

Perspectives des marchés émergents



PRINTEMPS 2026



Guido Giammattei
Gestionnaire de portefeuille
RBC Global Asset Management (UK) Limited

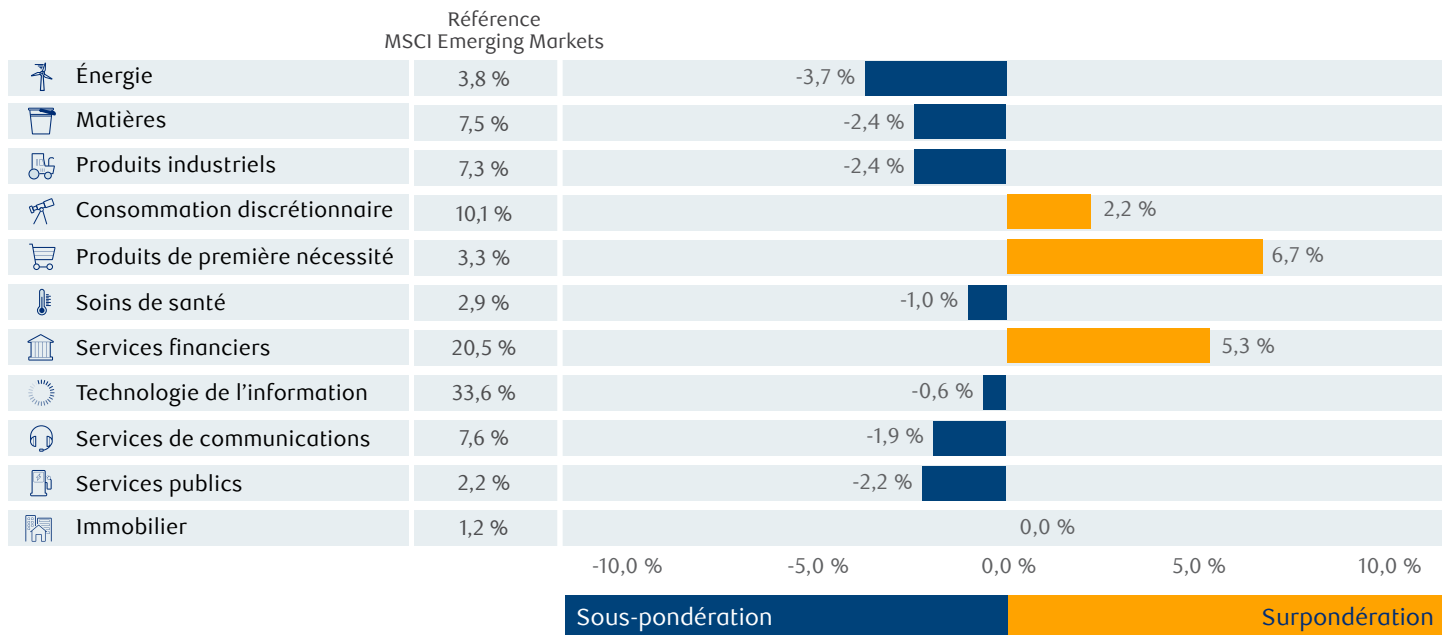
En 2025, les actions des marchés émergents ont dégagé de solides rendements, surpassant nettement leurs homologues des marchés développés et des États-Unis. Cette vigueur est remarquable, mais elle s'est manifestée après une période de rendement relatif inférieur pendant près de 15 ans. Historiquement, les rendements des marchés émergents connaissent des cycles longs et puissants plutôt que de petites flambées. Il est donc possible que si un changement structurel est en cours, les récents gains signalent une première phase de progression, et non un point culminant.

Lors des périodes précédentes de rendements supérieurs, notamment en 2010 et en 2016, les actions des marchés émergents n'ont pas réussi à poursuivre sur leur lancée. On peut donc se demander si les conditions actuelles diffèrent suffisamment pour que le cycle soit plus durable. Les facteurs laissant entrevoir la possibilité que la situation actuelle soit bel et bien différente sont les suivants : la croissance des bénéfices, tant absolue que relative, est meilleure ; le dollar américain est en baisse ; les investisseurs sont plus à l'aise de s'engager sur les marchés émergents après une période de sous-pondération prolongée ; les réformes se multiplient dans les principaux marchés émergents ; et les valorisations restent attrayantes par rapport aux marchés développés.

Ces facteurs favorables s'accompagnent de risques, notamment les tensions géopolitiques, l'incertitude politique dans certains pays, un ralentissement potentiel des dépenses en immobilisations liées à l'intelligence artificielle (IA) et la possibilité que la résilience de la croissance aux États-Unis revigore le dollar et retarde l'assouplissement monétaire dans le monde.

La réorientation de la croissance des bénéfices sur les marchés émergents est l'argument le plus convaincant en faveur de placements dans ces pays. Après plus d'une décennie d'expansion restreinte, les bénéfices des sociétés de ces régions devraient augmenter d'environ 20 % en 2026. Cette progression fera en sorte que les actions des marchés émergents seront le segment boursier majeur qui connaît la croissance la plus rapide pour une deuxième année consécutive, et elle marque une rupture nette avec la faible croissance du cycle précédent. La technologie, l'exploitation minière et l'amélioration de la demande intérieure ont été les principaux moteurs de cette avancée. Dans le secteur de la technologie, Taïwan et la Corée du Sud demeurent de puissants catalyseurs, car les sociétés de ces pays produisent des semi-conducteurs et des composants électriques essentiels pour la chaîne logistique de l'IA. Les marchés émergents offrent donc un large accès à la couche d'infrastructure de l'IA et profitent de la hausse des dépenses en immobilisations des entreprises de technologie, quelles que soient les plateformes qui finiront par s'imposer.

Marchés émergents – Pondérations sectorielles recommandées



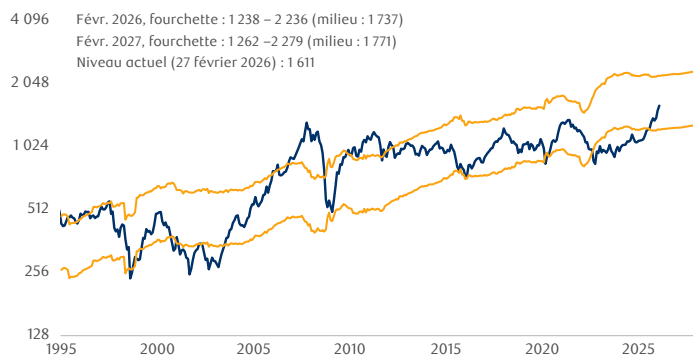
Nota : Au 28 février 2026. Source : RBC GMA

Comme les activités relatives à l'IA devraient représenter une part substantielle des revenus et une part encore plus grande des bénéfices, elles apporteront un vecteur durable de croissance des bénéfices.

La dynamique des devises présente un autre avantage important. Par le passé, la dépréciation du dollar américain a coïncidé avec de meilleurs rendements sur les marchés émergents. De nombreux pays émergents ayant contracté une lourde dette libellée en dollars, la dépréciation du billet vert assouplit les conditions financières, réduit les pressions inflationnistes et donne aux banques centrales une plus grande marge de manœuvre pour abaisser les taux d'intérêt. En outre, les indices des marchés émergents accordent plus de poids aux marchandises, comme les métaux précieux et le cuivre, qui ont tendance à tirer profit de la faiblesse du dollar. Plusieurs facteurs structurels laissent croire que le dollar pourrait rester sous pression, notamment les attentes d'assouplissement monétaire, la croissance relativement forte hors des États-Unis et les déficits budgétaires persistants du gouvernement américain.

Fourchette d'équilibre, indice MSCI Emerging Markets

Valorisations et bénéfices normalisés



Nota : Les estimations de la juste valeur sont présentées à titre indicatif seulement. Des corrections sont toujours possibles et les valorisations ne limiteront pas le risque de dommages résultant de chocs systémiques. Il est impossible d'investir directement dans un indice non géré. Source : RBC GMA

Les cycles des devises durent généralement de nombreuses années. D'ailleurs, le marché haussier précédent a été exceptionnellement long. Par conséquent, un recul soutenu du dollar pourrait être bénéfique aux actifs des marchés émergents pendant longtemps. Le dollar semble également cher sous l'angle du pouvoir d'achat par rapport à de nombreuses devises de marchés émergents, qui pourraient donc s'apprécier.

Les positions des investisseurs, qui continuent de sous-pondérer les marchés émergents après des années de rendement médiocre, embellissent aussi les perspectives. Habituellement, les responsables de la répartition de l'actif n'inversent pas immédiatement de telles positions en réaction à une amélioration de la performance : les gains hâtifs sont souvent considérés comme temporaires. Toutefois, des rendements soutenus tendent à déclencher une quête de rendement. Comme les marchés émergents amorcent une deuxième année de vigueur relative, les investisseurs sont susceptibles d'y accroître leurs placements, créant ainsi la possibilité d'un cycle d'autorenforcement. Les actions liées aux technologies d'IA montrent déjà des signes précurseurs de rotation des capitaux. Les sociétés de ce secteur attirent les investisseurs en raison de leurs excellentes perspectives de bénéfices, de leurs dépenses en immobilisations rigoureuses et de leurs valorisations nettement inférieures à celles de leurs pairs américains.

Les valorisations demeurent un argument clé en faveur des placements. Malgré leurs gains récents, les actions des marchés émergents continuent de se négocier à très bon prix par rapport aux indices américains et généraux des marchés développés, compte tenu des ratios cours/bénéfice prévisionnels, tout en offrant de meilleurs rendements en dividendes. Bien que les valorisations soient élevées d'un point de vue historique, les actions de nombreux marchés émergents, particulièrement ceux de l'Amérique latine, de certaines régions de l'Europe, du Moyen-Orient et de quelques parties de l'Asie, sont sous-évaluées. Les hausses des valorisations peuvent s'expliquer en partie par des changements dans la composition de l'indice, car les secteurs axés sur la croissance, comme la technologie de l'information, représentent actuellement une plus grande part de la capitalisation boursière que par le passé. En outre, la perspective d'une diminution des taux d'intérêt dans l'ensemble des économies émergentes pourrait faire baisser le coût des fonds propres et provoquer une hausse encore plus forte des valorisations.

Le secteur de la technologie de l'information présente la meilleure illustration des occasions de placement. Les titres des sociétés de technologie des marchés émergents sont beaucoup moins chers que ceux de leurs homologues des marchés développés, tant en ce qui a trait aux bénéfices qu'à la valeur comptable. Cet écart reflète des différences de perception du marché et de propriété plutôt qu'un manque de potentiel de croissance. Si la demande d'infrastructures d'IA demeure forte, l'écart pourrait se rétrécir davantage, car les investisseurs chercheront à diversifier leurs avoirs hors du segment des sociétés américaines à mégacapitalisation. À l'inverse, si la technologie devait inspirer moins de confiance, le faible niveau initial des valorisations et la propriété restreinte pourraient offrir une certaine résilience, même si les valorisations dans des régions de l'Asie du Nord sont devenues exagérées après une forte hausse des rendements.

Abstraction faite de la technologie, les réformes économiques des marchés émergents embellissent les perspectives de croissance à moyen terme. Plusieurs pays mettent en œuvre des politiques visant à améliorer la gouvernance d'entreprise, à rehausser le rendement des actionnaires, à accroître la propriété étrangère et à stimuler la demande intérieure. Ces initiatives ont pour but d'augmenter la productivité, d'attirer des investissements étrangers et de renforcer la gouvernance, ce qui favorisera la croissance des bénéfices et les valorisations au fil du temps. Les efforts en vue d'une gestion rigoureuse du capital en Chine, l'expansion fondée sur la consommation en Inde, la diversification économique au Moyen-Orient et l'intention de l'Afrique du Sud d'investir des dizaines de milliards de dollars dans les infrastructures en sont des exemples. Enfin, nous notons que la Corée du Sud a adopté des règles visant à améliorer la gouvernance d'entreprise et les rendements des actionnaires, à l'instar du Japon au cours de la dernière décennie.

Les tensions géopolitiques et les frictions commerciales présentent des risques considérables, surtout si les politiques protectionnistes enrayer la croissance mondiale. L'expansion des échanges commerciaux au sein des marchés émergents constitue toutefois un important changement structurel. Les échanges commerciaux entre les pays de l'hémisphère méridional, où sont concentrés les marchés émergents, représentent désormais une part substantielle des exportations mondiales. Cette tendance réduit la dépendance à l'égard de la demande des marchés développés et offre une protection contre les bouleversements géopolitiques imprévus. En Amérique latine, la concurrence stratégique

entre les États-Unis et la Chine pourrait s'intensifier, mais elle pourrait aussi profiter aux économies de la région en faisant augmenter les entrées de capitaux et la diversification.

Globalement, les perspectives des marchés émergents reposent sur une combinaison de reprise économique cyclique et de réformes. La vigueur de la croissance des bénéfiques, en particulier dans les secteurs liés à l'IA, la dépréciation potentielle du dollar américain, l'accroissement des positions prises par les investisseurs et les valorisations encore intéressantes laissent entrevoir la possibilité d'un rendement supérieur durable après une longue période de déception. Bien que les risques demeurent importants, particulièrement en raison de la situation géopolitique et des conditions macroéconomiques aux États-Unis, plusieurs facteurs portent à croire que les actions des marchés émergents amorcent peut-être une période de gains soutenus plutôt qu'un simple redressement temporaire.



Déclaration

Ce document est fourni par RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA) à titre indicatif seulement. Il ne peut être ni reproduit, ni distribué, ni publié sans le consentement écrit préalable de RBC GMA ou de ses entités affiliées mentionnées dans les présentes. RBC GMA est la division de gestion d'actifs de Banque Royale du Canada (RBC) qui regroupe RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA Inc.), RBC Global Asset Management (U.S.) Inc. (RBC GAM (US)), RBC Global Asset Management (UK) Limited (RBC GAM (UK)) et RBC Global Asset Management (Asia) Limited (RBC GAM (Asia)), qui sont des filiales distinctes, mais affiliées de RBC.

Au Canada, le document peut être distribué par RBC GMA Inc. (y compris PH&N Institutionnel), qui est régie par chaque commission provinciale ou territoriale des valeurs mobilières auprès de laquelle elle est inscrite. Aux États-Unis (É-U), ce document peut être fourni par RBC GAM (US), une société-conseil en placement inscrite auprès de la SEC. Le document est publié au Royaume-Uni (R-U) par RBC GAM-UK, qui est autorisée et régie par la Financial Conduct Authority (FCA) du Royaume-Uni, inscrite aux États-Unis auprès de la Securities and Exchange Commission (SEC), et est membre de la National Futures Association (NFA) autorisé par la Commodities Futures Trading Commission (CFTC) des États-Unis. Ce document peut être distribué dans l'Espace économique européen (EEE) par BlueBay Funds Management Company S.A. (BBFM S.A.), qui est régie par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). En Allemagne, en Italie, en Espagne et aux Pays-Bas, BBFM S.A. exerce ses activités aux termes d'un mécanisme de passeport facilitant l'implantation de succursales en vertu de la Directive 2009/65/CE concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières et de la Directive 2011/61/UE sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs. En Suisse, ce document peut être distribué par BlueBay Asset Management AG, dont le représentant et l'agent payeur est BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich (Suisse). Au Japon, ce document peut être distribué par BlueBay Asset Management International Limited, qui est inscrite auprès du bureau local du ministère des Finances du Japon de la région de Kanto. Ailleurs, en Asie, ce document peut être distribué par RBC GAM (Asia), qui est inscrite auprès de la Securities and Futures Commission (SFC) de Hong Kong. En Australie, RBC GAM-UK est exemptée de l'obligation de s'inscrire à titre de cabinet de services financiers, conformément à la loi sur les sociétés se rapportant aux services financiers, puisqu'elle est régie par la FCA en vertu des lois du Royaume-Uni, lesquelles diffèrent des lois australiennes. Toutes les entités mentionnées ci-dessus relativement à la distribution sont collectivement incluses dans les références faites à « RBC GMA » dans ce document.

Ce document ne peut pas être distribué aux investisseurs résidant dans les territoires où une telle distribution est interdite. Les inscriptions et les adhésions mentionnées ne doivent pas être interprétées comme une caution ou une approbation de RBC GMA par les autorités responsables de la délivrance des permis ou des inscriptions.

Ce matériel ne constitue pas une offre d'achat ou de vente ou la sollicitation d'achat ou de vente de titres, de produits ou de services, et ce, dans tous les territoires. Il n'a pas non plus pour objectif de fournir des conseils financiers, juridiques, comptables, fiscaux, liés aux placements ou autres, et ne doit pas servir de fondement à de tels conseils. Les produits, services ou placements mentionnés dans les présentes ne sont pas offerts dans tous les territoires, et certains le sont uniquement de manière limitée, selon les exigences réglementaires et légales locales. Vous trouverez des informations complémentaires sur RBC GMA sur le site Web www.rbcgam.com. Il est fortement recommandé aux personnes ou entités qui reçoivent ce matériel de consulter leurs propres conseillers et de tirer leurs propres conclusions sur les avantages et les risques de placement, de même que sur les aspects juridiques, fiscaux et comptables et ceux relatifs au crédit de l'ensemble des opérations.

Tout renseignement prospectif sur les placements ou l'économie contenu dans ce matériel a été obtenu par RBC GMA auprès de plusieurs sources. Les renseignements obtenus de tiers sont jugés fiables, mais ni RBC GMA, ni ses sociétés affiliées, ni aucune autre personne n'en garantissent explicitement ou implicitement l'exactitude, l'intégralité ou la pertinence. RBC GMA et ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité à l'égard des erreurs ou des omissions relatives à ces renseignements. Les opinions contenues dans le présent document reflètent le jugement et le leadership éclairé de RBC GMA, et peuvent changer à tout moment sans préavis.

Certains énoncés contenus dans le présent matériel peuvent être considérés comme étant des énoncés prospectifs, lesquels expriment des attentes ou des prévisions actuelles à l'égard de résultats ou d'événements futurs. Les énoncés prospectifs ne sont pas des garanties de rendements ou d'événements futurs et comportent des risques et des incertitudes. Il convient de ne pas se fier indûment à ces énoncés, puisque les résultats ou les événements réels pourraient différer considérablement.

® / ^{MC} Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence.

© RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. 2026

Date de publication : 15 mars 2026

(03/2026)

EMERGING MARKETS OUTLOOK_SPRING 2026_F 04/01/2026

