

Repenser les marchés émergents : une approche plus ciblée

Publié le 15 avril 2026

Ayush Babel

Director, Quantitative Research

Aneeka Gupta

Director, Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

- Les indices EM traditionnels sont de plus en plus dominés par de grandes économies plus matures, ce qui dilue l'exposition à une croissance réellement tirée par le développement.
- Les True Emerging Markets se concentrent sur des pays encore engagés dans une transformation structurelle, un approfondissement financier et un processus de convergence des revenus.
- Des économies comme l'Inde, le Brésil, l'Arabie saoudite, le Mexique ou l'Afrique du Sud présentent des moteurs de croissance diversifiés et dynamiques.
- Le cadre multi indicateurs de WisdomTree redéfinit les marchés émergents en fonction du niveau de développement et de maturité des marchés, plutôt que sur la base de classifications historiques.
- Le portefeuille qui en résulte réduit le risque de concentration et offre une exposition plus ciblée à des marchés à forte croissance souvent sous pondérés.

Les investisseurs se tournent depuis longtemps vers les marchés émergents (EM) pour une raison simple : la possibilité de participer à un processus de développement économique marqué par la hausse des revenus, l'expansion des classes moyennes, l'approfondissement des marchés de capitaux et la transformation structurelle qui accompagne la transition d'un pays vers un niveau de revenu intermédiaire. Il s'agit de l'un des principaux moteurs de rendement à long terme des actions mondiales.

Mais voici le problème. Au cours des deux dernières décennies, l'univers des EM a évolué d'une manière susceptible de diluer cette promesse initiale. Les indices EM traditionnels sont désormais dominés par un petit nombre de grands marchés matures : des économies où les revenus par habitant ont fortement augmenté, où les standards de crédit se sont améliorés, où les marchés de capitaux ont atteint une profondeur comparable à celle des marchés développés, et où le comportement des marchés actions est devenu moins sensible aux moteurs classiques des marchés émergents qui attiraient les investisseurs à l'origine.

Il en résulte qu'une exposition large aux EM peut cesser de se comporter comme un investissement diversifié axé sur une croissance tirée par le développement, et devenir un pari concentré sur quelques grands marchés et sociétés méga capitalisées. Pour les investisseurs qui allouent aux marchés émergents afin de capter la convergence et les transformations structurelles, ce décalage mérite d'être corrigé.

Redéfinir les marchés émergents

Un véritable marché émergent est un pays qui n'est pas encore comparable, sur les plans économique et institutionnel, aux marchés développés, qui dispose encore d'un potentiel significatif de croissance tirée par le développement et d'approfondissement des marchés de capitaux, et qui demeure investissable dans des conditions pratiques suffisantes. Il s'agit d'un cadre fondé sur le niveau de développement et la maturité des marchés, et non sur des classifications héritées du passé.

Prenons l'exemple de l'Inde. Le produit intérieur brut (PIB) par habitant s'établit à environ 3 000 \$1, soit une fraction des niveaux des marchés développés, et pourtant le pays construit une infrastructure publique numérique d'une ampleur et d'une rapidité sans précédent historique. L'Unified Payments Interface (UPI) a traité 300 000 milliards de roupies de transactions l'an dernier, soit une multiplication par 300 en huit ans². Il ne s'agit pas d'une économie mature optimisant à la marge. Il s'agit d'une économie en pleine transformation structurelle, qui se formalise, se digitalise et élargit en temps réel le marché adressable de ses sociétés cotées.

Parallèlement, les atouts naturels du Brésil le distinguent nettement. Il figure parmi les cinq premiers producteurs mondiaux de soja, de café, de sucre, de jus d'orange et de bœuf³. Il est également l'un des producteurs de pétrole non OPEP connaissant la croissance la plus rapide et, dans un contexte de prix élevés du pétrole, 88 % de l'électricité brésilienne provient de sources renouvelables⁴. Cette combinaison de revenus pétroliers à l'exportation et d'une protection des coûts énergétiques domestiques grâce aux renouvelables constitue un double avantage rare.

L'Arabie saoudite illustre une économie qui canalise sa richesse en matières premières vers une transformation d'ensemble. Le tourisme a déjà atteint 122 millions de visites, et la Coupe du monde de la FIFA 2034, la Formule 1, la Riyadh Season et les giga projets génèrent tous une demande soutenue⁵. Par ailleurs, la capacité des centres de données progresse de 29 % par an jusqu'en 2030⁶.

L'Afrique du Sud apporte une autre dimension. Le secteur bancaire est bien capitalisé et se développe à travers le continent africain. Aujourd'hui, 84 % des adultes disposent d'un compte bancaire, contre 52 % en 2003, mais le crédit aux ménages ne représente que 34 % du PIB et la dette des entreprises, à 31 %, reste faible par rapport aux pays de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE)⁶. Il existe un potentiel de croissance du crédit à mesure que les taux reculent. Les prix élevés de l'or et du platine en 2025 profitent fortement à l'Afrique du Sud en soutenant une croissance tirée par les exportations, en renforçant les réserves de change et en améliorant les recettes budgétaires.

Le Mexique se situe à l'intersection du nearshoring et de l'inclusion financière. Environ 53 % du PIB est lié au commerce avec les États Unis, et près de 80 % des exportations respectent les règles de l'Accord États Unis–Mexique–Canada (USMCA), un avantage structurel à un moment où les politiques tarifaires dominent l'actualité mondiale⁷.

Chacune de ces économies se situe à un stade différent de la courbe de développement, mais elles partagent un fil conducteur. Les forces qui ont historiquement soutenu l'attrait des investissements dans les marchés émergents, convergence, transformation structurelle, approfondissement financier et croissance

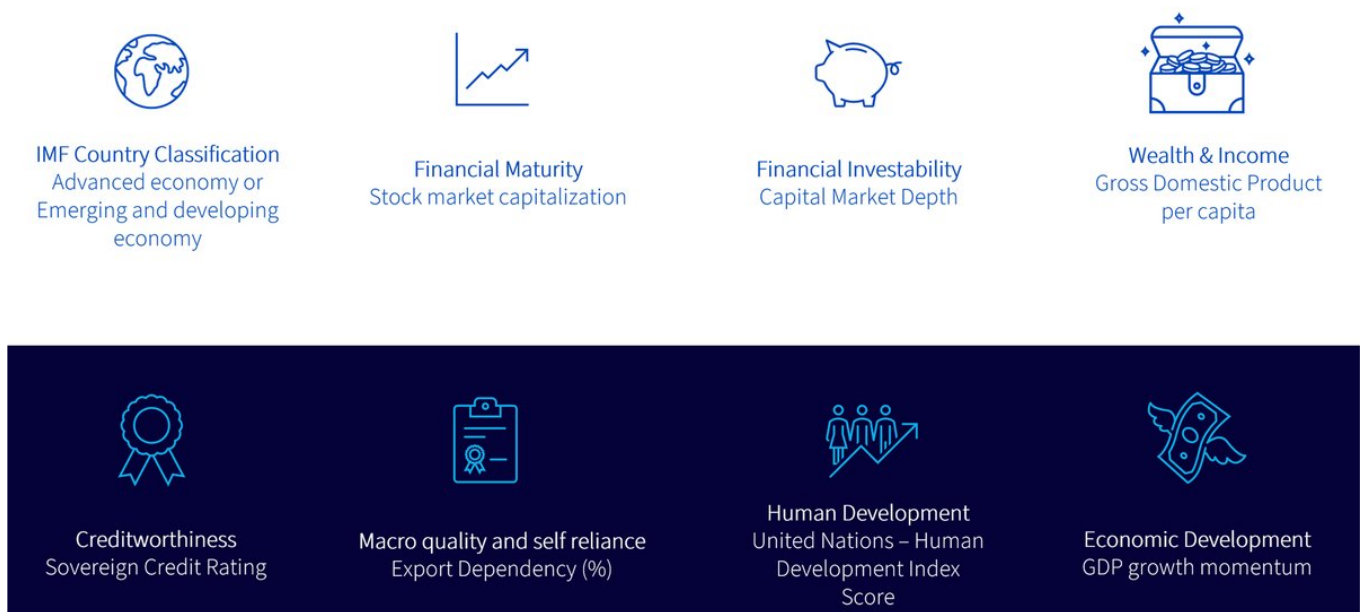
tirée par les ressources, demeurent solidement ancrées. Il ne s'agit pas de classifications héritées, mais de processus actifs et en évolution.

À l'inverse, certains pays encore classés comme marchés émergents dans les indices traditionnels, comme la Chine, la Corée du Sud ou Taïwan, se sont progressivement écartés de l'univers EM au sens large. Leurs niveaux de PIB par habitant, la profondeur de leurs marchés de capitaux et leurs dynamiques de croissance présentent désormais des caractéristiques sensiblement différentes.

Présentation du WisdomTree True Emerging Markets UCITS ETF

WisdomTree True Emerging Markets UCITS ETF (WEM) réplique l'indice WisdomTree True Emerging Markets UCITS. Contrairement aux indices EM traditionnels, qui reposent sur des classifications pays historiques et sont souvent fortement pondérés vers quelques grandes économies plus matures, WisdomTree utilise un cadre propriétaire multi indicateurs pour identifier les pays qui répondent aux critères de True Emerging Markets.

Figure 1 : Cadre de classification des pays des marchés émergents de WisdomTree



Source : WisdomTree, au 27 février 2026. IDH – Indice de développement humain.

Ce cadre examine les données macroéconomiques de chaque pays, notamment la classification du FMI dans le World Economic Outlook, le PIB par habitant, l'Indice de développement humain des Nations unies, la notation souveraine et la dynamique de croissance du PIB, ainsi que l'accessibilité et la négociabilité des marchés actions locaux. La classification des pays est réexaminée chaque année conformément à ce cadre. WisdomTree True Emerging Markets UCITS ETF offre une exposition ciblée à des pays émergents sous pondérés présentant un fort potentiel de croissance structurelle, tels que l'Inde, le Brésil, l'Arabie saoudite, le Mexique, l'Afrique du Sud, l'Indonésie et le Vietnam. Ce sont des économies où les

dynamiques démographiques, les avancées numériques et la sous pénétration des marchés de capitaux continuent d'offrir un potentiel de croissance significatif à long terme.

L'exposition qui en résulte diffère sensiblement des indices EM traditionnels, avec un active share de 66 % par rapport au MSCI Emerging Markets Index, qui présente des pondérations plus importantes en Chine, à Taïwan et en Corée du Sud, des marchés dont les caractéristiques économiques diffèrent de celles d'autres pays émergents. L'exclusion de ces marchés réduit également la concentration, le poids cumulé des dix premières positions passant de 33,5 % dans le MSCI EM Index à 16 % dans le WisdomTree Emerging Markets UCITS Index.

Figure 2 : Principales expositions pays et écarts par rapport au MSCI EM Index

Source : WisdomTree, MSCI. Données au 27 février 2026.

Les investissements dans les marchés émergents comportent des risques, notamment la volatilité des marchés, l'incertitude politique et économique, les fluctuations de change et les évolutions réglementaires, susceptibles d'affecter les performances dans le temps.

1 FMI, World Economic Outlook, mise à jour d'avril 2026. Estimation du PIB par habitant de l'Inde pour 2026.

2 National Payments Corporation of India (NPCI) et Press Information Bureau of India (PIB), 2025.

3 Fonds international de développement agricole (FIDA), au 31 décembre 2025.

4 Empresa de Pesquisa Energética (EPE), National Energy Balance 2025, année de référence 2024.

5 S&P Global Intelligence, au 31 décembre 2025.

6 OECD Economic Surveys : South Africa 2025.

7 Banque mondiale, Banxico, au 31 décembre 2025.

Important Risks Related to this Article

INFORMATIONS IMPORTANTES

Communications commerciales publiées dans l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Réservé aux clients professionnels uniquement. La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures. Toute donnée de performance historique incluse dans ce document peut avoir été obtenue par calcul a posteriori (« back testing »). Le back testing est le processus qui consiste à évaluer une stratégie d'investissement en appliquant à des données historiques afin de simuler la performance que cette stratégie aurait produite. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et n'est fournie dans ce document qu'à des fins d'information. Les données obtenues par calcul a posteriori ne représentent pas une performance réelle et ne doivent pas être considérées comme indicatives d'une performance réelle ou future. La valeur de tout investissement peut être affectée par des fluctuations de taux de change. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ces produits peuvent ne pas être disponibles sur votre marché ou ne pas vous convenir. Le contenu de ce document ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre de vente ni une sollicitation d'achat d'un produit ou d'un investissement.

Un investissement dans des produits cotés en bourse (ETP) dépend de la performance de l'indice sous-jacent, moins les coûts, mais ne doit pas égaler exactement cette performance. Les ETP présentent de nombreux risques, notamment les risques de marché généraux liés à l'indice sous-jacent concerné, les risques de crédit sur le fournisseur des swaps sur indice utilisés dans les ETP, les risques de change, les risques de taux d'intérêt, les risques d'inflation, les risques de liquidité, et les risques juridiques et réglementaires.

Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme, une publicité ou une offre publique de vente d'actions aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis, où ni les émetteurs ni leurs produits ne sont agréés ou inscrits, où la distribution des produits n'est pas autorisée et où aucun prospectus des émetteurs n'a été déposé auprès d'une quelconque commission des valeurs mobilières ou autorité de réglementation. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de ce document ou des informations qu'il contient sont interdites aux États-Unis. Ni les émetteurs ni aucun titre

émis par eux n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la Loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (United States Securities Act of 1933) ou de la Loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act of 1940) et aucun d'eux n'a été ni ne sera qualifié en vertu des dispositions légales applicables de tout État relatives aux valeurs mobilières.

Ce document peut contenir des commentaires indépendants sur le marché rédigés par WisdomTree sur la base des informations publiques disponibles. Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.

Ce document peut contenir des déclarations prospectives, y compris notre opinion ou nos attentes actuelles concernant la performance de certains secteurs et/ou catégories d'actions. Les déclarations prospectives sont sujettes à certains risques, incertitudes et hypothèses. Il n'existe aucune garantie quant à l'exactitude de ces déclarations et les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats prévus dans ces déclarations. WisdomTree recommande fortement de prendre ces déclarations prospectives avec la plus grande précaution.

WisdomTree Issuer ICAV

Les produits pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (l'« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est une société d'investissement à compartiments multiples, à capital variable et à responsabilité séparée entre ses fonds, structurée sous forme de Véhicule de gestion collective d'actifs de droit irlandais en vertu de la législation irlandaise et agréée par la Banque Centrale d'Irlande (« BCI »). L'Émetteur WT est structuré sous forme d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») en vertu de la législation irlandaise et procédera à l'émission d'une catégorie d'actions distincte (« Actions ») représentative de chaque fonds.

Le Fonds est décrit dans un Document d'informations clés (DIC) ou Document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) à l'intention des investisseurs britanniques, et dans le prospectus de l'Émetteur WT (« Prospectus WT »). Un exemplaire du Prospectus WT et du DIC / DICI est mis à disposition, pour l'Espace Économique Européen (l'«EEE »)/le Royaume-Uni uniquement, en anglais, sur le [site www.wisdomtree.eu](http://www.wisdomtree.eu). Lorsque les réglementations nationales l'exigent, le DIC sera également disponible dans la langue locale de l'État membre de l'EEE concerné. Les investisseurs sont invités à lire le Prospectus WT avant d'investir et à consulter la section du Prospectus WT intitulée « Risk Factors » pour plus de détails sur les risques associés à un investissement dans les Actions.

La synthèse des [droits de l'investisseur](#) associés à un placement dans le fonds est disponible en anglais sur le site Internet de WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited peut décider de

résilier les accords portant sur la commercialisation de ses organismes de placement collectif. Dans ces circonstances, les actionnaires sujets de l'État membre de l'EEE concerné seront informés de cette décision et se verront offrir la possibilité de racheter leur participation dans le fonds, sans frais ni retenues durant une période minimum de 30 jours ouvrables à compter de la date de notification en question.

Pour les investisseurs en Suisse :

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s).

Le prospectus (disponible uniquement en anglais) ainsi que les documents d'informations clés pour l'investisseur (DIC) (disponibles en allemand, français et italien) sont accessibles sur le site internet de WisdomTree : <https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

Pour les produits UCITS de WisdomTree uniquement : Le représentant et agent payeur des compartiments en Suisse est Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Suisse. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels des compartiments sont disponibles gratuitement auprès du représentant et agent payeur. Concernant la distribution en Suisse, le lieu d'exécution et la juridiction compétente correspondront au siège du représentant et agent payeur. Certains des compartiments mentionnés dans ce document peuvent ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments qui ne sont pas enregistrés auprès de la FINMA ne peuvent être proposés qu'aux investisseurs qualifiés.

À l'intention des investisseurs en France :

Les informations présentées dans le présent document sont préparées à la seule intention des investisseurs professionnels (au sens de la directive MiFID) qui investissent pour leur propre compte. Par ailleurs, ce document ne saurait aucunement être distribué auprès du public. La distribution du Prospectus et l'offre, la vente ou remise d'Actions dans d'autres juridictions peuvent être restreintes ou interdites par la loi. WT Issuer est un OPCVM régi par la législation irlandaise et agréé par la Financial Regulatory (autorité de réglementation financière) en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, mais n'est pas tenu néanmoins de respecter les mêmes règles que celles qui s'appliquent pour un produit similaire agréé en France. Le Fonds a été enregistré à des fins de commercialisation en France par la Financial Markets Authority (Autorité des marchés financiers) et peut être distribué auprès des investisseurs situés en France. Des copies de tous les documents (c'est-à-dire le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y afférent, les derniers rapports annuels ainsi que l'Acte et les statuts constitutifs) sont disponibles en France, gratuitement auprès de l'agent centralisateur français, Societe Generale au 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Toute souscription d'Actions du Fonds s'effectuera selon les conditions prévues dans le prospectus et tout supplément ou addenda y afférent.

Monaco: Ce document est destiné spécifiquement et uniquement aux banques dûment enregistrées et / ou les sociétés de gestion de portefeuille autorisées à Monaco. Ce document ne doit pas être envoyée au public à Monaco.