

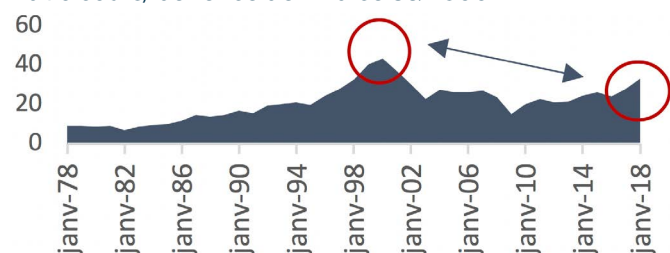
Libérer le potentiel des marchés émergents

L'indice S&P 500 a monté pendant des années, dépassant la plupart des autres, y compris l'indice MSCI marchés émergents. Mais maintenant que les valorisations des actions américaines deviennent vertigineuses, les investisseurs commencent-ils à repenser aux marchés émergents (MÉ) ?

Tout est dans le menu détail

Bien qu'elles aient encore de la marge pour augmenter, les actions américaines commencent à être chères. Si l'on examine les quatre dernières décennies, le ratio C/B ajusté des effets cycliques de l'indice S&P 500 n'a été qu'une seule fois plus élevé qu'actuellement, durant la bulle des entreprises «.com»¹.

Ratio cours/bénéfice de l'indice S&P 500



Source: Robert Shiller, janvier 1978 à décembre 2018, www.multpl.com

Pourquoi les MÉ sont intéressants

Après plusieurs années de rendement inférieur des MÉ, les investisseurs commencent à s'intéresser à cette catégorie d'actif en prévision d'une croissance plus forte de leurs actions.

Les tendances à long terme suivantes plaident aussi pour un retour en force des marchés émergents.

1. Dynamique démographique favorable

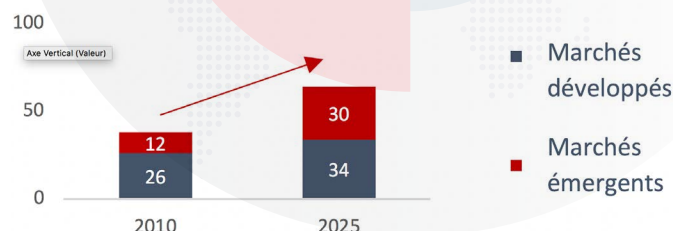
D'ici 2025, la classe mondiale des consommateurs* atteindra 4,2 milliards de personnes sur la totalité de la population².

* Représentée par ceux qui ont un revenu disponible journalier de plus de 10 \$.

2. Tendances locales positives de la consommation

De 2010 à 2025, la classe consommatrice des marchés émergents devrait passer de 12 000 à 30 000 milliards \$ de la consommation mondiale par an, ce qui représente une augmentation de 150% (contre 30% pour les économies développées)³.

Consommation mondiale, milliards \$



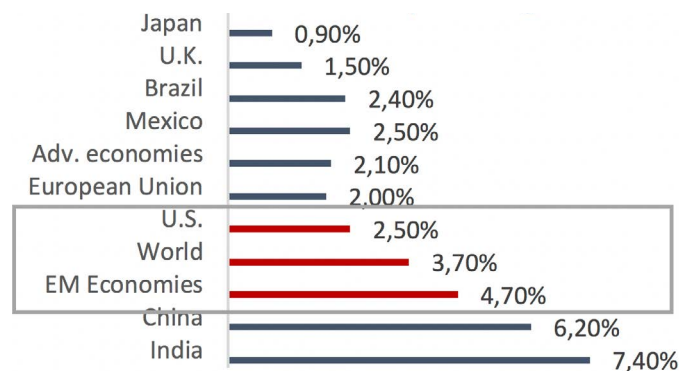
Source: Mckinsey Global Institute, 2018

3. Important potentiel de croissance de la productivité

La croissance du PIB réel est actuellement plus élevée dans les économies émergentes qu'aux États-Unis et dans le reste du monde.

Croissance du PIB réel

Variation annuelle en pourcentage



Source: FMI, octobre 2018

L'essentiel est dans les valorisations

Le pire est-il passé ? L'occasion à saisir sur les marchés émergents se présente au plus fort d'une conjoncture défavorable aux MÉ. Le dollar américain a été très vigoureux et la hausse des taux d'intérêt a joué son rôle, ce qui pourrait commencer à se refléter dans les cours des marchés.

Globalement, les valorisations des marchés émergents sont intéressantes par rapport aux actions des marchés développés et aux normes historiques, lorsqu'on analyse le ratio cours/valeur comptable. Dénicher des entreprises qui sont les meilleures de leur catégorie et dont la valorisation est intéressante dans les différents secteurs et catégories de capitalisation boursière peut aider à exploiter le potentiel de rendement de la catégorie d'actif tout insistant sur la gestion du risque de baisse et la liquidité.



Architecture ouverte.
Possibilités infinies.

Quelques-uns des fonds des marchés émergents BNI en vedette

Fonds diversifié d'actions des marchés émergents BNI

- › Structure de cogestion offrant une diversification des styles et de l'exposition géographique dans un univers très large.
- › Processus d'investissement centré sur les données élaboré à partir de recherches étendues et rigoureuses, d'une sélection des titres répétable et d'une sensibilité au risque.
- › Sélection de titres selon des thèmes de placement établis comme les économies, la technologie et les forces macroéconomiques.

[Pour en savoir plus](#)

Fonds Westwood marchés émergents BNI

- › Investit dans des entreprises solides mal valorisées, avec une croissance soutenue des bénéfices.
- › Met en œuvre des mesures de contrôle des risques et de sélection
- › Se concentre sur les sociétés adhérant à une philosophie de valeur ajoutée économique (VAE).
- › Sélectionne des entreprises, avec des flux de trésorerie supérieurs à la moyenne, une croissance constante des bénéfices et capables de verser des dividendes.

[Pour en savoir plus](#)



1-Robert Shiller 1978-2018. A Bull Market Quandary, Bloomberg, décembre 2018.
2-The \$30 Trillion Decathlon. Yuval Atsmon, Peter Child et Udo Kopka. Mckinsey Global Institute 2013.
3-The \$30 Trillion Decathlon. Yuval Atsmon, Peter Child et Udo Kopka. Mckinsey Global Institute 2013.

Les informations et les données fournies dans le présent document, y compris celles fournies par des tiers, sont considérées comme exactes au moment de l'impression et ont été obtenues de sources jugées fiables. Nous nous réservons le droit de les modifier sans préavis. Ces informations et données ne sont fournies qu'à titre de renseignement. Aucune déclaration n'est faite ni aucune garantie n'est donnée, explicite ou implicite, quant à l'exactitude, la qualité et l'exhaustivité de ces informations et données. Les opinions exprimées ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente d'actions mentionnées dans les présentes et ne doivent pas être considérées comme des recommandations.

Les Fonds BNI (les «Fonds») sont offerts par Banque Nationale Investissements inc., filiale en propriété exclusive de la Banque Nationale du Canada. Un investissement dans des fonds communs de placement peut donner lieu à des courtages, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus des Fonds avant de faire un placement. Les titres des Fonds ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts. Les Fonds ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

© 2019 Banque Nationale Investissements inc. Tous droits réservés. Toute reproduction totale ou partielle est strictement interdite sans l'autorisation préalable écrite de Banque Nationale Investissements inc.



Architecture ouverte.
Possibilités infinies.

**BANQUE
NATIONALE**
INVESTISSEMENTS