

Janvier 2021

## Asie – investir dans le moteur de la croissance mondiale

### Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund

ISIN: LU0602539602 (BP-USD) / LU0602539354 (BI-USD)

### Nordea 1 – Asian Stars Equity Fund

ISIN: LU2152927971 (BP-USD) / LU2152928607 (BI-USD)

#### Principales caractéristiques

- L'année 2020 a connu **une surperformance solide des actions chinoises et asiatiques** grâce à l'instauration précoce de confinements qui a permis une réouverture précoce de leurs économies
- On prévoit un **rebond mondial** important en 2021, **Asie en tête**
- **Nordea propose deux solutions au positionnement unique** associant une intégration ESG complète à des investissements dans des poches de croissance structurelle en Asie.

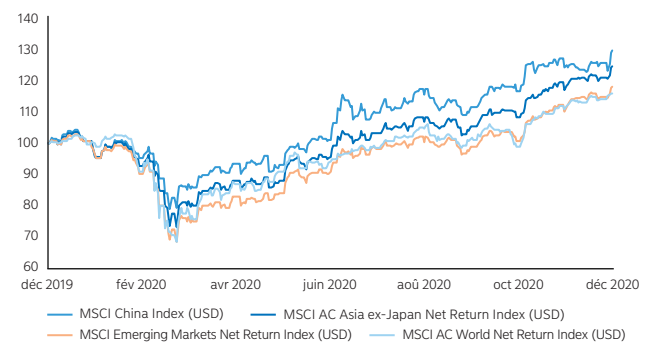
#### Bilan 2020 : Résilience de la Chine

L'épidémie de Covid-19 a provoqué un ralentissement de l'activité dans le monde entier et l'effondrement des prix de différentes classes d'actifs. Face au choc soudain subi par l'économie mondiale, les gouvernements et les banques centrales du monde entier ont injecté des stimulus budgétaires et monétaires sans précédent dans le système afin d'apaiser les marchés de capitaux et de soutenir la croissance économique de leurs pays respectifs.

La Chine a particulièrement bien géré les impacts tant sanitaires qu'économiques de la pandémie. Les confinements stricts et précoces ont contribué à maîtriser le nombre de cas, ce qui a permis à la Chine de rouvrir son économie assez rapidement. Le résultat en est un redressement rapide de tous les grands indicateurs économiques. Dans ce contexte, la Chine a été la seule économie du G20 à afficher une croissance du PIB en 2020 (2,3%). Cette croissance a eu des effets induits sur les autres marchés asiatiques, qui ont généralement surperformé les marchés développés, comme le montre l'illustration suivante :

#### La résilience des actions asiatiques

Performance des indices



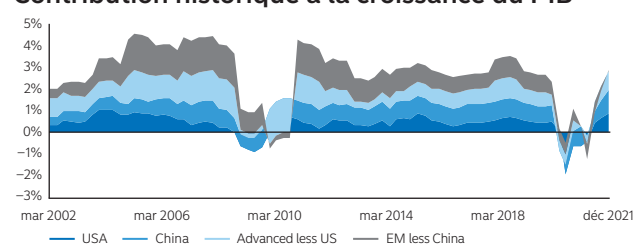
Source : © 2021 Datastream. Tous droits réservés en date du 11.01.2021. Période sous revue : du 01.01.2020 au 31.12.2020. Sur la base de données journalières en USD.

Dans ce contexte, à quoi peut-on s'attendre sur le marché en 2021? Les conditions sont-elles suffisamment favorables pour permettre aux actions asiatiques de poursuivre leur trajectoire de hausse ?

#### Perspectives pour 2021 : sur le modèle de la fin de l'année 2020 ?

Pour l'avenir, la prévision du consensus mise sur un retour de la croissance du PIB en Asie (hors Japon) à son niveau d'avant la Covid en 2021, soit 5,4%. La croissance prévue en Chine et en Inde est d'environ 8-9% en glissement annuel. Ces deux pays devraient ainsi surpasser les autres pays de la région tout en apportant la contribution la plus importante au PIB mondial (voir le graphique ci-dessous). Par rapport à la croissance prévue de 4,2% sur les marchés développés, l'environnement semble favorable aux actions asiatiques.

#### Contribution historique à la croissance du PIB



Source : Bloomberg.

Mais il existe d'autres raisons d'examiner de plus près la région asiatique et de l'envisager dans une perspective plus large pour l'allocation du portefeuille :

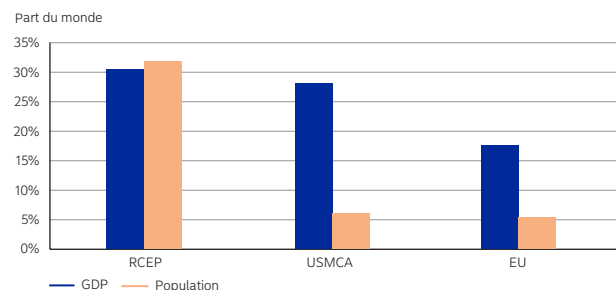
### La Covid-19 est sous contrôle

En Asie du Nord et en particulier en Chine, le taux d'infection semble sous contrôle. Ces marchés continuent de rouvrir plus largement que les autres régions du monde, et les niveaux d'activité économique sont en train de se normaliser. Nous pensons que l'économie chinoise devrait enregistrer une croissance solide cette année grâce à des vents favorables cycliques et structurels dans des domaines tels que l'automatisation industrielle, les véhicules électriques et les composants ou encore la localisation des chaînes d'approvisionnement.

### RCEP : l'avenir de l'Asie

L'Asie est en train de devenir le nouveau moteur de la croissance mondiale, avec la Chine comme plaque tournante du commerce dans la région. Avec le RCEP (Regional Comprehensive Economic Partnership, partenariat régional économique global), l'Asie va progresser sur la voie d'une intégration commerciale régionale à l'image de l'UE. Cet accord commercial va réduire les frictions économiques et devrait, selon les analystes, ajouter chaque année 500 milliards de dollars aux échanges commerciaux mondiaux. Les principaux bénéficiaires devraient être les membres du RCEP: la Chine, le Japon, la Corée du Sud, l'Australie, la Nouvelle-Zélande et 10 pays membres de l'ASEAN.

#### Taille des zones de libre-échange (2019)



Source : Banque mondiale.

### Une plus grande marge d'assouplissement monétaire, si nécessaire

Par rapport aux autres régions, la situation en Asie devrait permettre des mesures de stimulation supplémentaires de l'économie en cas de besoin. Les rendements généralement plus élevés, les marchés de change relativement stables et la faible inflation sont autant de facteurs propices à un assouplissement monétaire supplémentaire à l'appui de la croissance économique.

Après avoir examiné l'attrait relatif de l'Asie dans son ensemble, voyons à présent les tendances structurelles dont les investisseurs pourraient bénéficier dans la région.

### La consommation asiatique, principal moteur de croissance

L'augmentation du pouvoir d'achat des consommateurs asiatiques laisse entrevoir des opportunités dans de nombreuses entreprises liées à la consommation dans différents segments.

Cette tendance va bien au-delà des sociétés purement fondées sur Internet pour lesquelles l'Asie est connue et englobe, entre autres, les vêtements de sport et les biens de consommation courante.

Nous pensons que l'essor du commerce électronique, une tendance issue des confinements, devrait se poursuivre en Asie. Les consommateurs ont pris goût aux avantages pratiques de ces services, de sorte que la pénétration de ce segment a peu de chances de reculer. La crise de la Covid-19 est sous contrôle, et les consommateurs asiatiques sont bien placés pour relancer les activités hors ligne durement touchées par la pandémie.

### Quand technologie rime avec développement durable

Le secteur technologique a été l'un des principaux gagnants en 2020. Il a tiré parti d'une accélération des changements de comportement des consommateurs, et nous sommes optimistes quant aux perspectives à long terme de bon nombre des principaux acteurs asiatiques. Nous pensons que les nouvelles technologies telles que l'intelligence artificielle, l'automatisation, la 5G et les biotechnologies continueront de donner de bons résultats sous l'effet de la pandémie et en raison de la nécessité pour les entreprises d'adopter certaines de ces technologies pour maintenir la croissance. Pendant ce temps, la « numérisation » de nombreux secteurs de l'économie va se poursuivre. Nous pensons que l'adoption du numérique en Asie du Sud-Est va rattraper son retard sur la Chine, ce qui va renforcer la demande en puissance de calcul, bande passante et capacité de stockage.

À mesure que les pays du monde entier accordent une plus grande importance au changement climatique, l'attention se concentrera sur les secteurs liés au développement durable tels que les véhicules électriques, le stockage en batterie et la chaîne d'approvisionnement. L'engagement à réduire les émissions de gaz à effet de serre va très probablement accélérer le développement et l'adoption des véhicules électriques et des produits à haut rendement énergétique, ce qui entraînera aussi une croissance de l'écosystème lié aux énergies et ressources renouvelables.

### Des actions à bon marché et une devise en hausse

Les actions asiatiques se négocient avec une décote de 30 % par rapport aux actions des marchés développés, alors que la croissance future de leurs bénéfices devrait être plus élevée. Cela s'explique principalement par le fait que l'Asie bénéficie encore de la demande externe, et ce sera d'autant plus le cas quand la croissance des marchés développés sera poussée vers le haut par la politique budgétaire, ce qui favorisera également les exportations asiatiques.

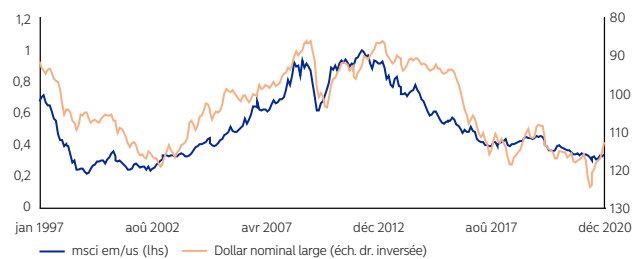
#### Décote importante du rapport cours/bénéfices prospectif des actions asiatiques

| Indice                         | Rapport cours/bénéfice (x) prospectif à 12 mois |
|--------------------------------|---|
| MSCI World Index (USD)         | 20,97   |
| MSCI USA Index (USD)           | 23,46   |
| MSCI Europe ex-UK Index (USD)  | 18,15   |
| MSCI Japan Index (USD)         | 18,30   |
| MSCI Asia ex-Japan Index (USD) | 16,38   |

Source : MSCI Inc au 31.12.2020.

Si l'on y ajoute la faiblesse du dollar, qui devrait rester sous pression en 2021 selon le consensus des analystes, toutes les conditions semblent réunies pour une année faste pour les actions des marchés émergents. On sait en effet que, dans le passé, il y a eu une corrélation élevée entre la faiblesse du dollar et la surperformance des actions des marchés émergents par rapport à leurs homologues des marchés développés.

### Les marchés émergents surperforment en période de faiblesse du dollar



## Investir en Asie : les STARS au firmament

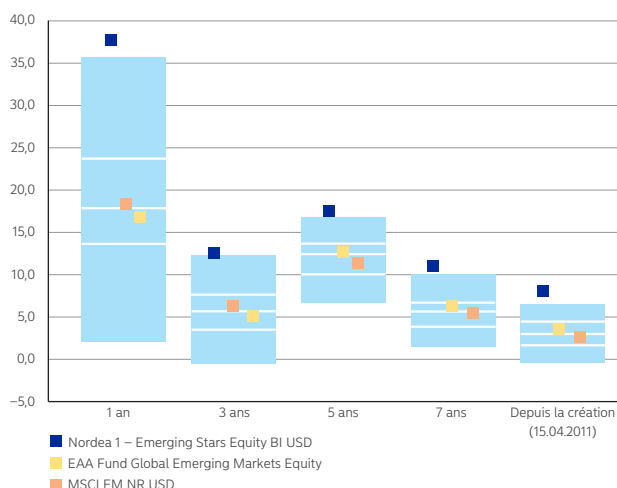
Les stratégies Emerging Stars Equity et Asian Stars Equity de Nordea font partie de notre gamme ESG STARS, un ensemble de solutions en actions (et en obligations) à l'avant-garde de l'investissement responsable qui investissent dans des entreprises répondant à nos normes ESG strictes. L'actionnariat actif et l'engagement restent au cœur du processus d'investissement.

### Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund

Le fonds Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund est le produit phare de notre gamme ESG STARS. Cette stratégie est une solution fondamentale sur les marchés émergents internationaux qui investit plus de 70 % en Asie dans toutes les capitalisations boursières. Elle est donc bien positionnée pour tirer un avantage de la croissance asiatique tout en restant plus largement diversifiée dans les marchés émergents. Notre solution suit une approche fondamentale bottom-up à long terme et à conviction élevée avec une dimension ESG et une focalisation sur les entreprises qui assurent une croissance plus élevée et une meilleure qualité.

Lors du lancement de ce fonds en 2011, nous avons fait figure de pionniers en intégrant une recherche ESG interne dans notre processus d'investissement et en dialoguant avec les entreprises sur leurs risques ESG importants. Notre équipe dédiée d'analystes ESG continue de suivre la même approche et réalise des analyses ESG approfondies et détaillées qui lui permettent d'identifier et d'évaluer les entreprises contribuant à un avenir meilleur. Deux de ces analystes sont entièrement dédiés au fonds Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund. Les résultats de ces analyses sont intégrés à leurs évaluations. L'équipe a acquis une très bonne compréhension et une grande expertise des défis en matière d'ESG auxquels les marchés émergents se trouvent confrontés, ce qui donne au fonds Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund un avantage concurrentiel important dans ce domaine.

### Performance par rapport au groupe de pairs.

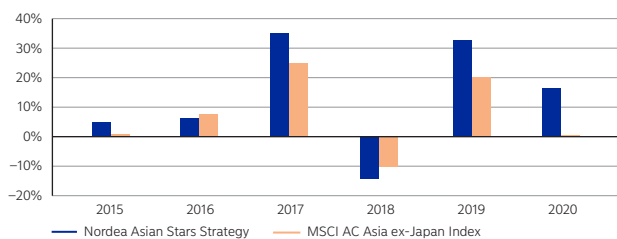


Veillez noter que le graphique présenté ici correspond à la performance nette de frais du fonds Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund (BI-USD) et non de la Nordea – Emerging Stars Equity Strategy USD, dont les chiffres sont bruts de frais. Source des données – © 2021 Morningstar, Inc. Tous droits réservés en date du 31.12.2020. Base de données European Open End Funds, Catégorie Morningstar EAA OE Global Emerging Market Equity. Période sous revue : 16.04.2011 – 31.12.2020. Performance en USD. La performance présentée est historique ; la performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité du montant investi. La valeur des actions peut fluctuer considérablement en raison de la politique d'investissement du compartiment et ne peut être garantie. Il est possible que vous perdiez une partie ou la totalité du capital investi. Si la devise de la catégorie d'actions concernée diffère de la devise du pays de résidence de l'investisseur, les performances peuvent varier en raison des fluctuations des devises. Toute comparaison avec d'autres produits financiers ou avec un indice de référence est faite à titre indicatif uniquement.

### Nordea 1 – Asian Stars Equity Fund

En 2020, en réponse à la forte demande des investisseurs en faveur d'une solution ESG investissant exclusivement en Asie, nous avons lancé le Nordea 1 – Asian Stars Equity Fund. Cette stratégie suit le même processus, la même philosophie, la même intégration, la même politique d'engagement et la même prédilection pour les modèles d'affaires durables que son grand frère, le Nordea 1 – Emerging Stars Equity Fund. Bien qu'étant relativement récent, la Fundamental Equities Team gère des actions asiatiques depuis 2013 et peuvent se targuer d'une génération historique d'alpha hors du commun. L'intégration ESG vient à présent s'ajouter au format ESG Stars.

### Performance par rapport à l'indice de référence



Source : Nordea Investment Management AB. Date : 31.12.2020. Les chiffres de performance sont exprimés en EUR. Lancement du produit : Novembre 2013. La performance est présentée brute de frais. La performance présentée est historique ; la performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité du montant investi. La valeur de votre investissement peut varier à la hausse comme à la baisse, et vous pourriez perdre une partie ou la totalité du capital que vous avez investi. Toute comparaison avec d'autres produits financiers ou avec un indice de référence est faite à titre indicatif uniquement. Indice de référence : MSCI AC Asia ex-Japan Index.

## Bien positionné pour profiter de la croissance asiatique

Même si toutes les conditions semblent réunies pour une poursuite de la croissance asiatique, l'avenir nous réserve très certainement

une grande volatilité en raison des trop nombreuses incertitudes qui subsistent. Ces deux solutions privilégient les titres de qualité durables et liquides, et nous sommes donc convaincus d'avoir construit un portefeuille solide capable d'affronter les tempêtes éventuelles à venir.

En outre, ces deux portefeuilles sont parfaitement positionnés pour tirer parti des vents favorables aux actions asiatiques évoqués ci-dessus. Ces deux solutions allouent leurs actifs à des poches de croissance, c'est-à-dire aux transitions structurelles actuellement en cours dans la région asiatique.

L'Asie devrait représenter 60 % de la croissance mondiale d'ici à 2030 selon les prévisions, mais les actions asiatiques restent sous-représentées dans les indices de référence mondiaux et les portefeuilles des investisseurs.

Au regard des vents favorables actuels, il est temps de revoir votre allocation à l'Asie. Laissez les STARS vous guider.

## Focalisation sur nos thèmes d'investissement

| Asian Stars           |  |
|-----------------------|--|
| Technologie           | • Mémoire, fonderie, Internet des objets, automatisation industrielle, logiciels   |
| Développement durable | • Efficacité énergétique dans l'industrie manufacturière, véhicules électriques, transition de la production d'électricité vers les énergies renouvelables |
| Santé                 | • Populations vieillissantes aux revenus disponibles plus élevés exigeant des services de meilleure qualité, assurance                                     |
| Croissance indienne   | • Inclusion financière, consommation, immobilier, croissance des classes moyennes  |
| Consommateur émergent | • Réseaux sociaux, e-commerce, nouveau commerce de détail, agences de voyages en ligne, inclusion financière, changements de style de vie                  |
| Nouvelle Chine        | • Développement de la nouvelle Chine, montée en gamme de la consommation, consommation de médias, croissance des services financiers                       |

Source (sauf indication contraire) : Nordea Investment Funds S.A. Période considérée (sauf indication contraire) : 30.01.2012 – 31.12.2020. Les performances sont calculées en comparant quotidiennement les valeurs nettes d'inventaires (nettes des frais et taxes luxembourgeoises) libellées dans la devise des respectives catégories d'actions, revenus bruts et dividendes réinvestis hors droits d'entrée et de sortie à la date du 31.12.2020. Les frais d'entrée et de sortie peuvent affecter la valeur de performance. **La performance affichée est basée sur des données historiques. Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité du capital investi. La valeur des actions peut fluctuer considérablement en raison de la politique d'investissement du compartiment et ne peut être assurée, vous pourriez perdre une partie ou la totalité du capital que vous avez investi.** Si la devise des respectives catégories d'actions diffère de la devise du pays où l'investisseur réside, les performances peuvent varier en raison des fluctuations des devises. Les compartiments mentionnés sont ceux de Nordea 1, SICAV, une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples de type ouvert soumise au droit luxembourgeois et à la Directive européenne 2009/65/CE du 13 juillet 2009. **Ce document est un document marketing** à titre informatif et ne contient pas tous les renseignements concernant les compartiments. Toute décision d'investissement dans les compartiments doit être prise sur la base du Prospectus en vigueur et du Document d'informations clés pour l'investisseur (KIID) et les derniers rapports annuel et semi-annuel, qui sont disponibles en version électronique en anglais et dans la langue du pays où la SICAV est autorisée à la distribution, sur simple demande et sans frais auprès de Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, B.P. 782, L-2017 Luxembourg et auprès de nos correspondants locaux ou de nos distributeurs. Les investissements dans des produits dérivés et dans des opérations de change peuvent être soumis à d'importantes fluctuations qui peuvent affecter la valeur d'un investissement. **Les investissements effectués sur les marchés émergents impliquent un risque plus élevé. La valeur des actions peut fluctuer considérablement en raison de la politique d'investissement du compartiment et ne peut être assurée. Les investissements dans des instruments de participation et de dette émis par les banques risquent d'être assujettis au mécanisme de bail-in, comme prévu par la Directive européenne 2014/59/UE (cela signifie que les instruments de participation et de dette pourraient être amortis, assurant des pertes adéquates aux créanciers non-garantis de l'établissement).** Pour plus de détails sur les risques d'investissement associés à ces compartiments, merci de vous référer au Document d'informations clés pour l'investisseur (KIID), disponible comme indiqué ci-dessus. Nordea Investment Funds S.A. a décidé de supporter le coût de la recherche, ces coûts étant couverts par la structure de frais existante (frais de gestion et d'administration). Nordea fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissements fondées sur des circonstances spécifiques. Publié par Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxembourg, autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier au Luxembourg. Des informations complémentaires peuvent être obtenues auprès de votre conseiller financier. Il/elle peut vous conseiller en toute indépendance de Nordea Investment Funds S.A. **Veillez noter que tous les sous-fonds et parts de fonds peuvent ne pas être disponibles dans la juridiction de votre pays. Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant en Belgique** : Les documents mentionnés ci-dessus sont disponibles sur simple demande et sans frais auprès de notre agent **Agent de service financier** en Belgique, BNP Paribas Securities Services S.C.A., succursale de Bruxelles, Rue de Loxum, 25, 1000-Bruxelles Belgique. **Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant en France** : Avec les autorisations de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) les actions des différents compartiments de Nordea 1, SICAV, peuvent être commercialisées en France. Les documents mentionnés ci-dessus sont disponibles sur simple demande et sans frais auprès de notre correspondant centralisateur en France, CACEIS Bank, 1-3, place Valhubert, 75206 Paris cedex 13, France. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. **La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs et le capital total investi ne peut être assuré. Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant en Suisse** : Le représentant et agent payeur en Suisse est BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selmaustrasse 16, 8002 Zurich, Suisse. Source (sauf indication contraire) : Nordea Investment Funds S.A. Sauf indication contraire, toutes les opinions exprimées sont celles de Nordea Investment Funds S.A. Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable et ne doit pas être transmis aux investisseurs privés. Ce document contient des informations uniquement pour les investisseurs professionnels et les conseillers financiers et n'est pas destiné à une publication générale. Toute référence à des sociétés ou autres investissements mentionnés dans ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente. Le niveau des charges et avantages fiscaux dépendra des circonstances de chaque individu et peut varier dans le futur.