



## GESTION D'ACTIFS

# Les marchés émergents sont-ils si volatils ?

### PERFORMANCE

**Les émergents sont plus remuants que les marchés développés.**

**Mais moins qu'on ne le croit.**

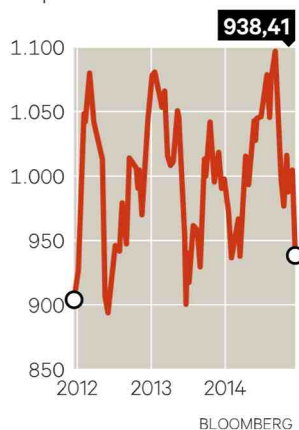
Moins bien maîtrisés par les investisseurs, les marchés émergents conservent une certaine image de dangerosité. « Ce sont en grande partie les Occidentaux qui font le marché dans les pays émergents, explique Marc Olivier, directeur général de Nordea. Ils s'en servent donc parfois comme variable d'ajustement dans leurs allocations. » A cela peut s'ajouter une volatilité venue de l'intérieur. « Dans les pays asiatiques, les investisseurs particuliers ont une bonne connaissance de leurs marchés financiers et prennent des paris à court terme, via des ETF, voire des ETF à effet de levier », rappelle Patrick Mange, stratège marchés émergents de BNP Paribas IP.

### Un faux débat

Avec une volatilité sur trois ans de l'ordre de 13,4 %, les marchés actions émergents pris dans leur ensemble sont effectivement un peu plus volatils que les marchés développés (11,3%), mais l'écart n'est pas si considérable. L'analyse pays par pays révèle d'ailleurs quelques surprises : par exemple, soupçonnerait-on a priori que l'indice boursier soit moins volatil en Malaisie qu'au Royaume-Uni ?

### L'indice MSCI Emerging Markets

En points



Pour d'autres pays, les gérants notent aussi une forte baisse de la volatilité ces dernières années. « C'est le cas de l'Inde et cela traduit à notre sens un agenda politique plus clair, estime Patrick Mange. Mais, en tout état de cause, la volatilité des émergents est plus forte dans la perception des investisseurs que dans la réalité. »

Chez Primonial AM, Nathalie Renson a d'ailleurs un avis bien arrêté sur la question. « C'est un faux débat, tranche la directrice générale. La volatilité de l'indice MSCI Emerging Markets est inférieure à celle de l'Euro Stoxx 50, que ce soit sur un, trois ou cinq ans. Si une chose m'inquiète actuellement, c'est plus le manque de liquidité sur les obligations "high yield" européennes que les marchés émergents. »

— Emmanuel Schafroth