

14. Juli 2022

Seite 77

Auflage 3'738 Ex.
Reichweite 12'000 Leser
Erscheint mtl
Fläche 89'600 mm²
Wert 11'000CHF

Schweizer Personalvorsorge
6002 Luzern



Diversification grâce aux placements en actions en Chine

Un marché à part, une allocation propre

Les actions chinoises n'ont pas encore la position qui leur reviendrait dans les portefeuilles des investisseurs de chez nous et dans les indices de marché courants en raison du poids de l'économie du pays. Le marché a sa propre dynamique, qui peut être exploitée.

En ces temps de bouleversements politiques et économiques, la diversification d'un portefeuille est plus importante que jamais. Des classes d'actifs non corrélés et un meilleur profil risque/rendement qui en découle sont souhaitables pour tout responsable d'un patrimoine de placement.

Les analyses montrent qu'il existe de faibles corrélations entre les principaux marchés boursiers mondiaux et le marché chinois, notamment en ce qui concerne le marché des actions A (actions libellées en monnaie chinoise et négociées en Chine continentale, voir tableau).

Un marché avec sa propre dynamique

La vie propre du marché chinois est devenue clairement visible après le déclenchement de la pandémie du coronavirus fin 2019. Une allocation robuste et autonome à la Chine se traduit par une amélioration du rendement et une baisse de la volatilité du portefeuille au fil des ans.

Les mesures réglementaires prises par le gouvernement chinois au cours des derniers mois vont encore renforcer l'attrait relatif du marché chinois des actions en termes de diversification dans les portefeuilles mondiaux. Même si certaines décisions réglementaires ont été douloureuses à court terme, elles adressent des évolutions auxquelles les sociétés occidentales sont également confrontées: l'augmentation des inégalités et des fossés entre riches et pauvres, la position dominante des plateformes de vente en ligne ou la surconsommation de jeux en

ligne par les enfants et les adolescents, pour ne citer que quelques thèmes.

La croissance chinoise va continuer à se déplacer vers la consommation intérieure et les chaînes d'approvisionnement vont également s'orienter davantage vers cette consommation intérieure.

Intéressant d'un point de vue bêta ...

L'importance croissante du pays en tant que deuxième économie mondiale justifie une pondération plus importante dans un portefeuille dans une perspective bêta. Si l'on prend comme base la capitalisation boursière mondiale de la Chine et de Hong Kong, en tenant compte des données sur le produit national brut, une allocation de 10% dans un portefeuille serait une bonne valeur pour refléter cette réalité.

Nous en sommes actuellement très loin dans la grande majorité des portefeuilles. Les indices boursiers mondiaux ne reflètent pas non plus encore cette évolution.

... ainsi qu'en matière d'investissement actif

L'opportunité offerte à un gestionnaire actif sur un marché moins efficace et transparent comme la Chine se reflète dans la perspective alpha. Le graphique montre par exemple combien de jours il faut en moyenne sur le marché américain ou chinois pour que des données plus positives que prévu sur les bénéfices d'une entreprise se reflètent dans le cours de l'action.

Les disparités de rendement sur le marché chinois des actions sont en outre

14. Juli 2022

Seite 77

Auflage	3'738 Ex.	Schweizer Personalvorsorge
Reichweite	12'000 Leser	6002 Luzern
Erscheint	mtl	
Fläche	89'600 mm ²	
Wert	11'000CHF	

élevées, ce qui offre de bonnes opportunités de placement pour une gestion active par rapport à une approche passive, d'autant plus que les entreprises publiques jouent un rôle important dans la plupart des indices standard et qu'elles sont souvent actives dans des secteurs dont les perspectives d'avenir à moyen et long terme sont discutables (charbon, pétrole, gaz). Il est particulièrement important pour une gestion active de disposer sur place d'une équipe bien connectée et disposant des connaissances linguistiques adéquates.

Des marchés exigeants

La maturité et la profondeur du marché chinois, et donc sa transparence, ne correspondent pas encore aux critères des marchés occidentaux, mais elles continueront à s'améliorer dans les années à venir.

L'accès via la passerelle Stock Connect a entraîné une première poussée des actions A chinoises. Ce marché reste toutefois davantage dominé par les clients de détail, tandis que le marché de Hong Kong (H-Shares) est dominé par les clients institutionnels, qui ont généralement une présence internationale.

Jusqu'à présent, seuls 5% des actions A chinoises sont détenus par des investisseurs étrangers, alors que ce marché représente 75% des actions chinoises (en termes de capitalisation boursière).

L'intervention de l'État sur le marché des actions (par exemple, la suspension des transactions après une crise économique) a nettement diminué ces dernières années, ce qui illustre l'évolution vers un marché moderne.

La nouvelle bourse de Pékin, qui a été lancée en 2021, souligne cette évolution. Les jeunes entreprises innovantes détenues par des particuliers obtiennent ainsi plus facilement des capitaux pour financer leur croissance future. Des perspectives de bénéfices positives associées à des rachats d'actions en hausse augmentent

encore l'attractivité du marché. Le gouvernement chinois exploite les possibilités monétaires et fiscales encore disponibles pour renforcer davantage l'économie dont il a tout intérêt à promouvoir le potentiel.

En ce qui concerne la durabilité, il est désormais évident que de nombreuses entreprises chinoises sont actives dans ce domaine et qu'elles font déjà partie des fournisseurs les plus performants, par exemple dans le domaine des énergies renouvelables. Que ce soit dans le domaine des éoliennes ou de la technologie solaire, le processus d'abandon des combustibles fossiles au profit des technologies durables peut être mis en œuvre grâce aux actions chinoises.

Une allocation propre

Il est de plus en plus reconnu que la Chine n'est plus un marché émergent. Au cours des dernières décennies, une classe moyenne stable s'est développée en Chine bien plus que dans d'autres pays, et elle continue en outre de croître. Dans les années à venir, 100 à 200 millions de Chinois supplémentaires rejoindront la classe moyenne.

L'expérience montre qu'une telle évolution joue un rôle important dans l'essor et la stabilité des économies nationales. Les responsables chinois en sont parfaitement conscients et les décisions politiques du pays visent une telle évolution depuis un certain temps.

De ce point de vue, une allocation autonome et marquée aux actions chinoises est également porteuse d'avenir et justifie une prise en compte séparée du pays dans le portefeuille. |

Oliver Rothenberger
Stefan Kräuchi

TAKE AWAYS

- La diversification d'un portefeuille est plus importante que jamais et la Chine peut y contribuer de manière significative.
- Le marché boursier chinois est attractif dans une perspective bêta et alpha.
- L'importance de la Chine dans le monde ne cesse de croître et le pays a dépassé le statut de marché émergent. Les indices d'actions mainstream ne reflètent pas encore cette évolution.