

Les marchés émergents capitalisent sur les transformations de l'économie mondiale

Compte tenu de l'essor actuel des marchés émergents, nous avons recueilli des informations détaillées auprès de notre **équipe Stratégie d'investissement et Recherche quantitative** et de notre délégué **Boston Common Asset Management**.

L'objectif de cet article est d'analyser et d'approfondir les raisons et les éléments qui ont contribué à cette nouvelle phase de croissance et de transition des marchés émergents.



Benoît Begoc

Stratégiste Quantitatif

ABN AMRO Investment Solutions

Les marchés émergents bénéficient d'un environnement macroéconomique relativement favorable. La croissance reste solide et dépasse celle des économies développées. Les banques centrales, qui ont entamé leurs cycles de resserrement monétaire beaucoup plus tôt, entrent désormais dans des phases d'assouplissement, ce qui devrait soutenir la demande intérieure. De plus, des années de discipline budgétaire ont permis de maintenir la dette publique à des niveaux gérables, autour de 70 % du PIB en moyenne, contre plus de 110%* dans les économies avancées selon le FMI. Depuis le début de l'année, la dépréciation du dollar américain allège davantage les coûts du service de la dette, ce qui donne aux gouvernements une plus grande flexibilité budgétaire.

À ce stade, le principal risque pour les marchés émergents provient de la politique commerciale des États-Unis, car ces économies, de plus en plus intégrées aux chaînes d'approvisionnement mondiales, restent fortement dépendantes des exportations. Toutefois, les développements récents sont globalement encourageants : les marchés émergents les plus exposés aux États-Unis, notamment le Vietnam et la Thaïlande, ont conclu des accords qui, bien que fixant des droits de douane supérieurs à ceux en vigueur avant l'élection de Trump, restent bien en deçà des scénarios de quasi-embargo redoutés plus tôt dans l'année. Dans le cas du Vietnam, des droits de douane de 20 % pourraient créer une légère pression sur les prix à court terme, mais la compétitivité des exportations reste intacte, préservant ainsi l'accès aux marchés américains.

Pour les deux plus grandes économies émergentes, les dynamiques sont plus complexes. En Inde, la position actuelle semble s'inscrire dans une stratégie de négociation délibérée, et nous continuons à penser qu'un compromis sera trouvé. Son économie relativement fermée, sa forte croissance et sa faible inflation lui confèrent une plus grande latitude pour négocier et moins d'urgence à accepter les conditions des États-Unis. En Chine, la prolongation de 90 jours de la trêve tarifaire entre les États-Unis et la Chine a apporté un soulagement temporaire aux exportateurs régionaux, mais les tensions structurelles persistent. La perspective de prolongations répétées et les niveaux de droits de douane finaux restent très incertains. L'impact macroéconomique potentiel sur la Chine reste très important et, même si les efforts visant à stimuler la demande intérieure et à approfondir les partenariats régionaux peuvent atténuer une partie du choc, il est peu probable qu'ils le compensent entièrement.

Globalement, dans le contexte économique actuel, les actions des marchés émergents restent une classe d'actifs attractive, se négociant avec une décote significative, 34% inférieure à celle des marchés développés**. Elles ont également bénéficié du rallye technologique en cours depuis le début de l'année, et nous nous attendons à ce que cette tendance se poursuive, car des sociétés telles que DeepSeek, Alibaba ou Taiwan Semiconductor sont bien positionnées pour tirer parti de la révolution de l'IA. D'un point de vue plus structurel, la nécessité d'une diversification plus large des portefeuilles en dehors des marchés concentrés, notamment après le récent épisode "Sell America" et dans un contexte d'incertitude géopolitique accrue, est susceptible de générer des flux de capitaux supplémentaires vers les marchés émergents.

*2024 Global Debt Monitor.pdf

**Ratio cours/bénéfice au 13/08/2025, Bloomberg, MSCI Emerging vs MSCI World



Délégataire aux Etats-Unis

Notre délégataire, **Boston Common Asset Management**, est un gestionnaire d'actifs indépendant reconnu en tant que leader de l'investissement durable.

Depuis 2012, il est à la pointe de l'investissement sur les marchés émergents, proposant une stratégie actions marchés émergents mondiaux reconnue par sa catégorie Morningstar.

Ce document présente des perspectives d'investissement et d'engagement, fournissant une évaluation complète de l'essor des marchés émergents en s'appuyant sur l'expertise de ce gestionnaire d'actifs afin d'explorer le paysage prometteur et les opportunités qu'offrent ces marchés.

FOCUS SUR L'INVESTISSEMENT



Liz Su, CFA
Gérante de portefeuille,
Boston Common

Les marchés émergents en transition: risques et opportunités face à la révolution des énergies renouvelables

Les marchés émergents entrent dans une nouvelle phase de croissance caractérisée par une transition vers le développement durable et les énergies propres. Après des décennies au cours desquelles les économies des marchés émergents ont été définies par une main-d'œuvre bon marché, la fabrication et les exportations des matières premières, une révolution des énergies renouvelables redéfinit leurs modèles de croissance et leur indépendance énergétique. Une expansion économique robuste est prévue dans les pays émergents, autour de 4 % par an pour les cinq prochaines années, soit près du double du taux de croissance des marchés développés¹.

Les économies des pays émergents s'appuient désormais sur les énergies et les technologies propres pour stimuler de nouveaux vecteurs de croissance durable à moindre coût. En 2024, la demande mondiale d'énergie a augmenté de 2,2%, et plus de 80% de cette hausse provenait des économies émergentes et en développement². Pour la première fois, les énergies propres (énergies renouvelables et nucléaire) ont fourni 40 % de la production mondiale d'électricité³. Cette convergence de dynamisme économique et de transition verte crée de nouvelles opportunités d'investissement et modifie le paysage des risques. Les investisseurs doivent adapter leur discours et leurs stratégies pour s'aligner sur cette croissance des marchés émergents axée sur la durabilité. Le rapport ci-joint analyse les risques et les opportunités naissantes dans les marchés émergents qui découlent de la croissance économique anticipée et de la révolution des énergies renouvelables. Boston Common examine des exemples régionaux - de l'essor de l'énergie propre en Asie au retour du charbon en Europe de l'Est, du bond en avant de l'Afrique subsaharienne à l'industrialisation verte de l'Amérique du Sud - illustrant l'évolution des discours traditionnels sur les marchés émergents.

Points clés:

1. L'accélération de la croissance économique et la révolution des énergies renouvelables dans les pays émergents sont tangibles, se renforcent mutuellement et s'accélèrent;
2. Les secteurs comme les transports, les services publics et l'industrie manufacturière dans les pays émergents seront de plus en plus transformés par l'électrification, l'automatisation et l'innovation durable, ce qui offrira de nouvelles opportunités d'investissement;
3. Pour saisir cette opportunité, il est de plus en plus important d'évaluer la planification de la transition énergétique, les investissements correspondants des entreprises (CAPEX), et les dernières analyses de suivi des risques de la science des données;
4. Les sociétés des marchés émergents constituent une force croissante en matière de durabilité, créant des marchés pour les produits et services verts et soutenant des cadres politiques proportionnés ayant des implications pour l'innovation mondiale et la dépendance énergétique.

CLIQUER ICI
Pour lire le rapport complet
(en anglais)

¹ From Undervalued to Indispensable: The Sustainable Future of Emerging Markets, December 2024 | [Boston Common Asset Management](#).

²⁻³ Key findings - Global Energy Review 2025 – Analysis | [IEA](#).

FOCUS SUR L'ENGAGEMENT



Lauren Compere
Managing Director,
Responsible Stewardship &
Engagement,
Boston Common

À la recherche de rendements durables: générer de la valeur grâce à l'engagement des actionnaires

Le travail de gestion responsable et d'engagement de Boston Common s'est poursuivi en 2024 dans un contexte de tensions politiques exacerbées, d'incertitude économique croissante et de remise en question des initiatives des entreprises en matière de durabilité et de diversité de la main-d'œuvre. Dans ce contexte de turbulences, Boston Common est resté déterminé à utiliser l'actionnariat actif pour inciter les entreprises à adopter une gestion à long terme en s'attaquant aux risques urgents de notre époque. Ces risques, qui impactent la stabilité économique, la rentabilité des entreprises ainsi que la santé environnementale et humaine, sont intégrés dans leurs Piliers d'Engagement: **Changement climatique & Renouveau de la planète, Inclusion, Emancipation & Droits de l'Homme et Santé, Bien-être, & Bien-être communautaire.**

Ci-après, les titres inclus dans le portefeuille Boston Common Emerging Markets en fonction des enjeux cruciaux auxquels ils répondent:



Changement climatique & Renouveau de la planète

Définir les attentes des investisseurs en matière de lutte contre la déforestation



Risques pour la biodiversité et la nature



Emancipation & Droits de l'Homme

IA responsable



Attentes en matière de décarbonisation, droits de l'homme et diligence raisonnable environnementale dans l'industrie automobile



CLIQUER ICI
Pour lire le rapport complet
(en anglais)

ABN AMRO Investment Solutions - AAIS

Société à responsabilité limitée avec Directoire et Conseil de Surveillance, au capital de 4 324 048 euros, immatriculée au RCS Paris sous le numéro 410 204 390, Siège social : 119 – 121 Boulevard Haussmann, 75008 Paris, France, agréée par l'AMF, En date du 20/09/1999, en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro d'enregistrement GP99-27.

Ce document est un document promotionnel (le « Document »), adressé aux investisseurs professionnels tels que définis dans la Directive MIFID et peut être modifié à tout moment sans préavis.

Le Document est publié par la société de gestion, ABN AMRO Investment Solutions (AAIS, la « Société de Gestion »).

Les informations contenues dans ce document ne remplacent pas l'exhaustivité des informations contenues dans la documentation juridique de l'instrument financier. Les informations et opinions contenues dans ce document sont actualisées à la date de cette présentation et sont susceptibles d'être modifiées. Elles sont données à titre d'information générale uniquement et proviennent de sources qu'AAIS considère comme fiables, mais aucune garantie ne peut être donnée quant à leur exactitude, leur fiabilité, leur validité ou leur exhaustivité. Les informations présentées ne doivent pas être considérées comme une offre, un conseil en investissement ou une recommandation d'achat ou de vente d'un titre particulier.

Ce document promotionnel ne constitue pas un conseil juridique ou fiscal et sa consultation est effectuée sous la seule responsabilité du lecteur. Investir peut présenter certains risques, l'investisseur peut ne pas récupérer l'argent investi voire moins. Lorsqu'un investissement financier est libellé dans une devise autre que la vôtre, le taux de change peut avoir un impact sur le montant de votre investissement, à la hausse comme à la baisse. Les investissements dans des titres, des produits dérivés et des matières premières, en particulier les portefeuilles d'investissements alternatifs, peuvent comporter des degrés élevés de risque et de volatilité par rapport à d'autres actifs. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions payées lors de la souscription ou de l'acquisition d'instruments financiers.

Un résumé des droits des investisseurs en anglais est disponible sur le lien suivant :

https://www.abnamroinvestmentsolutions.com/en/media/Investors-rights-EN-FINAL_tcm34-129633.pdf.

Les réclamations peuvent être envoyées gratuitement au service clientèle d'AAIS en utilisant l'adresse e-mail suivante : aaais.contact@fr.abnamro.com ou à votre distributeur. Plus d'informations sur le rachat peuvent être obtenues sur demande auprès d'AAIS ou sur le site www.abnamroinvestmentsolutions.com.

Ce document est destiné uniquement à ses destinataires d'origine et ne peut être utilisé à d'autres fins que son objectif initial. Les noms, logos ou slogans identifiant les produits ou services d'AAIS et le document ne peuvent être reproduits ou distribués, en tout ou partie, sans le consentement écrit préalable d'AAIS, et AAIS ne saurait être tenu responsable de toute utilisation faite du document par un tiers.

www.abnamroinvestmentsolutions.com



ABN·AMRO
Investment Solutions