



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

FOCUS SUR LES MARCHÉS ÉMERGENTS

Là où croissance et innovation se rencontrent

SEPTEMBRE 2026



MARTIN FECHTNER,
CFA

Gérant de portefeuille
ODDO BHF SE



JACQUELINE BLOMENDAHL,
CFA

Gérant de portefeuille
ODDO BHF SE



THIERRY MISAMER,
CEFA, CIA

Gérant de portefeuille
ODDO BHF AM GmbH

Les marchés émergents sont souvent associés à la volatilité, à l'incertitude politique et au risque de change. **Pourtant, pour les investisseurs de long terme, ils peuvent constituer également une source de croissance, d'innovation et de diversification à l'échelle mondiale de par leur exposition à des économies dont les perspectives de croissance demeurent, dans certains cas, supérieures à celles des économies développées.** Cette classe d'actifs ne relève plus d'une simple allocation de niche. Malgré les récentes révisions à la baisse des prévisions de la croissance, **les économies émergentes représentent une part significative de l'activité économique mondiale tout en continuant de contribuer à sa croissance.** Selon le FMI, la croissance mondiale devrait d'ailleurs rester modérée en 2026, tandis que les économies émergentes devraient continuer à croître à un rythme plus soutenu que les économies avancées¹.

Pour les investisseurs, cette prime de croissance est déterminante. Les marchés émergents offrent une exposition à des économies portées par la hausse des revenus des ménages, l'essor des classes moyennes, l'urbanisation, les investissements dans les infrastructures et les technologies de pointe. Ces facteurs structurels peuvent soutenir la consommation intérieure et la croissance des bénéfices des entreprises sur le long terme.

Par ailleurs, les marchés émergents permettent d'accéder à des régions et à des secteurs souvent peu représentés dans les portefeuilles traditionnels centrés sur les États-Unis ou l'Europe.

UNE SOURCE PLUS LARGE DE DIVERSIFICATION POUR LES PORTEFEUILLES

Les marchés émergents peuvent jouer un rôle important dans la diversification d'un portefeuille actions mondial. Leurs cycles économiques, leurs devises, leurs expositions sectorielles et leurs moteurs de croissance domestique

diffèrent souvent de ceux des marchés développés. Ils peuvent ainsi contribuer à réduire la dépendance à un nombre restreint de moteurs de performance propres aux marchés développés, en particulier dans un contexte où de nombreux portefeuilles mondiaux restent fortement concentrés sur les actions américaines et les grandes valeurs technologiques.

Cet argument en faveur de la diversification est devenu de plus en plus pertinent. Après plusieurs années de domination du marché américain, de nombreux investisseurs recherchent des sources de performance plus diversifiées. Les marchés émergents peuvent offrir une exposition à des cycles de bénéfices différents ainsi qu'à des thématiques de croissance de long terme distinctes. Cette classe d'actifs s'est également diversifiée en profondeur : **si la Chine demeure un marché clé, l'essor de la technologie et de l'intelligence artificielle (IA) a renforcé le poids de la Corée du Sud et de Taïwan, tandis que l'Inde s'impose comme une composante significative et bien établie.** L'univers émergent en ressort d'autant plus attractif.

DES MATIÈRES PREMIÈRES À L'INNOVATION TECHNOLOGIQUE

L'un des changements majeurs de la dernière décennie tient au fait que les marchés émergents ne se résument plus aux matières premières, aux banques ou à la production à faible coût. Plusieurs pays se trouvent désormais au cœur de l'innovation mondiale.

Taïwan et la Corée du Sud sont des maillons essentiels de la chaîne de valeur mondiale des semi-conducteurs, tandis que la Chine reste une puissance majeure dans le commerce en ligne, les véhicules électriques, les batteries, l'IA et l'industrie manufacturière avancée. Ainsi, les investisseurs exposés aux marchés émergents ne misent pas seulement sur les dynamiques de la consommation intérieure, mais aussi sur les acteurs clés de la transformation technologique mondiale.

Les exemples mentionnés dans ce document ne constituent pas des recommandations d'investissement.

¹ Sources : ODDO BHF AM, FMI | Juillet 2026

La thématique de l'IA est particulièrement pertinente. Si l'attention des investisseurs s'est souvent portée sur les grandes sociétés technologiques américaines, l'infrastructure qui sous-tend l'IA est mondiale.

Les fabricants de semi-conducteurs, les producteurs de puces mémoire, les fournisseurs de composants et les entreprises de fabrication avancée en Asie constituent des composantes essentielles de l'écosystème de l'IA. À mesure que les dépenses d'investissement liées à l'IA se diffusent plus largement, certaines entreprises des marchés émergents pourraient continuer de bénéficier de cette tendance structurelle.

DÉMOGRAPHIE, CONSOMMATION ET ESSOR DE LA CLASSE MOYENNE

Au-delà de la technologie, **les tendances démographiques continuent de façonner le développement à long terme de nombreuses économies émergentes.** Dans certaines régions d'Asie, d'Amérique latine et d'Afrique, le rajeunissement de la population et l'expansion de la classe moyenne soutiennent la demande de services financiers, de logement, de soins de santé, d'éducation, de biens de consommation et d'infrastructures.

Cette tendance concerne particulièrement les entreprises disposant de marques domestiques fortes, de plateformes évolutives et d'un accès à des marchés encore peu pénétrés. **Dans des secteurs tels que le commerce en ligne, la banque digitale, la santé et les services aux consommateurs, plusieurs marchés émergents affichent encore des taux de pénétration nettement inférieurs à ceux des économies développées.** Cela ouvre des perspectives de croissance à long terme, à mesure que les niveaux de revenu augmentent et que les consommateurs adoptent de plus en plus les services numériques.

POURQUOI S'INTÉRESSER AUX MARCHÉS ÉMERGENTS AUJOURD'HUI SELON NOUS ?

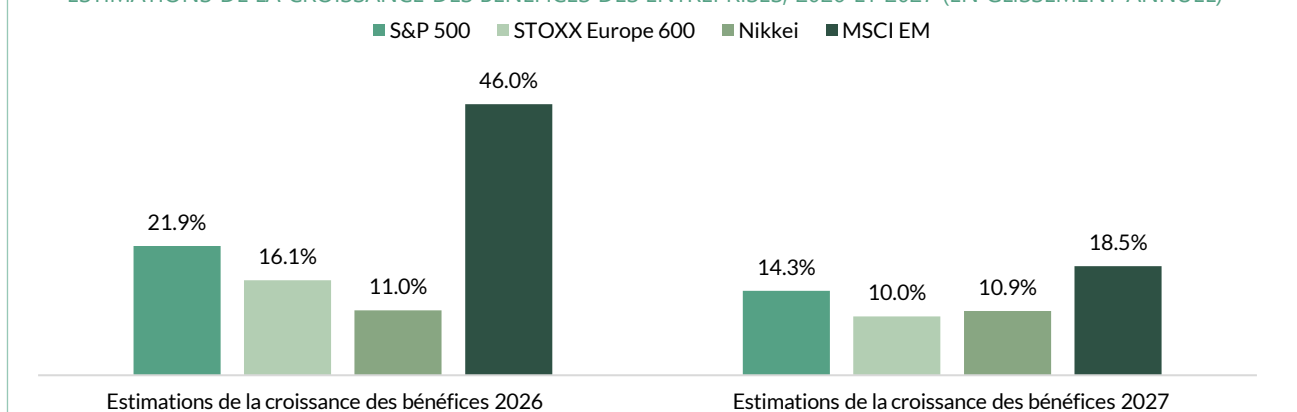
Une exposition à des thématiques de croissance structurelle : les marchés émergents offrent une exposition à certaines thématiques de croissance structurelle prometteuses. La Chine est à la pointe de l'innovation dans les véhicules électriques et les batteries, tandis que d'autres entreprises asiatiques telles que TSMC, Samsung et SK Hynix dominent la fabrication de semi-conducteurs avancés et figurent parmi les principaux bénéficiaires de la thématique mondiale de l'IA. Les entreprises chinoises des secteurs de la technologie et de l'industrie pharmaceutique gagnent également en compétitivité grâce à l'innovation et à leurs avantages en matière de coûts.

Des perspectives de croissance bénéficiaire solide : selon les estimations actuelles, les marchés émergents devraient afficher la plus forte croissance des bénéfices des entreprises parmi les grandes régions. L'indice MSCI Emerging Markets devrait enregistrer une progression des bénéfices nettement supérieure en 2026 et 2027 à celle des États-Unis, de l'Europe et du Japon, ce qui renforce l'intérêt des actions émergentes dans une allocation diversifiée.

Un univers émergent plus large et plus diversifié : l'univers des marchés émergents est devenu moins dépendant de la Chine, puisque plus de 75 % de l'indice MSCI Emerging Markets est désormais représenté par des pays autres que la Chine². Des marchés tels que l'Inde, Taïwan, la Corée du Sud, le Brésil et le Mexique offrent des sources de croissance diversifiées ainsi qu'un large éventail d'opportunités d'investissement.

Des niveaux de valorisation attractifs : au-delà de perspectives de croissance plus solides, les marchés émergents affichent actuellement des valorisations attractives par rapport aux marchés développés, en particulier aux États-Unis. Des ratios cours/bénéfices relatifs plus faibles suggèrent que les investisseurs peuvent accéder à un potentiel de croissance plus élevé tout en bénéficiant de points d'entrée plus favorables.

ESTIMATIONS DE LA CROISSANCE DES BÉNÉFICES DES ENTREPRISES, 2026 ET 2027 (EN GLISSEMENT ANNUEL)¹



Les exemples mentionnés dans ce document ne constituent pas des recommandations d'investissement.

POURQUOI LA SÉLECTIVITÉ EST-ELLE ESSENTIELLE ?

Les marchés émergents offrent un large éventail d'opportunités d'investissement, mais ils sont loin de constituer un ensemble homogène. Le risque pays, la volatilité des devises, les standards de gouvernance, l'exposition géopolitique et les cadres réglementaires peuvent varier considérablement. Dès lors, l'enjeu n'est pas simplement « d'acheter les marchés émergents », mais d'accéder à cet univers d'investissement à travers une approche sélective, diversifiée et orientée vers la qualité. Les principaux indices émergents peuvent présenter des biais structurels en faveur des grandes entreprises à forte influence étatique, des institutions financières ou des sociétés liées aux matières premières. Si ces entreprises peuvent jouer un rôle important dans leurs économies domestiques, elles ne représentent pas nécessairement les segments les plus innovants du marché et ne donnent pas toujours la priorité à la création de valeur pour l'actionnaire. En conséquence, une

exposition passive aux indices peut sous-représenter certaines opportunités de croissance de long terme.

Un processus d'investissement robuste doit se concentrer sur des entreprises présentant des bilans solides, des avantages compétitifs durables, une gouvernance transparente et des moteurs de croissance de long terme. L'analyse ESG peut également aider à identifier les sociétés les mieux positionnées pour gérer les risques environnementaux et sociaux, en particulier sur des marchés où les standards de publication d'information et les cadres réglementaires peuvent varier.

C'est aussi la raison pour laquelle la gestion active peut s'avérer particulièrement pertinente sur les marchés émergents. La dispersion entre pays, secteurs et entreprises y est souvent plus marquée que sur les marchés développés, créant des opportunités pour les investisseurs capables de distinguer les « gagnants » structurels des « pièges de valeur ».



Les exemples mentionnés dans ce document ne constituent pas des recommandations d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances des investissements exposés aux devises étrangères peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des taux de change. Les marchés émergents peuvent être confrontés à davantage de défis politiques, économiques ou structurels que les marchés développés, ce qui peut entraîner un risque plus élevé.

DISCLAIMER

ODDO BHF AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune des trois sociétés de gestion juridiquement distinctes ODDO BHF AM SAS (France), ODDO BHF AM GmbH (Allemagne) et ODDO BHF AM Lux (Luxembourg). Les opinions émises dans ce document correspondent aux anticipations de marché de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT Lux au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle de ODDO BHF AM Lux. Avant d'investir dans une quelconque classe d'actifs, il est fortement recommandé à l'investisseur potentiel de s'enquérir de manière détaillée des risques auxquels ces classes d'actifs sont exposées notamment le risque de perte en capital.

ODDO BHF Asset Management Lux

Société de Gestion de Portefeuille agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)
Registre du commerce: B 29891
6, rue Gabriel Lippmann – L-5365 Munsbach, Luxembourg – Tél: +352 45 76 76 1
am.oddo-bhf.com