

## Perspectives 2023 : Asie-Pacifique - Une multitude d'entreprises de renommée mondiale

*Que pouvons-nous attendre des marchés de l'Asie-Pacifique (hors Japon) en 2023 ? Jason Pidcock et Sam Konrad de Jupiter, gestionnaires d'investissement, Asian Equity Income, donnent leur avis et discutent des principales caractéristiques qu'ils recherchent dans les entreprises.*

Nous nous considérons comme des « stock pickers top-down », ce qui signifie que nous prenons en compte l'environnement macroéconomique, tout en cherchant à identifier les meilleures sociétés opérant dans la région Asie-Pacifique (hors Japon). En faisant appel à des vues descendantes pour faciliter notre sélection de titres, nous pensons pouvoir mieux identifier les sociétés les plus susceptibles de surperformer dans différents environnements de marché. En effet, en étant sélectifs et en restant concentrés sur l'identification des sociétés ayant des caractéristiques essentielles, il a été possible d'éviter certaines des plus fortes liquidations en 2022.

### Un optimisme prudent

En ce qui concerne 2023, nous nous attendons à ce que les pressions inflationnistes mondiales s'atténuent quelque peu, même si nous pensons qu'il est peu probable que l'inflation baisse rapidement, et qu'elle restera probablement élevée par rapport aux niveaux d'avant Covid. Nous serions surpris que les pays développés parviennent à atteindre des niveaux d'inflation cibles d'environ 2 % dans un avenir proche. Nous prévoyons une croissance économique mondiale plus faible en 2023, même si nous nous attendons toujours à voir une croissance des bénéfices et des dividendes provenant d'un certain nombre de sociétés que nous détenons.

En termes de géopolitique, les tensions élevées entre la Chine et l'Occident, en particulier les États-Unis, vont probablement se poursuivre, mais nous ne prévoyons pas d'escalade au point d'un conflit militaire à Taïwan. Si certains acteurs du marché s'attendent désormais à un rebond de l'économie chinoise, nous ne sommes pas aussi optimistes et pensons plutôt que l'économie chinoise est sur une trajectoire descendante à long terme.

### Investir en Asie ne signifie pas nécessairement investir en Chine

Nous n'avons donc aucune exposition à la Chine après avoir vendu nos dernières positions à l'été 2022. Nous sommes de plus en plus préoccupés par la situation politique chinoise, tant sur le plan intérieur que par rapport à d'autres pays, et nous pensons qu'il est probable que la Chine connaisse à l'avenir une faible croissance en raison de l'intervention de l'État et de la démographie. Lors du 20e congrès du parti chinois en octobre, le président Xi Jinping a été confirmé pour un troisième mandat en tant que chef du parti, consolidant davantage le pouvoir avec un remaniement de la direction. Tant que Xi reste au pouvoir, nous ne prévoyons pas de réinvestir en Chine. Nous restons néanmoins exposés à l'économie chinoise, par le biais d'entreprises prospères situées ailleurs dans la région et qui commercialisent leurs produits dans ce pays.

En revanche, nous sommes particulièrement positifs quant aux perspectives de l'Australie, qui représente la plus grande pondération de notre stratégie. Nous nous attendons à ce que l'Australie surpasse bon nombre de ses homologues des marchés développés sur le long terme. Ce pays est un pays pleinement opérationnel, dispose d'une main-d'œuvre productive et abrite de nombreuses entreprises prospères qui détiennent d'importantes parts de marché et de solides barrières à l'entrée, avec très peu d'entreprises publiques. La gouvernance d'entreprise est particulièrement forte et nous pensons que l'Australie est confrontée à beaucoup moins de risques environnementaux à long terme que de nombreux autres pays de la région et du monde.

Nous apprécions également Singapour, qui abrite de nombreuses entreprises intéressantes dont les revenus proviennent de toute l'Asie du Sud-Est. En outre, grâce à sa politique d'immigration souple et à la stabilité de son économie, nous constatons qu'un nombre considérable de résidents chinois fortunés décident de s'y installer, une tendance qui devrait se poursuivre et qui devrait profiter à Singapour.

En dehors de l'Asie plus développée, nous sommes également exposés à l'Inde, qui offre de fortes opportunités de croissance, notamment en matière d'inclusion financière. Nous avons récemment ouvert une position dans une banque indienne du secteur privé, qui devrait, selon nous, bénéficier de cette tendance. Au cours de la prochaine décennie, l'Inde devrait contribuer à environ 20 % de la croissance mondiale totale (source : Morgan Stanley).

### **Rechercher des entreprises présentant des caractéristiques essentielles**

Nous ne nous identifions pas comme des investisseurs de croissance ou de valeur, mais recherchons plutôt une combinaison des deux. En tant que tels, nous préférons les entreprises qui soignent leurs bilans et celles qui sont capables - et désireuses - de partager leurs bénéfices avec les actionnaires, avec des équipes de direction et des modèles d'entreprise éprouvés, ce qui réduit le besoin de spéculer.

Nous avons été satisfaits de la résilience des entreprises détenues dans notre stratégie en 2022, et, bien que nous ne puissions pas être certains de ce que 2023 apportera, nous continuons à penser que nous sommes bien positionnés à l'aube de cette nouvelle année. Bon nombre des entreprises dans lesquelles nous investissons sont déjà considérées comme des leaders mondiaux dans leurs secteurs respectifs, et nous pensons que les caractéristiques des entreprises détenues dans notre stratégie signifient qu'elles devraient être en mesure de résister à une récession, voire d'en sortir plus fortes que leurs concurrents.

### **Risques d'investissement**

Lorsque l'on investit sur des marchés géographiques en développement, il existe un plus grand risque de volatilité en raison des changements politiques et économiques, et les frais et dépenses ont tendance à être plus élevés que sur les marchés occidentaux. Ces marchés sont généralement moins liquides, avec des systèmes de négociation et de règlement généralement moins fiables que sur les marchés développés, ce qui peut entraîner de fortes variations de prix ou des pertes pour l'investissement.

## À propos de Jupiter :

Jupiter est un gestionnaire de fonds actif, spécialisé et engagé, qui s'investit pour aider ses clients à atteindre leurs objectifs d'investissement à long terme. Depuis ses origines en 1985, Jupiter propose une gamme de stratégies de gestion active à ses clients britanniques et internationaux, y compris des actions, des obligations, des multi-asset et des produits alternatifs. Jupiter est un membre constitutif de l'indice FTSE 250 et a des actifs sous gestion de 47,4 milliards de livres sterling /53,0 milliards de dollars /54,0 milliards d'euros € au 30/09/2022.

Nos traits les plus marquants sont l'indépendance de pensée et la responsabilité individuelle. Nos gérants de fonds suivent leurs convictions et recherchent les opportunités d'investissement qui, selon eux, garantiront le meilleur résultat pour les clients. Pour ce faire, ils ont recours à l'analyse et à la recherche fondamentale, à un processus d'investissement clair et à un cadre de gestion des risques, en mettant l'accent sur une bonne gérance.

Nous pensons que les gestionnaires d'actifs ont un rôle de leadership essentiel à jouer pour aider à résoudre certains des plus grands défis auxquels le monde est confronté. Dans cette logique, nous sommes fiers de nos références de longue date dans les domaines de l'ESG et de l'investissement durable, et de notre engagement permanent en faveur de la spécialisation et de l'innovation dans ces domaines. Jupiter est un membre constitutif de l'indice FTSE4Good et est signataire d'un certain nombre d'initiatives clés telles que les Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies.

Les valeurs et les pratiques commerciales responsables de Jupiter sont conformes aux principes du Pacte mondial des Nations unies et du Code de bonne gestion britannique 2020. Nous nous sommes engagés avec le Financial Reporting Council (FRC) dans la mise en œuvre du Stewardship Code britannique 2020, nous soutenons ce cadre renouvelé et nous avons entrepris de sensibiliser davantage les investisseurs avec le FRC et l'Investment Association (IA). Nous sommes fiers de la note A+ que nous avons obtenue pour la stratégie et la gouvernance dans la dernière évaluation de nos activités dans le cadre des Principes pour l'investissement responsable (PRI). Nous avons également confirmé notre note « A » selon les principes PRI pour nos stratégies actions et amélioré notre note à « A » pour les obligations. Nous sommes membres de l'Investor Forum (IF), l'organisme britannique qui aide à faciliter l'engagement collectif avec les entreprises, avec Edward Bonham Carter de Jupiter au conseil d'administration. Le directeur général de Jupiter, Andrew Formica, est membre du conseil d'administration de l'IF et membre du groupe de travail sur la gestion des actifs du gouvernement britannique, qui représente les intérêts de notre secteur dans les principaux forums décisionnels.

### **« The value of active minds » : la pensée indépendante**

L'une des principales caractéristiques de l'approche d'investissement de Jupiter est que nous évitons l'adoption d'un point de vue maison, préférant permettre à nos gestionnaires de fonds spécialisés de formuler leurs propres opinions sur leur classe d'actifs. Par conséquent, il convient de noter que toutes les opinions exprimées – y compris sur les questions relatives aux considérations environnementales, sociales et de gouvernance – sont celles de l'auteur ou des auteurs et peuvent différer des opinions d'autres professionnels de l'investissement de Jupiter.

### Informations importantes

Les informations contenues dans ce commentaire de marché sont destinées uniquement aux membres des médias et ne doivent pas être utilisées par les investisseurs privés ou toute autre personne pour prendre des décisions financières.

Cette communication, y compris les données et opinions qu'elle contient, ne constitue pas une promotion financière au sens de la directive MiFID II. Elle ne constitue en aucun cas une invitation à investir ou un conseil en investissement. Tous les efforts sont faits pour assurer l'exactitude de toute information fournie, mais aucune assurance ou garantie n'est donnée.

Les mouvements du marché et des taux de change peuvent entraîner une baisse ou une hausse de la valeur d'un investissement, et il se peut que vous récupériez moins que votre investissement initial.

Les opinions exprimées sont celles du gestionnaire du fonds au moment de la rédaction, ne sont pas nécessairement celles de Jupiter dans son ensemble et peuvent être sujettes à changement. Ceci est particulièrement vrai pendant les périodes de changement rapide des circonstances du marché.

Émis au Royaume-Uni par Jupiter Asset Management Limited, adresse enregistrée : The Zig Zag Building, 70 Victoria Street, London, SW1E 6SQ est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Émis dans l'UE par Jupiter Asset Management International S.A., adresse enregistrée : 5, Rue Heienhaff, Senningerberg L-1736, Luxembourg qui est autorisée et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier.