

3 questions à Fabrice Jacob

Après les turbulences de ces derniers mois, faut-il encore investir dans des actions asiatiques? Voici la réponse de Fabrice Jacob, directeur de JK Capital, qui propose deux fonds d'actions asiatiques sur le marché belge. JK Capital est une filiale de la société de gestion La Française.

Ces derniers mois, les marchés d'actions asiatiques ont montré beaucoup de volatilité. Quelles sont vos attentes pour les mois à venir?

La volatilité que nous avons observée récemment est directement liée à la baisse sensible des prix des matières premières, à la dépréciation inattendue du yuan et à l'explosion de la bulle spéculative des actions A chinoises. Les devises et actions des pays exportateurs de matières premières devraient rester sous pression au cours des mois à venir. En Asie, c'est surtout le cas de la Malaisie et de l'Indonésie. L'assouplissement monétaire décidé par la Chine devrait porter ses fruits à partir du quatrième trimestre.

Faut-il conclure que les actions chinoises sont encore attractives?

Il est important de faire la distinction entre le marché domestique (actions A) et le marché offshore (actions H). Les actions A ont encore un solide potentiel tant à la hausse qu'à la baisse. Malgré une forte correction, elles cotent encore 30% au-dessus du niveau de novembre 2014, au moment de l'intervention des autorités. Si une nouvelle correction a lieu en Chine, elle se fera au niveau de ce type d'actions. Par contre, les actions H – qui sont princi-



«Les actions chinoises H sont meilleur marché qu'au moment de la crise de Lehman Brothers.»

palemment négociées par les étrangers – sont meilleur marché qu'au moment de la crise de Lehman Brothers. Le marché anticipe le pire scénario possible, à savoir l'atterrissage brutal de l'économie chinoise, ce qui, selon nous, est exagéré. Nous considérons donc ce marché comme très attractif.

Quels sont les pays qui ont votre préférence?

Parallèlement aux actions chinoises H, nous regardons aussi les pays asiatiques qui bénéficient actuellement d'une hausse de l'excédent de leur balance commerciale, parce qu'ils importent de l'énergie. Les marchés d'actions de ces pays ont connu de sérieux revers ces derniers mois, mais ils devraient bientôt se ressaisir. Nos marchés préférés sont dès lors l'Inde, la Corée, Taïwan et les Philippines. En Inde, nous sommes positifs par exemple sur les entreprises d'infrastructure. En Corée, le secteur des cosmétiques est prometteur. Par contre, nous évitons l'Indonésie, la Thaïlande et la Malaisie.