RESPONSABILITÉ À L'ÉGARD DE DOMMAGES, DE COÛTS, DE CHARGES, DE FRAIS JURIDIQUES OU DE PERTES (Y COMPRIS LA PERTE DE REVENUS OU DE PROFITS ET LES COÛTS DE RENONCIATION OU LES PERTES RESULTANT DE LA NÉGLIGENCE) DIRECTS, INDIRECTS, ACCESSOIRES, EXEMPLAIRES, COMPENSATOIRES, PUNITIFS, SPÉCIAUX OU CONSÉCUTIFS EN LIEN AVEC L'USAGE DE LEUR CONTENU, Y COMPRIS LES NOTES. Les notes constituent l'expression d'une opinion et ne sont pas des faits ou des recommandations d'achat, de détention ou de vente de titres. Elles ne portent pas sur la pertinence des titres ou sur la pertinence des titres à des fins de placement, et ne doivent pas être considérées comme des conseils en placement.

Sources : MSCI. Les données de MSCI sont destinées uniquement à l'usage interne. Elles ne peuvent être reproduites ni rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent être utilisées pour créer des instruments, des produits ou des indices financiers. MSCI ne donne aucune garantie et ne fait aucune déclaration, explicite ou implicite, et ne peut être tenue responsable quant aux données présentées ici. MSCI n'a pas approuvé, revu ou produit le présent document.