



Marchés émergents et frontières 9 questions clés

Mars 2026



GlobalEvolution

Witold Bahrke
Senior Macro &
Allocation Strategist,
Global Evolution



1. QUEL EST VOTRE SCÉNARIO CENTRAL CONCERNANT L'ESCALADE DU CONFLIT ENTRE LES ÉTATS-UNIS, ISRAËL ET L'IRAN ?

Notre scénario de base reste celui d'un conflit qui s'étend sur plusieurs semaines, sans s'inscrire dans la durée sur plusieurs mois. Certes, la dispersion des possibles s'est élargie et les scénarios extrêmes sont plus probables, mais notre grille de lecture demeure inchangée.

L'élément déterminant reste le prix du pétrole. Bien que celui-ci ait franchi le seuil des 100 dollars le baril, nous n'anticipons pas qu'il s'installe durablement au-dessus de ce niveau. Si cette hypothèse se confirme, le choc resterait absorbable pour l'économie mondiale.

En résumé : une période d'incertitude accrue et de hausse temporaire du pétrole, mais sans rupture structurelle du cycle macroéconomique global.

2. QUELS SONT VOS SCÉNARIOS PESSIMISTE ET OPTIMISTE ?

Scénario pessimiste : un conflit prolongé, maintenant les prix du pétrole durablement au-dessus de 100 dollars. Une telle situation conduirait d'abord à un épisode stagflationniste — inflation plus élevée, croissance ralentie — avant de potentiellement se transformer en dynamique de récession. Dans ce cas, nous anticiperions un élargissement des spreads, un affaiblissement des devises émergentes et un environnement plus difficile pour les actifs risqués.

Scénario optimiste : un conflit contenu, qui s'apaise plus rapidement que prévu. Même si un retour rapide à la normale reste difficile à envisager, l'issue positive la plus réaliste serait une désescalade plus courte et plus circonscrite que ce qu'intègrent actuellement les marchés.

3. COMMENT LES INVESTISSEURS EN DETTE ÉMERGENTE ONT-ILS RÉAGI JUSQU'ICI ?

La réaction la plus marquée s'observe sur la dette en monnaie locale, traditionnellement plus sensible lors des épisodes d'aversion au risque, notamment parce que les marchés de change sont très liquides.

Les grands marchés locaux comme le Brésil ou l'Afrique du Sud, où la liquidité et la participation étrangère sont élevées, ont été les plus touchés.

À l'inverse, la dette en devises fortes a mieux résisté. Globalement, les mouvements observés restent conformes à ce que l'on pouvait attendre — significatifs, mais mesurés.

4. COMMENT ÉVALUEZ-VOUS LES RISQUES LIÉS AU PÉTROLE, ET LEURS CONSÉQUENCES SUR L'INFLATION ET LA CROISSANCE ?

La durée du choc est essentielle.

- **Sur quelques semaines**, l'économie mondiale est en mesure d'absorber une hausse du pétrole sans dommages majeurs.
- **Sur plusieurs mois**, le risque de perturbation devient nettement plus important.

Dans notre scénario central, les prix pourraient connaître des pics, sans rester durablement élevés. Cela impliquerait une hausse temporaire de l'inflation, mais pas au point de remettre en cause la dynamique de croissance mondiale.

Les impacts restent toutefois différenciés : les pays importateurs seraient plus exposés, tandis que certains exportateurs, éloignés de la zone de conflit, pourraient tirer parti du contexte.

5. QUELLES IMPLICATIONS POUR LES BANQUES CENTRALES ?

La remontée du pétrole et des anticipations d'inflation complique la tâche des banques centrales, en particulier de la Fed.

Les anticipations d'inflation, y compris à long terme, se sont déjà redressées — un élément que les banques centrales surveillent de près.

Conséquence probable : un assouplissement monétaire moins important et plus tardif, confirmant selon nous que le soutien monétaire a déjà atteint son point haut. La durée devrait donc rester vulnérable à court terme. À plus long terme, un élément clé pour la crédibilité des politiques monétaires.

Cela plaide pour un assouplissement monétaire plus limité et plus tardif, renforçant notre prudence sur les actifs à longue durée dans l'environnement actuel.



6. QUELS SONT LES RISQUES POUR LES DEVISES ET LES SPREADS DE CRÉDIT ÉMERGENTS ET FRONTIÈRES ?

Les principaux risques concernent :

- un affaiblissement des devises émergentes,
- un élargissement des spreads.

Le marché arrivait déjà en 2026 avec un positionnement optimiste, réduisant la marge de déception. Dans ce contexte, un choc géopolitique peut provoquer des ajustements plus prononcés.

Cela étant, l'élargissement observé demeure jusqu'ici relativement contenu.

7. QUELLE EST VOTRE VISION SUR LA DURATION EN DETTE ÉMERGENTE ET SUR LES MARCHÉS FRONTIÈRES ?

La prudence reste de mise.

Si la hausse du pétrole retarde l'assouplissement monétaire, les actifs à durée longue en souffriront.

Les marchés frontières se distinguent cependant par une durée structurellement plus faible — environ 3 ans contre 6,5 ans pour l'univers souverain EM.

Ce positionnement explique leur sensibilité plus faible aux chocs de taux mondiaux.

8. COMMENT AVEZ-VOUS AJUSTÉ L'EXPOSITION RÉGIONALE DE VOTRE STRATÉGIE EMD ?

Nos ajustements se concentrent sur deux axes :

- la proximité géopolitique,
- la sensibilité énergétique.

Nous avons réduit nos expositions au Moyen-Orient et dans certaines économies d'Europe de l'Est vulnérables à la hausse de l'énergie.

L'Afrique du Sud a également été allégée compte tenu de son bêta élevé face à un dollar plus ferme.

À l'inverse, l'Amérique latine apparaît plus attractive : plusieurs pays y bénéficient de prix du pétrole plus élevés tout en étant éloignés de la zone de conflit.

9. LES MARCHÉS ÉMERGENTS ET FRONTIÈRES RESTENT-ILS ATTRACTIFS DANS LE CONTEXTE ACTUEL ?

Malgré la volatilité récente, la thèse d'investissement de long terme reste robuste.

Les marchés frontières, en particulier, affichent historiquement :

- des phases de baisse plus limitées,
- des rebonds plus rapides lors des périodes d'aversion au risque.

Cela s'explique en partie par une plus faible détention étrangère dans plusieurs marchés locaux, limitant les ventes forcées en période de stress.

En résumé : la prudence s'impose, mais l'environnement actuel peut aussi offrir des opportunités attractives à long terme.

GLOBAL EVOLUTION FUNDS EMERGING MARKETS FIXED MATURITY FUND

ISIN	LU3102769521
Société de gestion	Global Evolution Asset Management A/S
SFDR	Article 8 ¹
Devise d'investissement	Hard currency
Date d'échéance	31/12/2031
Rendement à l'échéance	3.86 %
Actifs sous gestion du Fonds	2.1 mds €

Les informations détaillées sur le Fonds sont disponibles dans le prospectus que vous pouvez consulter sur le site de [Global Evolution](https://www.global-evolution.com).

¹ SFDR - Article 8 : Conformément au Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 (SFDR) portant sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers, le fonds promet, entre autres, des caractéristiques environnementales ou sociales, ou une combinaison de ces caractéristiques, à condition que les entreprises dans lesquelles les investissements sont réalisés suivent des pratiques de bonne gouvernance.

Global Evolution Asset Management A/S (« GEAM ») est constituée au Danemark et est agréée et réglementée par l'Autorité danoise de surveillance financière (Finanstilsynet). GEAM Danemark est située à Buen 11, 2e étage, Kolding 6000, Danemark. GEAM dispose d'une succursale au Royaume-Uni (« Global Evolution Asset Management A/S (London Branch) ») située au niveau 8, 24 Monument Street, Londres, EC3R 8AJ, Royaume-Uni. Cette succursale est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority sous le numéro FCA 954331. Au Canada, bien que GEAM ne dispose d'aucun établissement physique, elle a déposé des notifications afin de bénéficier du statut d'exemption pour négociateur international et du statut d'exemption pour conseiller international en Alberta, Colombie-Britannique, Ontario, Québec et Saskatchewan. Aux États-Unis, les services de conseil en investissement sont fournis par Global Evolution USA, LLC (« Global Evolution USA »), un conseiller en investissement enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). Global Evolution USA est situé au 250 Park Avenue, 15e étage, New York, NY. Global Evolution USA est une filiale détenue à 100 % par Global Evolution Financial ApS, la société holding de GEAM. Les services de gestion de portefeuille et de conseil en investissement destinés aux clients américains sont fournis par GEAM. GEAM est exemptée de l'obligation d'enregistrement auprès de la SEC en tant qu'« affilié participant » de Global Evolution USA, terme utilisé dans les décisions de dispense de la SEC permettant aux conseillers en investissement enregistrés aux États-Unis de recourir aux ressources de conseil de leurs affiliés non américains, sous réserve de la supervision réglementaire du conseiller américain enregistré. L'enregistrement auprès de la SEC n'implique aucun niveau de compétence ou d'expertise. Avant de réaliser tout investissement, l'investisseur doit lire tous les documents d'information associés à celui-ci, y compris le Form ADV de Global Evolution, disponible sur <https://adviserinfo.sec.gov>. A Singapour, Global Evolution Fund Management Singapore Pte. Ltd (« Global Evolution Singapore ») détient une licence de services des marchés de capitaux délivrée par la Monetary Authority of Singapore pour les activités de gestion de fonds. L'entreprise est située au niveau 39, Marina Bay Financial Centre Tower 2, 10 Marina Boulevard, Singapour 018983. GEAM, Global Evolution USA et Global Evolution Singapore, ainsi que leurs sociétés holdings Global Evolution Financial ApS et Global Evolution Holding ApS, constituent les entités affiliées du groupe Global Evolution (« Global Evolution »). Global Evolution, Conning, Inc., Goodwin Capital Advisers, Inc., Conning Investment Products, Inc. (un courtier-négociant enregistré auprès de la FINRA), Conning Asset Management Limited, Conning Asia Pacific Limited, Octagon Credit Investors, LLC, Pearlmark Real Estate, L.L.C. et ses filiales sont toutes des filiales directes ou indirectes de Conning Holdings Limited (« Conning »). Conning fait partie d'un groupe d'entreprises dont l'actionnaire de contrôle est Generali Investments Holding S.p.A. (« GIH »), une société ayant son siège en Italie. Assicurazioni Generali S.p.A. est la société mère ultime de toutes les filiales de GIH. Conning dispose de centres de gestion d'actifs en Asie, en Europe et en Amérique du Nord. Conning, Inc., Conning Investment Products, Inc., Goodwin Capital Advisers, Inc., Octagon Credit Investors, LLC, PREP Investment Advisers, L.L.C., et Global Evolution USA, LLC sont enregistrées auprès de la SEC au titre de l'Investment Advisers Act de 1940, et ont notifié certaines juridictions dans lesquelles elles exercent des activités de conseil en valeurs mobilières lorsque cela est requis par la loi. Dans toute juridiction où elles n'ont pas déposé de notification et ne sont ni exemptées ni exclues des obligations réglementaires, elles ne peuvent pas exercer d'activité de conseil en investissement et peuvent ne pas être en mesure de répondre aux demandes individuelles si une réponse pouvait être considérée comme conduisant à une transaction sur valeurs mobilières. Conning, Inc. est également enregistrée auprès de la National Futures Association. Conning Investment Products, Inc. est également enregistrée auprès de l'Ontario Securities Commission. Conning Asset Management Limited est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni (FCA #189316). Conning Asia Pacific Limited est réglementée par la Securities and Futures Commission de Hong Kong pour les activités réglementées de Types 1, 4 et 9. Global Evolution Asset Management A/S est réglementée par Finanstilsynet (l'Autorité danoise de supervision financière) (FSA #8193). Global Evolution Asset Management A/S (London Branch) est réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni (FCA #954331). Global Evolution Asset Management A/S, succursale du Luxembourg, est enregistrée auprès du Registre du Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous la référence B287058. Elle est également enregistrée auprès de la CSSF sous le numéro de licence S00009438. Conning fournit principalement des services de gestion d'actifs pour des actifs de titre. Cette publication est fournie à titre informatif et ne constitue pas une offre d'achat ou de vente de titres. Rien dans cette communication ne constitue une offre ou une sollicitation dans une juridiction où une telle offre ou sollicitation serait illégale. Tout investissement comporte des risques : vous pouvez perdre tout ou partie substantielle de votre investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, lesquelles peuvent différer sensiblement. Les stratégies présentées ici investissent dans des titres étrangers comportant des risques de volatilité, politiques, économiques, de change et liés aux différences de normes comptables. Ces risques sont plus élevés pour les investissements dans les marchés émergents et frontières. Les dérivés peuvent impliquer certains coûts et risques tels que la liquidité, les taux d'intérêt, le marché et le crédit. Bien que Global Evolution veuille à l'exactitude des informations contenues dans ce document, aucune garantie n'est donnée quant à leur précision ou leur exhaustivité. Les informations peuvent être modifiées sans préavis. Certaines données proviennent de sources tierces considérées comme fiables, mais Global Evolution ne garantit pas leur exactitude ou leur exhaustivité. Les informations contenues dans ce document ne constituent ni un conseil comptable, juridique ou fiscal, ni une recommandation d'investissement.

