

Perspectives relatives aux marchés émergents

L'incertitude réglementaire en Chine a pesé sur les marchés émergents en juillet

Trois choses auxquelles nous réfléchissons aujourd'hui

- La Chine est au cœur d'un cycle de durcissement réglementaire qui vise à lutter contre les situations de monopole, à renforcer la sécurité des données et à réguler certains secteurs en particulier. Cette surveillance réglementaire renforcée, notamment la politique qui régit le secteur du Tutorat scolaire, a accru la volatilité du marché et les inquiétudes des investisseurs autour du risque que représentent les politiques conduites par la Chine. Le fil rouge qui sous-tend l'intensité de l'activité réglementaire dans bon nombre de secteurs est la détermination de Pékin à développer une « économie socialiste modernisée » avec des objectifs de prospérité pour le plus grand nombre, d'écologie et d'indépendance dans les principaux secteurs et technologies. La géopolitique joue également un rôle clé. Il est essentiel d'évaluer l'alignement des entreprises sur les objectifs stratégiques de la Chine à long terme. **Les cycles réglementaires ne sont pas rares en Chine** — Il faut les considérer comme un risque continu associé à tout investissement dans le pays, qu'il faut suivre de près et intégrer dans l'analyse des entreprises et la gestion de portefeuille. Alors que l'innovation s'affirme comme un moteur de croissance de la productivité et du produit intérieur brut, nous ne pensons pas que les efforts réglementaires de l'État chinois visent à contraindre la croissance du secteur digital dans son ensemble.
- Dans le **secteur éducatif chinois**, nous pensons que la surveillance réglementaire actuelle reflète la volonté de l'État de réduire la charge éducative pesant sur les enfants et les parents dans le contexte du ralentissement du taux de natalité du pays qui préoccupe le gouvernement. La nouvelle politique stipule que les entreprises de ce secteur ont désormais l'obligation d'être des entités à but non lucratif dont tous les bénéfices et flux de trésorerie doivent être réinvestis dans l'activité et les sponsors (actionnaires) ne peuvent pas prétendre à la distribution de bénéfices. Les investisseurs étrangers ne pouvant plus investir dans des AST via les Entités à Intérêt Variable et il en découlera probablement des radiations de certaines entreprises. Les établissements AST ne sont plus autorisés à faire appel aux marchés pour se financer. Les implications de la nouvelle politique rendent évident à nos yeux que le modèle économique actuel des AST n'est plus viable, pas plus que les structures actuelles de cotation. La restructuration nécessaire des entreprises du secteur pour répondre aux principales obligations réglementaires (entités à but non lucratif et pas de capitaux étrangers) n'est pas claire à ce jour et il faudra probablement beaucoup de temps pour mettre en place tous les changements opérationnels qui en découlent.
- Si les inquiétudes autour de l'élargissement des évolutions réglementaires concernant le **secteur de l'internet chinois** ont lourdement pesé sur les actions en juillet, les tous derniers efforts de l'autorité de tutelle des marchés de valeurs mobilières pour soulager ces crispations ont reconforté les investisseurs. Comme pour de nombreuses autres autorités dans le monde et comme déjà vu par le passé en Chine, nous pensons que les actions récentes visent à s'assurer que les politiques des entreprises privées restent alignées sur celles du gouvernement sur les questions de concurrence, de sécurité des produits, de mesures sociales, de bien public et de sécurité nationale. À moyen terme, le principal défi qui attend le secteur de l'Internet en Chine est l'intensification de la concurrence qui imposera aux investisseurs de mettre davantage l'accent sur les fondamentaux et sur la sélection des titres. Malgré ces défis, nous continuons de penser qu'une partie des grands noms de l'Internet en Chine méritent une allocation de base dans les portefeuilles des marchés émergents compte tenu de la durabilité de leurs résultats à l'appui d'une capacité éprouvée à se développer et à diversifier le périmètre global de leur marché cible.

Performance du marché (indice MSCI EM, USD)

Rendement cumulé

Meilleure performance	Plus mauvaise performance
Égypte (7,0 %)	Chine (-13,8 %)
Turquie (6,6 %)	Philippines (-11,7 %)
Argentine (6,4 %)	Pérou (-9,1 %)

Performance sectorielle (indice MSCI EM, USD)

Rendement cumulé

Meilleure performance	Plus mauvaise performance
Matériaux (-1,8 %)	Immobilier (-17,4 %)
Services aux collectivités (-1,9 %)	Consommation Discrétionnaire (-14,1 %)
Technologies de l'information (-3,0 %)	Services de télécommunications (-11,8 %)

Performance des devises (indice MSCI EM, USD)

Variation en %

Meilleure performance	Plus mauvaise performance
Turquie (3,2 %)	Pérou (-5,4 %)
Koweït (0,3 %)	Chili (-4,1 %)
Indonésie (0,3 %)	Colombie (-3,4 %)

Source : FactSet, période d'un mois se terminant le 31/07/2021.

Perspectives

Le virus du COVID-19 fait toujours la une de l'actualité dans le monde entier et nous considérons que la situation pandémique continuera de prévaloir jusqu'à début 2022. Si certains marchés émergents ont fait de sérieuses avancées dans la vaccination, les défis des nouveaux variants du virus et de la distribution des vaccins ont compliqué les choses dans d'autres. Dans ce contexte, de nombreux pays pourraient continuer à connaître des flambées épidémiques sporadiques, ce qui pourrait ajouter de la volatilité à la reprise sous-jacente de l'économie et du marché.

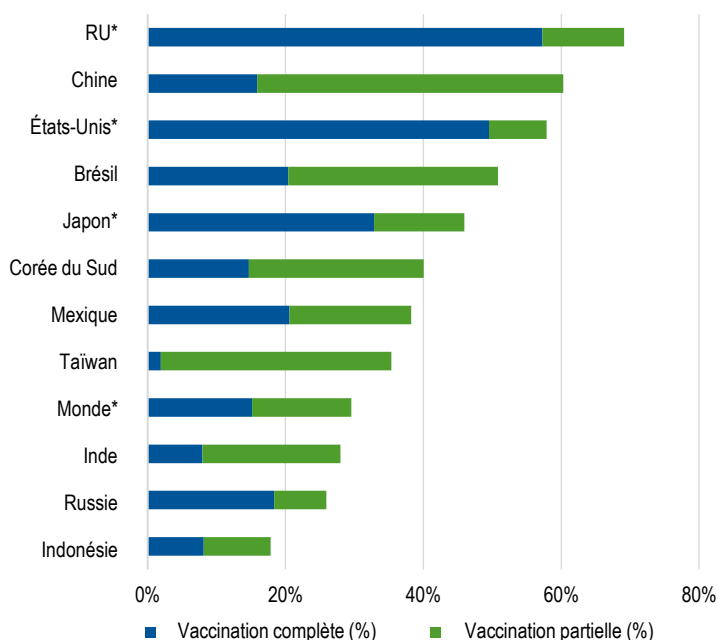
On observe toutefois une divergence croissante entre la perception des défis qui entourent ces marchés et la vigueur structurelle dont ils font preuve. Nous mettons en exergue trois domaines qui méritent notre attention : la demande, la confiance et l'inflation. La demande reste vigoureuse et le rôle de la technologie comme principal moteur économique n'a fait que se renforcer pendant la pandémie. La peur de l'inflation s'est ravivée aux États-Unis mais nous pensons que les pressions inflationnistes devraient être plutôt de courte durée sur les marchés émergents au moins.

Si le moral n'est pas au plus haut au vu des récentes flambées de cas de COVID-19, de la lente progression des programmes de vaccination et des problématiques propres à certains pays, les vaccinations rattrapent leur retard sur les marchés émergents, ce qui devrait favoriser la réouverture plus large des économies.

État des lieux des tendances de la COVID-19 sur les principaux marchés

Taux de vaccination sur les marchés émergents/ développés

Au 8 août 2021



Source : Our World in Data (CC BY 4.0).

Principaux mouvements sur les marchés émergents en juillet 2021

- Les actions asiatiques émergentes ont battu en retraite en juillet, signant la performance régionale la plus faible de tous les marchés émergents. En Chine, elles ont reculé face au durcissement réglementaire subi par les secteurs des AST, de l'internet et de la propriété de données qui a fait naître des craintes face aux politiques publiques.

Un retour progressif à la normale est un tremplin pour la technologie et la consommation qui sont devenus les nouveaux moteurs de croissance économique sur nombre de marchés émergents, tous ces éléments conduisant aussi à un rebond des résultats qui peut être attendu après la base réduite de l'année dernière.

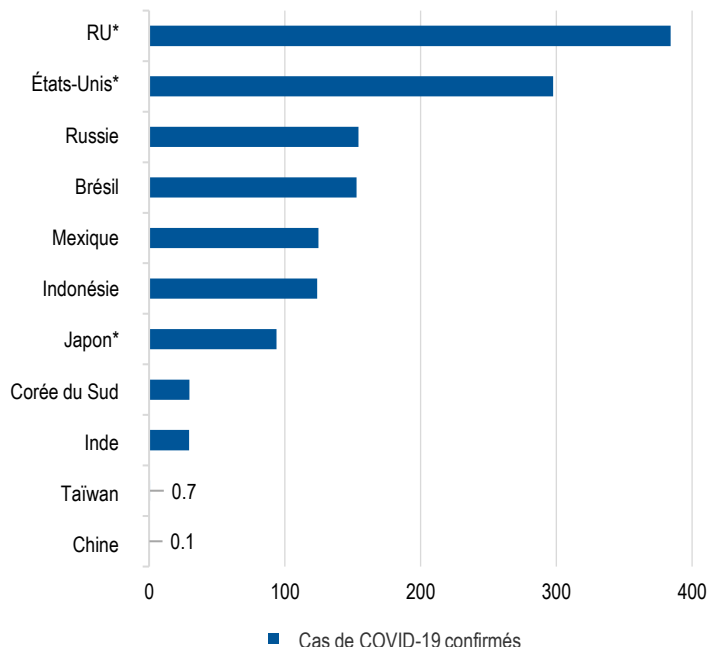
Dans l'ensemble, les fondamentaux économiques des marchés émergents se sont améliorés au cours de la décennie écoulée et nous pensons qu'ils sont bien mieux placés aujourd'hui pour affronter la volatilité des marchés. Nos perspectives globales à l'égard des marchés émergents restent positives, avec des opportunités d'investissement à plus longue échéance, à l'appui des atouts structurels des marchés émergents et de la compétitivité de leurs entreprises.

Tendances et évolutions clés des marchés émergents

Les actions des marchés émergents ont connu un déclin en juillet, tandis que les actions des marchés développés ont progressé. La Chine a pesé sur la performance globale, son marché ayant subi un lourd recul à la suite d'une série d'inflexions réglementaires dans le pays. La propagation d'un variant du COVID-19 dans le monde a également assombri les prévisions de croissance économique et entamé l'appétit des investisseurs pour le risque. L'indice MSCI Emerging Markets s'est adjugé 6,7 % sur le mois, contre 1,8 % pour l'indice MSCI World, en dollars US dans les deux cas.¹

Nouveaux cas confirmés de COVID-19 sur une base quotidienne (par million)

Moyenne mobile sur 7 jours



Aux Philippines, en Thaïlande et en Corée du Sud, les marchés ont cédé du terrain face à la hausse des cas de COVID-19 et aux nouvelles restrictions à la mobilité. La flambée de contaminations a conduit la Thaïlande à réduire ses prévisions de croissance économique en 2021. Contre toute attente face à cette tendance à la baisse, les actions indiennes ont enregistré une croissance modérée grâce aux résultats soutenus annoncés par certaines entreprises.

- Les marchés d'Amérique latine ont décliné dans la crainte suscitée par le variant Delta du COVID-19 et de son impact sur la reprise mondiale. La faiblesse des devises de la région a également impacté les rendements. Au Brésil, la dépréciation du real brésilien et la crise de confiance des marchés ont assombri des perspectives économiques porteuses. Le gouvernement a relevé ses prévisions de croissance économique en 2021 à 5,3 % contre 3,5 % dans l'anticipation d'une croissance continue des grands indicateurs économiques, dont la production manufacturière et les ventes au détail, et de l'effort continu de vaccination de la population. Le Mexique a cependant suivi une tendance inverse, bouclant le mois de juillet sur un gain sous l'effet de résultats d'entreprises supérieurs au consensus au deuxième trimestre.
- La région Europe, Moyen-Orient et Afrique a connu la meilleure performance des marchés émergents en juillet sous l'impulsion de l'Égypte, de la Turquie et du Koweït. En Afrique du Sud, les valeurs ont empoché des gains record en devise locale mais se sont repliés en dollars US en raison de la faiblesse du rand sud-africain. Les investisseurs se sont également inquiétés des implications possibles des récentes émeutes dans le pays. Les actions ont subi un léger repli dans un contexte de volatilité des prix du pétrole pour finir le mois sur une note quasi inchangée. La banque centrale russe a relevé considérablement son taux directeur afin d'enrayer la hausse de l'inflation.

Franklin Templeton Emerging Markets Equity

Un savoir local, une envergure mondiale

Dans le vaste univers des entreprises ignorées, la connaissance du marché local est un atout sans égal. Franklin Templeton Emerging Markets Equity se distingue par son équipe de terrain de plus de 80 gérants de portefeuille et analystes établis dans près de 20 pays. Les investisseurs profitent ainsi d'un réseau de contacts commerciaux locaux, d'un accès à des visites d'entreprises et d'une capacité de réaction en temps réel aux évolutions locales des marchés.

La structure mondiale de Franklin Templeton dispose pour sa part de ressources sophistiquées dans les domaines de la gestion des risques et du négoce. L'équipe de gestion entretient une étroite collaboration avec le Investment Risk Management Group qui lui fournit des outils d'analyse des risques détaillés pour compléter l'évaluation de l'exposition au risque.

- ▶ Plus de 80 gérants de portefeuille et analystes de recherche
- ▶ 16 années en moyenne d'expérience dans le secteur
- ▶ 8 années en moyenne chez Franklin Templeton

1. Source : MSCI. L'indice MSCI Emerging Markets reflète les moyennes et grandes capitalisations de 24 pays émergents. L'indice MSCI World reflète la performance des moyennes et grandes capitalisations de 23 pays développés. Les indices ne font l'objet d'aucune gestion et il n'est pas possible d'y investir directement. Ils ne tiennent pas compte des frais, dépenses ou droits d'entrée. **Les performances passées ne constituent pas un indicateur ni une garantie des résultats futurs.** MSCI n'offre aucune garantie et décline toute responsabilité quant aux données MSCI reproduites dans le présent document. Aucune redistribution ou utilisation n'est autorisée. Ce rapport n'est ni établi ni approuvé par MSCI. Mentions et conditions importantes du fournisseur de données disponibles sur www.franklintempletondatasources.com.

QUELS SONT LES RISQUES ?

Tout investissement comporte un risque, notamment celui de ne pas récupérer le capital investi. La valeur des investissements peut fluctuer à la baisse comme à la hausse et les investisseurs ne sont pas assurés de récupérer la totalité de leur mise initiale. Les cours des actions peuvent fluctuer, parfois de manière rapide et brutale, en raison de facteurs propres à des sociétés, industries ou secteurs spécifiques ou du marché dans son ensemble. L'investissement dans des titres étrangers comporte des risques particuliers, liés notamment à l'évolution politique et économique, aux pratiques commerciales, à la disponibilité de l'information, aux marchés limités, ainsi qu'aux fluctuations des taux de change et aux politiques dans ce domaine. Les investissements sur les marchés émergents présentent des risques accrus liés aux mêmes facteurs. Une stratégie exposée en particulier à certains pays, régions, industries, secteurs ou types de placements peut être sujette à un risque d'événements défavorables plus élevé qu'une stratégie investissant de façon plus diversifiée. La Chine peut être soumise à une instabilité économique, politiques et sociale très forte. Investir dans des titres d'émetteurs chinois implique des risques spécifiques à la Chine, y compris certains risques juridiques, réglementaires, politiques et économiques. Rien ne garantit que les estimations ou prévisions se réalisent.

MENTIONS LÉGALES IMPORTANTES

Le présent document est fourni uniquement dans l'intérêt général et ne saurait constituer un conseil d'investissement individuel, une recommandation ou une incitation à acheter, vendre ou détenir un titre ou à adopter une stratégie d'investissement particulière. Il ne constitue pas un conseil d'ordre juridique ou fiscal. Ce support ne saurait être reproduit, distribué ou publié sans l'autorisation écrite préalable de Franklin Templeton.

Les opinions exprimées dans ce document sont celles des gérants et les commentaires, analyses et opinions sont valables à la date de la publication et peuvent être modifiés sans préavis. Les hypothèses sous-jacentes et ces opinions sont susceptibles d'être modifiées en fonction des conditions du marché et autres et peuvent s'écarter de celles des autres gérants de portefeuille ou de la société dans son ensemble. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas une analyse complète des événements survenant dans les divers pays, régions ou marchés. Il n'existe aucune garantie que toute prédiction, projection ou prévision concernant l'économie, les marchés boursiers, les marchés obligataires ou les tendances économiques des marchés se réalise. La valeur des investissements et le revenu qui en découle sont susceptibles de varier à la hausse comme à la baisse et les investisseurs ne sont pas assurés de recouvrer l'intégralité des sommes placées. Les performances passées ne constituent pas nécessairement un indicateur ni une garantie des performances futures. **Tout investissement comporte un risque, notamment celui de ne pas récupérer le capital investi.**

Les recherches et analyses fournies dans le présent document sont mises à disposition par Franklin Templeton à ses propres fins et peuvent servir de base à des actions dans cette perspective et, à ce titre, sont diffusées incidemment. Les données de tierces parties peuvent avoir été utilisées dans la préparation de ce document et Franklin Templeton (« FT ») n'a pas vérifié, validé ni audité de manière indépendante ces données. Bien que les informations aient été obtenues à partir de sources que Franklin Templeton juge fiables, il n'est pas possible de garantir leur exactitude et ces informations peuvent être incomplètes ou condensées et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment sans préavis. L'évocation de titres individuels ne doit pas constituer ni être interprétée comme une recommandation d'acheter, de conserver ou de vendre des titres, et les informations fournies relativement à ces titres individuels (le cas échéant) ne constituent pas une base suffisante pour prendre une décision d'investissement. FT décline toute responsabilité en cas de perte due à l'utilisation de ces informations et la pertinence des commentaires, des opinions et des analyses contenus dans ce document est laissée à la seule appréciation de l'utilisateur.

Les produits, services et informations peuvent ne pas être disponibles dans toutes les juridictions et sont fournis en dehors des États-Unis par d'autres sociétés affiliées de FT et/ou leurs distributeurs, dans la mesure où la réglementation/législation locale l'autorise. Veuillez consulter votre conseiller financier ou votre interlocuteur Franklin Templeton pour toute information supplémentaire sur la disponibilité des produits et services dans votre juridiction.

Publié aux États-Unis par Franklin Templeton Distributors, Inc., One Franklin Parkway, San Mateo, Californie 94403-1906, (800) DIAL BEN/342-5236, franklintempleton.com — Franklin Templeton Distributors, Inc. est le distributeur principal des produits déposés aux États-Unis de Franklin Templeton qui ne sont pas assurés par la FDIC, peuvent perdre de la valeur, ne bénéficient pas de garanties bancaires et ne sont disponibles que dans les pays où une offre ou sollicitation de ces produits est autorisée en vertu de la législation ou réglementation en vigueur.

Australie : Publié par Franklin Templeton Investments Australia Limited (ABN 87 006 972 247) (titulaire de licence des services financiers australiens n° 225328), Level 19, 101 Collins Street, Melbourne, Victoria, 3000. **Autriche/Allemagne** : Publié par Franklin Templeton International Services S.à r.l., Niederlassung Deutschland, Frankfurt, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt/Main. Tél. : 08 00/0 73 80 01 (Allemagne), 08 00/29 59 11 (Autriche), Fax : +49(0)69/2 72 23-120, info@franklintempleton.de, info@franklintempleton.at. **Canada** : Publié par Franklin Templeton Investments Corp., 200 King Street West, Suite 1500, Toronto, ON, M5H3T4, Fax : (416) 364-1163, (800) 387-0830, www.franklintempleton.ca. **Pays-Bas** : Franklin Templeton International Services S.à r.l., Dutch branch, World Trade Center Amsterdam H-Toren, 5e verdieping, Zuidplein 36, 1077 XV Amsterdam, Pays-Bas. Tél. : +31 (0) 20 575 2890. **Émirats arabes unis** : Publié par Franklin Templeton Investments (ME) Limited, agréée et régulée par l'autorité des services financiers de Dubaï. Bureau à Dubaï : Franklin Templeton, The Gate, East Wing, Level 2, Dubai International Financial Centre, P.O. Box 506613, Dubai, Émirats arabes unis, Tél. : +9714-4284100, Fax : +9714-4284140. **France** : Publié par Franklin Templeton International Services S.à r.l., succursale française, 55 avenue Hoche, 75008 Paris, France. **Hong Kong** : Publié par Franklin Templeton Investments (Asie) Limited, 17/F, Chater House, 8 Connaught Road Central, Hong Kong. **Italie** : Publié par Franklin Templeton International Services S.à r.l. – succursale en Italie, Corso Italia, 1 – Milan, 20122, Italie. **Japon** : Publié par Franklin Templeton Investments Japan Limited. **Corée** : Publié par Franklin Templeton Investment Trust Management Co., Ltd., 3rd fl., CCMM Building, 12 Youido-Dong, Youngdungpo-Gu, Séoul, Corée 150-968. **Luxembourg/Benelux** : Publié par Franklin Templeton International Services S.à r.l. – Supervisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier - 8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg. Tél. : +352-46 66 67-1 Fax : +352-46 66 76. **Malaisie** : Publié par Franklin Templeton Asset Management (Malaisie) Sdn. Bhd. & Franklin Templeton GSC Asset Management Sdn. Bhd. Le présent document n'a pas été examiné par la Securities Commission Malaysia. **Pologne** : Publié par Templeton Asset Management (Pologne) TFI S.A., Rondo ONZ 1 ; 00-124 Varsovie. **Roumanie** : Franklin Templeton International Services S.à r.l. Luxembourg, Bucharest Branch, 78-80 Buzesti Str, Premium Point, 8th Floor, Bucharest 1, 011017, Roumanie. Enregistrée auprès de l'autorité de surveillance financière roumaine sous le n° PJM07.1AFIASMDLUX0037/10 mars 2016, agréée et réglementée au Luxembourg par la Commission de surveillance du secteur financier. Tél. : + 40 21 200 9600. **Singapour** : Publié par Templeton Asset Management Ltd. enregistrée sous le n° (UEN) 199205211E, et Legg Mason Asset Management Singapore Pte. Limited enregistrée sous le n° (UEN) 200007942R. Legg Mason Asset Management Singapore Pte. Limited est une filiale indirecte à 100 % de Franklin Resource, Inc., 7 Temasek Boulevard, #38-03 Suntec Tower One, 038987, Singapour. **Espagne** : Franklin Templeton International Services S.à r.l. – succursale espagnole, Professionnel du secteur financier placé sous la supervision de la CNMV, José Ortega y Gasset 29, Madrid, Espagne. Tél. : +34 91 426 3600, Fax : +34 91 577 1857. **Afrique du Sud** : Publié par Franklin Templeton Investments SA (PTY) Ltd, prestataire de services financiers autorisé. Tél. : +27 (21) 831 7400, Fax : +27 (21) 831 7422. Suisse : Publié par Franklin Templeton Switzerland Ltd, Stockerstrasse 38, CH-8002 Zurich. **Royaume-Uni** : Émis par Franklin Templeton Investment Management Limited (FTIML), siège social : Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6HL. Tél. : +44 (0)20 7073 8500. Agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority. **Pays nordiques** : Publié par Franklin Templeton International Services, S.à r.l. succursale de Suède, filiale, Nybrokajen 5, SE-111 48, Stockholm, Suède. Tél. : +46 (0)8 545 012 30, nordicinfo@franklintempleton.com, autorisée au Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier à offrir certains services d'investissement au Danemark, en Suède, en Norvège, en Islande et en Finlande. Franklin Templeton International Services S.à r.l., succursale de Suède, filiale qui exerce ses activités sous la supervision de la Finansinspektionen en Suède. **Territoires américains d'outre-mer** : Aux États-Unis, cette publication est mise à la disposition des intermédiaires financiers uniquement par Franklin Distributors, LLC, member FINRA/SIPC, 100 Fountain Parkway, St. Petersburg, Floride 33716. Tél. : (800) 239-3894 (appel gratuit aux États-Unis), (877) 389-0076 (appel gratuit au Canada), Fax : (727) 299-8736. Les investissements ne sont pas assurés par la FDIC, peuvent perdre de la valeur et ne sont pas garantis par la banque. La distribution en dehors des États-Unis peut être effectuée par Franklin Templeton International Services S.à r.l. (FTIS) ou d'autres sous-distributeurs, intermédiaires, fournisseurs ou investisseurs professionnels engagés par FTIS pour distribuer des parts des fonds Franklin Templeton dans certaines juridictions. Le présent document ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'acquisition de titres dans une juridiction l'interdisant.

Consultez le site www.franklinresources.com pour accéder au site Internet Franklin Templeton de votre région.

CFA® et Chartered Financial Analyst® sont des marques déposées de CFA Institute.

