

Perspectives sur les placements au Japon

Le 10 mars 2023



Par
DAVID MANN, CFA
Gestionnaire principal de portefeuille



Beaucoup de choses ont changé au Japon

Je visite le Japon depuis plus de dix ans, mais en raison des restrictions liées à la COVID-19, c'était mon premier voyage depuis 2019, et bien des choses ont changé.

1. La COVID-19 a exposé de multiples secteurs de sous-investissement structurel.
2. L'utilisation de véhicules électriques (VE) est en hausse partout dans le monde (mais pas encore au Japon).
3. Comme pour d'autres économies, l'inflation est toujours présente au Japon, avec les pressions salariales qui l'accompagnent.

La révolution de la transformation numérique

Ce qui m'a frappé après l'atterrissage était que le premier taxi dans lequel je suis monté prenait les cartes de crédit, ainsi que tous les autres taxis. Il s'agit de quelque chose que nous tenons pour acquis, mais la dernière fois que j'étais au Japon, la plupart des taxis prenaient uniquement l'argent comptant. J'ai pensé « Wow, l'investissement dans les produits numériques et la transformation numérique a réellement connu un essor ». Cette conclusion était juste, puisque sur les 16 réunions auxquelles j'ai assisté en quatre jours, pratiquement toutes les entreprises ont parlé de ce type d'investissement. La COVID-19 a entraîné un mouvement vers le télétravail, et beaucoup d'entreprises occidentales se sont adaptées et ont appris à augmenter leur efficacité assez rapidement. Seules quelques entreprises ont fait de même au Japon, puisque plusieurs d'entre elles avaient historiquement très peu investi dans les infrastructures nécessaires dont elles avaient besoin pour composer avec l'exode soudain des bureaux.

Comme en Occident, la COVID-19 a été le moteur du changement. Tout au long de la pandémie, les entreprises japonaises ont commencé à investir dans la transformation numérique, mais je crois que ce n'est que le début d'une tendance durable. Les entreprises avec lesquelles nous avons discuté estiment la croissance à près de 10 % pour les prochaines années. Dans une économie en grande partie sans croissance, cette croissance est impressionnante. Nos portefeuilles pourraient bénéficier de cette tendance grâce à nos placements existants dans Nomura Research Institute (une société de services de conseils comme Accenture qui se concentre sur l'infrastructure numérique des entreprises) qui aide les entreprises à concevoir des plans pour transformer leurs opérations, ainsi que nos placements dans Keyence, un chef de file mondial des solutions d'automatisation. D'autres entreprises qui profitent de cette tendance sont désormais au centre de notre attention.



Électrification automobile

Passons à un autre secteur où le Japon a également du retard sur le reste du monde, soit les VE. Pensez aux différents véhicules électriques à batterie (VEB) que vous avez vus sur la route. Tesla, bien sûr, mais également des marques comme Volkswagen, Hyundai et Ford viennent également à l'esprit. Toyota, l'une des plus grandes entreprises automobiles au monde, est absente de cette liste. Notre rencontre avec Toyota a révélé que le géant s'est réveillé. Sous la nouvelle gestion, Toyota prévoit livrer son premier véhicule électrique à batterie en 2027. Il est également clair que Toyota s'embarquera dans un programme d'investissement de plusieurs milliards de dollars afin de bâtir sa plateforme de VEB. Cette initiative influera sur l'ensemble du secteur manufacturier au Japon. Puisque la densité de robots (mesure du nombre de robots utilisés dans le secteur manufacturier par 10 000 travailleurs) des VEB est plus élevée que celle des véhicules à combustion interne, nous pensons que la robotique pourrait devenir un bénéficiaire clé de l'augmentation des dépenses de Toyota, permettant à notre investissement dans le fabricant de robots Fanuc de réaliser des gains considérables.



Inflation, ainsi que pression sur les emplois et les salaires

Aucun voyage centré sur un pays précis ne serait complet sans un aperçu de son environnement économique global. Au Japon, comme dans bon nombre de pays développés, l'inflation est galopante et il existe des pénuries de main-d'œuvre ainsi que des pressions salariales. La différence est que les pénuries de main-d'œuvre dues au vieillissement de la population existaient avant la COVID-19, mais les pressions salariales étaient mineures. L'inflation plus élevée a fait ressortir les pressions salariales. Celles-ci, combinées aux pénuries de main-d'œuvre, créent un environnement très dynamique. La Banque du Japon a commencé à retirer



certain éléments de l'assouplissement quantitatif, mais nous nous attendons à d'autres changements à mesure que l'année progresse. Les banques japonaises n'ont pas de bons résultats depuis plusieurs années, mais la hausse des taux d'intérêt pourrait leur être fortement bénéfique. En prévision du début de la fin d'un réel assouplissement quantitatif, nous avons ajouté une position dans l'une des mégabanques du pays, SMFG, qui bénéficie de la hausse des taux d'intérêt.

Je conclus en disant que les réunions virtuelles sont excellentes, mais qu'elles ne se comparent pas aux réunions concentrées en personne qui permettent de créer des liens entre les thèmes, les occasions et les enjeux d'une façon hautement efficace. Par exemple, l'entreprise de recrutement Technopro, dans laquelle nous détenons une position, en est un exemple. Nous pensons qu'elle a le potentiel de tirer profit des trois thèmes : la transformation numérique, la hausse des VE et les pénuries de main-d'œuvre. L'avantage non négligeable qu'offre ce pays en matière de sushis, de fruits et de viande de classe mondiale est partiellement contrebalancé par le décalage horaire, pour lequel il n'existe toujours pas de solution parfaite.

Nous vous remercions de votre soutien continu.

David Mann

Cet article comprend de l'information prospective fondée sur l'opinion et le point de vue de Placements Empire Vie Inc. à la date indiquée et peut changer sans préavis. Cette information ne doit pas être considérée comme une recommandation d'acheter ou de vendre, ni comme un avis en matière de placements ou des conseils fiscaux ou juridiques. L'information contenue dans le présent rapport a été obtenue auprès de sources tierces jugées fiables, mais la société ne peut en garantir l'exactitude. Placements Empire Vie Inc. et ses sociétés affiliées ne donnent aucune garantie ni ne font aucune représentation quant à l'utilisation ou aux résultats de l'utilisation de l'information contenue dans le présent document en matière de justesse, de précision, d'actualité, de fiabilité ou autres, et décline toute responsabilité en cas de perte ou de dommages découlant de son utilisation.

Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

Placements Empire Vie Inc. est le gestionnaire de portefeuille des fonds distincts de l'Empire Vie et une filiale en propriété exclusive de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie. Les unités ou parts des fonds ne sont disponibles que dans les juridictions où elles pourraient être légalement mises en vente et seulement par les personnes autorisées à vendre de telles unités ou parts. Les placements dans les fonds distincts peuvent donner lieu à des frais de courtage, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Les placements ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs. **Tout montant affecté à un fonds distinct est placé aux risques du titulaire de contrat, et la valeur du placement peut augmenter ou diminuer.** La brochure documentaire du produit considéré décrit les principales caractéristiques de chaque contrat individuel à capital variable. Les polices de fonds distincts sont établies par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.



Veillez visiter le [empire.ca](https://www.empire.ca) pour obtenir de l'information additionnelle sur les produits de l'Empire Vie.

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS

^{MD} Marque déposée de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie. Les polices sont établies par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.

L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie

259, rue King Est, Kingston ON K7L 3A8

Assurance et placements – Avec simplicité, rapidité et facilité^{MD}

[empire.ca](https://www.empire.ca) info@empire.ca 1 877 548-1881

INV-3725-FR-04/23

