

L'œil de la sélection de fonds - quelle place pour les marchés émergents ?

Jérémie Gatignol, Camille Claisse

[Extrait de l'article]



Citywire France donne la parole aux sélectionneurs de fonds !

Chaque mois, la rédaction prend le pouls des investisseurs sur un sujet d'investissement, de macro ou d'actualité. Une question, plusieurs sélectionneurs de fonds, c'est l'œil de la sélection de fonds !

Depuis plusieurs mois désormais, les marchés émergents retrouvent de leur superbe. Mais comment les investisseurs se sont-ils emparés du sujet ? Pour le savoir, nous avons posé cette question aux sélectionneurs de fonds :

Quelle place occupe les marchés émergents au sein de votre portefeuille aujourd'hui ?



François Chanois

Gérant de portefeuilles - Tiepolo

Nous avons renforcé notre exposition aux marchés émergents depuis le milieu de l'année 2025 via les actions, qui offrent à nos yeux le meilleur couple rendement/risque pour s'exposer à cette classe d'actifs.

Notre conviction sur les actions émergentes demeure forte, même si la dynamique de taux de la Fed — et son effet sur le dollar — s'avère un peu moins porteuse qu'en début de cycle. Nous privilégions une approche diversifiée, tant géographique que sectorielle. De plus, les valorisations restent raisonnables : l'indice émergent se traite autour de 17 fois les bénéfices, contre environ 24 fois pour les marchés développés (MSCI World). Cette décote constitue selon nous une véritable opportunité à le long terme.

Nous restons toutefois vigilants sur la pondération des valeurs TSMC, Samsung Electronics et SK Hynix dans les indices (30%). Elles contribuent fortement à la performance mais cela augmente les risques. Nous sommes également attentifs à la corrélation entre les indices émergents et américains, désormais fortement pondérés en technologie et exposés au même thème de l'intelligence artificielle. C'est pourquoi nous privilégions une gestion active de conviction, à l'image du fonds [Ashoka WhiteOak Emerging Markets Equity](#).

Enfin, dans un contexte de polarisation sino-américaine, nous trouvons un intérêt renouvelé à la Chine — en particulier à sa technologie et sa robotique, encore raisonnablement valorisées — ainsi qu'aux pays exportateurs nets de matières premières, dont les fondamentaux et les balances courantes bénéficient du cycle actuel.