



Une année en demi teinte en Asie-Pacifique hors Japon

Soo Nam Ng, Head of Asian Equities

- Fin mars, les marchés actions ont cessé de chûter assez rapidement, dès que la Chine a annoncé que, pour la première fois depuis le début de la pandémie à Wuhan, plus aucune contamination locale n'était recensée dans le pays. Pour les investisseurs en Asie, cela voulait dire que la propagation de la maladie pouvait être enrayée.
- Les entreprises et les consommateurs ayant transféré leur activité vers Internet, les technologies, et les logiciels ont gagné du terrain, amplifiant des tendances qui existaient déjà avant la crise sanitaire. La solidité de l'écosystème virtuel chinois, fortement représenté au sein de l'indice China, a permis un retour à la croissance économique au deuxième trimestre, la production redémarrant une fois la propagation du Covid-19 maîtrisée. La croissance chinoise devrait donc atteindre 2% pour l'année 2020, loin devant les économies développées.
- L'administration Trump a poursuivi son approche belliqueuse des relations avec la Chine, notamment en faisant pression sur les alliés des États-Unis pour qu'ils cessent d'acheter des équipements 5G à Huawei et en prenant des mesures destinées à entraver l'acheminement des composants et puces pour semiconducteurs haut de gamme vers les entreprises chinoises, une situation qui a contraint Pékin à favoriser l'autosuffisance, particulièrement pour les composants de haute technologie.
- La présidence de Joe Biden devrait être marquée par un retour de la diplomatie professionnelle et une volonté de « panser les plaies de l'Amérique » qui devrait se diffuser au reste du monde, relations sino-américaines et sino-australiennes comprises, même si certains dégâts perdureront peut-être.





Si je devais résumer l'année que viennent de connaître les marchés actions d'Asie hors Japon, je dirais qu'après les difficultés, c'est la volonté de vaincre et l'ingéniosité humaine qui ont triomphé. Compte tenu de tout ce que le monde a subi en raison du Covid-19, cela semble peut-être trop optimiste pour une période comme celle que nous venons de vivre. Comme en témoigne la performance des marchés actions, cela n'est en aucun point exagéré.

Une pandémie sans merci

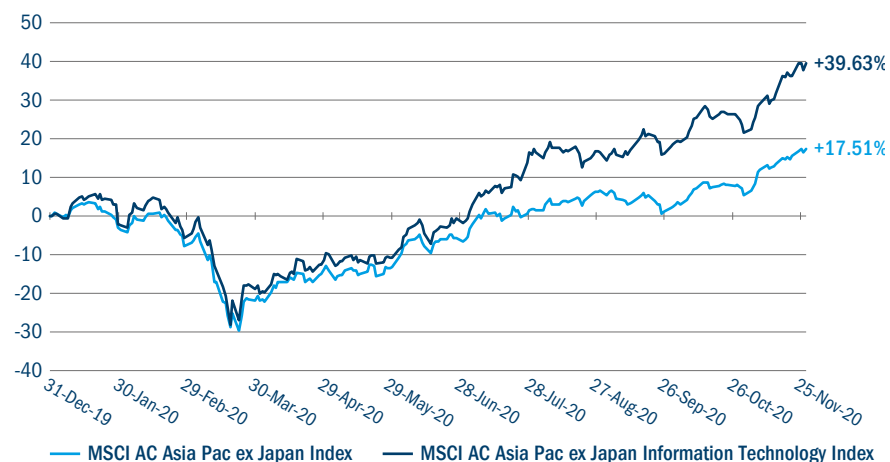
Fin mars, les marchés actions ont cessé de chûter assez rapidement, dès que la Chine a annoncé que, pour la première fois depuis le début de la pandémie à Wuhan, plus aucune contamination locale n'était recensée dans le pays. Pour les investisseurs en Asie, cela voulait dire que la propagation de la maladie pouvait être enrayée. Le coronavirus a provoqué des mesures de relance monétaire importantes aux États-Unis, ce qui a engagé les banques centrales asiatiques à faire de même sans craindre un effondrement des devises. L'optimisme a fait un retour en force.



La perspective d'une reprise post-pandémique devrait se traduire par d'excellentes performances économiques à travers le monde, avec la croissance de l'Asie tirée à nouveau par la Chine

Les entreprises et les consommateurs ayant transféré leur activité sur Internet, les technologies et les logiciels ont gagné du terrain, amplifiant des tendances qui existaient déjà avant la crise sanitaire. Le sous-indice des technologies de l'information a donc nettement surperformé (Figure 1), ce qui a permis aux indices actions taiwanais et coréens d'enregistrer d'excellents résultats.

Figure 1 : Dans un monde paralysé par le Covid-19, la technologie mène la danse



Source : Bloomberg, décembre 2020.

La solidité de l'écosystème virtuel chinois, fortement représenté au sein de l'indice China, a permis un retour à la croissance économique au deuxième trimestre, la production redémarrant une fois la propagation du Covid-19 maîtrisée. La croissance chinoise devrait donc atteindre 2% pour l'année 2020, loin devant les économies développées.





Mais tous les pays d'Asie n'auront pas cette chance. Ceux qui dépendent beaucoup du tourisme, notamment la Thaïlande, ont été particulièrement malmenés. L'Inde, l'Indonésie et les Philippines ont eu du mal à empêcher la propagation de la maladie et ne bénéficiaient pas d'un écosystème qui aurait permis aux activités commerciales de se dérouler en ligne quand les déplacements ont été limités.

Hostilités politiques

L'administration Trump a poursuivi son approche belliqueuse des relations avec la Chine, notamment en faisant pression sur les alliés des États-Unis pour qu'ils cessent d'acheter des équipements 5G à Huawei et en prenant des mesures destinées à entraver l'acheminement des composants et puces pour semiconducteurs haut de gamme vers les entreprises chinoises, une situation qui a contraint Pékin à favoriser l'autosuffisance, particulièrement pour les composants de haute technologie.

Cette démarche s'inscrit dans la stratégie de « double circulation » globale de la Chine, qui veut s'appuyer sur la demande nationale pour alimenter la croissance économique. Le pays veut également promouvoir le tourisme local et améliorer la qualité des marques chinoises pour qu'elles puissent faire concurrence aux produits de luxe étrangers. En revanche, l'idée n'est pas d'empêcher la Chine de s'intégrer au commerce international. Le pays a d'ailleurs ratifié le partenariat économique régional global (Regional Comprehensive Economic Partnership, ou RCEP), signé en novembre par dix pays d'Asie du Sud-est, la Corée du Sud, le Japon, l'Australie et la Nouvelle-Zélande. La Chine envisage également de rejoindre l'Accord de Partenariat transpacifique global et progressiste (PTPGP), qui a remplacé le Partenariat transpacifique (PTP) après le départ des États-Unis sous l'impulsion de la politique « America First » de Donald Trump.

Changement climatique

Les efforts climatiques de la Chine se sont intensifiés pendant l'année, avec à la clé une performance époustouflante des actions liées aux véhicules électriques et à l'énergie solaire. Ces actions devraient continuer d'avoir le vent en poupe en 2021 sous la présidence de Joe Biden, qui cherche à remettre le changement climatique au programme des quatre prochaines années aux États-Unis.

2021 : une année placée sous le signe du « gagnant-gagnant »

En termes géopolitiques, la présidence Biden devrait être marquée par un retour de la diplomatie professionnelle et une volonté de « panser les plaies de l'Amérique » qui devrait se diffuser au reste du monde, relations sino-américaines et sino-australiennes comprises, même si certains dégâts perdureront peut-être.



Les efforts climatiques de la Chine se sont intensifiés pendant l'année, avec à la clé une performance époustouflante des actions liées aux véhicules électriques et à l'énergie solaire

La perspective d'une reprise post-pandémique devrait se traduire par d'excellentes performances économiques à travers le monde, avec la croissance de l'Asie ancrée à nouveau par la Chine, où le consensus et la Banque mondiale tablent sur une croissance du PIB réel d'environ 8%.¹ Dans ce contexte, 2021 devrait être à nouveau une bonne année pour les actions, avec des performances sectorielles moins différenciées. Les secteurs non technologiques devraient rebondir fortement, mais les valeurs technologiques ne devraient pas être en reste. Elles profiteront de thèmes tels que la 5G, l'intelligence artificielle, le big data, les véhicules électriques, le cloud computing, l'e-commerce et la vidéo en live streaming, qui ont encore de beaux jours devant eux.

¹ Banque mondiale, East Asia and Pacific Economic Update, openknowledge.worldbank.org, octobre 2020.



Pour en savoir plus, rendez-vous sur
columbiathreadneedle.com



Informations importantes :

Document exclusivement réservé aux investisseurs professionnels et/ou qualifiés (non destiné aux particuliers). Il s'agit d'un document publicitaire.

Le présent document est uniquement destiné à des fins d'information et ne saurait être considéré comme représentatif d'un quelconque investissement. Il ne saurait être considéré comme une offre ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente de titres quelconques ou autres instruments financiers, ou de la fourniture de conseils ou de services d'investissement. **Investir comporte des risques, y compris le risque de perte du principal. Votre capital est exposé à des risques.** Le risque de marché peut affecter un émetteur, un secteur de l'économie ou une industrie en particulier ou le marché dans son ensemble. La valeur des investissements n'est pas garantie. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. **Les investissements internationaux** impliquent certains risques et une certaine volatilité en raison des fluctuations éventuelles sur le plan politique, économique ou des changes et des normes financières et comptables différentes. **Les titres mentionnés dans le présent document sont présentés exclusivement à des fins d'illustration, ils sont susceptibles de changer et ne doivent pas être interprétés comme une recommandation d'achat ou de vente. Les titres analysés peuvent générer ou non un rendement.** Les opinions exprimées le sont à la date indiquée. Elles peuvent varier en fonction de l'évolution du marché ou d'autres conditions et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres associés ou sociétés affiliées de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Les investissements réels ou les décisions d'investissement de Columbia Threadneedle et de ses sociétés affiliées, que ce soit pour leur propre compte ou pour le compte de clients, ne reflètent pas nécessairement les opinions exprimées. Ces informations ne sont pas destinées à fournir des conseils en investissement et ne tiennent pas compte de la situation particulière des investisseurs. Les décisions d'investissement doivent toujours être prises en fonction des besoins financiers, des objectifs, des fins, de l'horizon temporel et de la tolérance au risque spécifiques de l'investisseur. Les classes d'actifs décrites peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. **Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et aucune prévision ne saurait être considérée comme une garantie.** Les informations et opinions fournies par des tiers ont été obtenues auprès de sources jugées fiables mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude et à leur exhaustivité. Le présent document et son contenu n'ont pas été vérifiés par une quelconque autorité de tutelle.

En Australie : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [« TIS »], ARBN 600 027 414. TIS est exemptée de l'obligation de détenir une licence de services financiers australienne en vertu de la Loi sur les sociétés et s'appuie sur le Class Order 03/1102 relatif à la commercialisation et à la fourniture de services financiers à des clients « wholesale » australiens, tels que définis à la section 761G de la Loi de 2001 sur les sociétés. TIS est réglementée à Singapour (numéro d'enregistrement : 201101559W) par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (chapitre 289), qui diffère des lois australiennes.

A Singapour : Publié par Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapour 239519, une société réglementée à Singapour par la Monetary Authority of Singapore en vertu de la Securities and Futures Act (Chapitre 289). Numéro d'enregistrement : 201101559W. Cette publicité n'a pas été soumise à l'examen de la Monetary Authority of Singapore.

A Hong Kong : Publié par Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, qui est autorisée par la Securities and Futures Commission (« SFC ») à exercer des activités régulées de Type 1 (CE : AQ4779). Enregistrée à Hong Kong en vertu de la Companies Ordinance (chapitre 622) sous le n° 1173058.

Dans la région EMEA : Publié par Threadneedle Asset Management Limited. Une société enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 573204, dont le siège social est situé Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres, EC4N 6AG, Royaume-Uni. La société est agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority. Le présent document est distribué par Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, qui est réglementée par l'Autorité des services financiers de Dubaï (DFSA). Pour les distributeurs : Le présent document vise à fournir aux distributeurs des informations concernant les produits et services du Groupe et n'est pas destiné à être distribué. Pour les clients institutionnels : Les informations contenues dans le présent document ne constituent en aucun cas un conseil financier et ne s'adressent qu'aux personnes ayant des connaissances appropriées en matière d'investissement et satisfaisant aux critères réglementaires pour être qualifiés de Client professionnel ou de Contrepartie commerciale ; nulle autre personne n'est autorisée à prêter foi à ces informations.

Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle. columbiathreadneedle.com

Publié en décembre 2020 | Valable jusqu'en juin 2021 | J31065 | 3354480