

Mise à jour au 31 décembre 2022

# Marchés émergents (Jarislowsky Fraser)

## Commentaire du gestionnaire

Le Fonds d'actions des marchés émergents Jarislowsky Fraser a substantiellement devancé l'Indice MSCI Marchés émergents net au quatrième trimestre en raison d'une sélection d'actions supérieure dans les secteurs les plus performants de l'indice tels que les secteurs de l'industrie, les services publics ainsi que le secteur financier. Les compagnies telles que TravelSky, Trip.com et Shenzhou International ont particulièrement bien fait en raison surtout de la levée des restrictions zéro COVID en Chine. Du côté financier, nos compagnies d'assurance (AIA et Ping An) ont aussi bien fait alors que le relâchement rapide des restrictions COVID par la Chine a grandement amélioré les perspectives de ses activités clés de Chine et de Hong Kong. Les restrictions COVID en Chine continentale ont indisposé les clients qui auraient voulu rencontrer des agents d'assurance ces dernières années, ce qui a considérablement entravé les projets d'expansion d'AIA, tandis que les restrictions de voyage ont presque anéanti l'important commerce des polices d'assurance qu'AIA vend aux visiteurs chinois à Hong Kong. Avec le démantèlement rapide des restrictions COVID, nous anticipons un rétablissement substantiel de ces deux champs d'activité.

Si nous nous tournons vers 2023, le contexte d'investissement demeure difficile et complexe. Des risques géopolitiques continuent de couvrir et le combat contre l'inflation n'est pas terminé. Une grande partie de cette incertitude se reflète déjà dans la baisse de valeur des actifs mais la volatilité persistera alors que les marchés continuent d'escompter des données additionnelles parsemées sur un chemin incertain. À de nombreux égards, les ME sont dans une position intéressante comparativement aux autres classes d'actifs. Les évaluations y étaient peu dispendieuses avant le repli de l'an dernier et elles paraissent encore déprimées selon des paramètres tant absolus que relatifs. En outre, la plupart des économies émergentes évoluent dans un contexte d'inflation davantage bénin que celui des économies

développées et les cycles de resserrement monétaire tirent à leur fin. Les déséquilibres externes et le niveau d'endettement dans l'ensemble des économies émergentes se sont aussi atténués, contribuant à la résilience relative des devises durant la dernière année malgré les hausses de taux aux États-Unis et la vigueur du dollar. En outre, les ME devraient profiter de la réouverture de la Chine, de tendances de croissance séculaire renforcées et d'une reprise plus graduelle, au sortir de la pandémie, qui sera alimentée par une demande refoulée plutôt que des mesures excessives de relance. L'incertitude persiste alors que nous nous tournons vers 2023 mais de solides arguments permettent de penser que les marchés émergents offriront une performance différenciée au cours des prochaines années.

Même si les plus grandes économies développées du monde menacent de tomber en récession cette année, les perspectives concernant les économies émergentes les plus importantes paraissent plus séduisantes. La Chine a subi des pressions substantielles en 2022 à cause des confinements restrictifs liés à la COVID et d'une détérioration majeure de son secteur immobilier mais, vers la fin de l'année, elle a abruptement changé sa politique relativement à ces deux enjeux. Actuellement, les restrictions relatives à la COVID sont levées de manière précipitée et la Chine fournit maintenant des liquidités décisives en soutien au secteur immobilier, afin de faciliter l'achèvement des constructions et d'encourager les investisseurs.

**Cette volte-face résolue a aidé à enclencher, au quatrième trimestre, une brusque reprise de nos titres des services financiers, de l'industrie du voyage et de la gestion immobilière, qui profitent tous de la réouverture et du redressement du secteur immobilier en Chine.** Le pays devrait constater un fort rebond de la demande interne soutenue par un regain de confiance des consommateurs et une épargne excédentaire considérable accumulée durant la pandémie. Il s'agira là d'un catalyseur substantiel pour ce pays qui dépend maintenant beaucoup plus sur sa dynamique économique interne qu'il ne le faisait dans un passé récent. En Inde, deuxième plus grande économie émergente, on continue d'enregistrer une croissance robuste stimulée par la demande locale. Le PIB affiche une croissance de plus de 6 %, et les indicateurs de demande nationale enregistrent une croissance similaire. Les indices des directeurs d'achat en service et en fabrication demeurent en zone d'expansion et les données d'utilisation de la capacité atteignent leurs plus hauts niveaux en plus d'une décennie. L'inflation montre aussi des signes de ralentissement, le cycle d'augmentation des taux de la RBI tire à sa fin et la croissance du crédit prend de l'élan. **De nombreux signes laissent entendre que l'Inde en est à ses toutes premières étapes d'un cycle d'investissement et de croissance substantiel qui devrait faire souffler un fort vent favorable sur nos titres des secteurs financier et industriel.** Un affaiblissement de la croissance mondiale pourrait constituer une turbulence pour l'économie indienne en 2023 mais le fait que celle-ci dépende peu de la demande externe devrait la maintenir relativement indemne. Les déficits financiers et courants élevés représentent des risques s'ils ne sont pas gérés avec prudence mais des arguments solides semblent indiquer que l'Inde retrouvera durablement son niveau de croissance d'au moins 6 à 7 % du PIB.

Nous continuons de nous focaliser sur des entreprises de meilleure qualité offrant des fondamentaux solides et des modèles opérationnels durables. Celles-ci affichent typiquement des taux de croissance supérieurs, de forts rendements du capital investi et des bilans sans faiblesse. Le positionnement du portefeuille met l'accent sur les marchés finaux présentant une croissance séculaire à long terme et limite l'exposition aux pays dont les fondamentaux sont douteux.

# Note légale

---

La présente publication contient de l'information qui provient de sociétés qui ne sont pas affiliées à iA Groupe financier (les « Fournisseurs de données »), ce qui inclut, sans s'y limiter, des cotes de crédit, des indices boursiers et des systèmes de classification de sociétés (les « données »). Ces données représentent des marques de commerce ou de services qui appartiennent exclusivement aux Fournisseurs de données, qui se réservent tous les droits. L'utilisation des données provenant de Fournisseurs de données par iA Groupe financier est autorisée sous licence.

Toute information incluse à la présente publication est transmise à titre informatif seulement. iA Groupe financier et les Fournisseurs de données ne donnent aucune garantie et ne font aucune représentation, quelle qu'elle soit, quant aux informations incluses aux présentes, ni ne garantissent leur originalité, précision, exhaustivité ou utilité. iA Groupe financier et les Fournisseurs de données déclinent toute responsabilité à l'égard de ces informations ou des résultats pouvant être obtenus grâce à leur utilisation.

Les fonds d'investissement offerts par iA Groupe financier (les « Fonds ») ne sont parrainés, avalisés, vendus ou promus par aucun Fournisseur de données. Aucun Fournisseur de données ne fait de déclaration sur la pertinence d'investir dans les Fonds, n'offre de garanties ou de conditions à leur égard, ni n'accepte de responsabilité relativement à leur conception, à leur administration et à leur négociation.

Aucun Fournisseur de données n'a participé à la conception, à l'approbation ou à la révision des publications économiques et financières distribuées par iA Groupe financier.

La redistribution et l'utilisation des informations incluses à la présente publication sont interdites sans le consentement écrit préalable de iA Groupe financier et/ou des Fournisseurs de données concernés.

## FTSE

Pour toute mention des indices FTSE : FTSE International Limited® (« FTSE »), FTSE [2022]. FTSE® est une marque de commerce des sociétés du groupe de la Bourse de Londres utilisée par FTSE sous licence. « NAREIT® » est une marque de commerce de la National Association of Real Estate Investments Trusts utilisée par FTSE sous licence. « EPRA® » est une marque de commerce de la European Public Real Estate Association utilisée par FTSE sous licence.

## NASDAQ

NASDAQ®, OMXTM, NASDAQ-100® et indice NASDAQ-100® sont des marques de commerce déposées de NASDAQ, Inc. dont l'utilisation par iA Groupe financier a été autorisée sous licence.

## Classification GICS

Classification GICS Pour toute mention ou utilisation de la classification GICS (Global Industry Classification Standard) (« GICS ») : la classification GICS a été développée par MSCI Inc. (« MSCI ») et Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P ») et son utilisation par iA Groupe financier est autorisée sous licence.

## MSCI

Le Fonds Indiciel international, le Fonds Indiciel mondial tous pays, le Compte Actions mondiales, le Compte Actions européennes et le Compte Actions internationales sont des produits d'investissement qui tentent de répliquer le plus fidèlement possible la performance d'indices appartenant à MSCI. L'utilisation des indices MSCI par iA Groupe financier est autorisée sous licence. Pour plus d'informations à propos des indices MSCI, visitez la page <https://www.msci.com/indexes>.

## Mise en garde

Ce document est uniquement destiné à des fins d'information. Les opinions exprimées dans ce document ou cette communication sont basées sur des observations passées ou sur les conditions actuelles du marché qui peuvent changer sans avertissement préalable. L'objectif n'est pas de faire des recommandations d'investissement car la situation de chaque investisseur est personnelle et différente. Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs et tous les investissements impliquent des risques et des incertitudes.

---

## ON S'INVESTIT, POUR VOUS.