



**Croissance.
La locomotive chinoise.**

7 raisons de continuer d'investir dans les actions chinoises

fr.allianzgi.com

Septembre 2021

Bien que l'actualité récente en Chine ait logiquement perturbé les marchés, nous ne pensons pas que cela change quoi que ce soit à l'argumentaire d'investissement à long terme. La volatilité va de pair avec le potentiel de performance à long terme supérieur de la Chine. La compréhension des forces à l'œuvre peut permettre de mieux accepter ces évolutions.

1 Les actions chinoises ont toujours affiché une volatilité supérieure – et des performances attrayantes

Investir en Chine comporte des risques différents et une plus grande part d'imprévisibilité en comparaison avec les marchés occidentaux. Le durcissement réglementaire récemment initié par Pékin à l'encontre des sociétés technologiques et des organismes de formation en est un exemple. Mais les investisseurs ont toujours été récompensés par une surperformance à long terme. En effet, un investissement dans l'indice MSCI China entre janvier 2000 et la fin août 2021 aurait dégagé un gain de 402%. Par le passé, des épisodes de volatilité de ce genre ont constitué des opportunités d'achat pour les investisseurs à long terme.

2 Le marché actions chinois offre de multiples possibilités d'investissement

Les investisseurs peuvent acheter des actions d'entreprises chinoises de nombreuses façons. Cet éventail de possibilités est devenu d'autant plus important depuis que le durcissement réglementaire opéré par Pékin a affecté certaines cotations plus que d'autres, notamment les ADR (« American Depositary Receipts ») cotés aux États-Unis et certaines sociétés cotées à Hong Kong. Dans la mesure où les actions A représentent près de 70% de la capitalisation boursière totale, les marchés financiers chinois sont bien plus larges et profonds que ce que pensent les investisseurs.

Graphique 1 : Performance du MSCI China et du MSCI ACWI depuis 2000 (en USD, base 100)



Source : Bloomberg, Allianz Global Investors. Données au 31 août 2021. Sur la base de la performance totale brute, en USD. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable de la performance future.

Value. Shared.

Allianz 
Global Investors

Graphique 2 : Principaux lieux de cotation des actions chinoises vs zone euro

	Shenzhen Actions A	Shanghai Actions A	Actions chinoises cotées à Hong Kong	ADR cotés aux États-Unis	Total	Zone euro
Capitalisation boursière (en milliers de milliards USD)	5,8	7,6	5,5	1,6	20,5	10,3
Nombre de titres	2 455	1 974	1 341	152	5 922	3 561

Source : Shenzhen Stock Exchange, Shanghai Stock Exchange, Hong Kong Stock Exchange, Bloomberg, Allianz Global Investors. Données au 30 juin 2021. Les chiffres totaux sont fournis à titre de comparaison uniquement. Les titres peuvent être cotés sur plusieurs bourses. Les titres chinois offshore représentent des entreprises dont la société mère ultime est domiciliée en Chine. Les titres dont la cotation est suspendue, les fonds d'investissement et les unit trusts sont exclus.

3 Les actions A chinoises ont moins pâti de la volatilité récente

Le durcissement réglementaire à l'encontre des géants technologiques et des organismes de formation a moins affecté les actions A que d'autres cotations. D'où une raison supplémentaire pour les investisseurs d'explorer le vaste univers des actions chinoises, indépendamment de leur lieu de cotation.

- Les valeurs des secteurs de l'Internet, de l'éducation et de l'e-commerce tendent à être mieux représentées au travers des actions cotées à Hong Kong et des ADR (« American Depositary Receipts ») cotés aux États-Unis.
- Les actions A (émises par des sociétés chinoises cotées à Shanghai ou Shenzhen) représentent plutôt des sociétés actives dans l'industrie, la santé ou la consommation.

4 Les actions chinoises n'évoluent pas de concert avec les autres marchés actions

Les marchés actions chinois sont appréciés pour leur potentiel de surperformance à long terme, mais aussi pour leurs propriétés de diversification. Les actions A chinoises ont affiché une corrélation de 0,32 avec les actions internationales sur les 10 dernières années, ce qui signifie qu'elles suivent une évolution différente près de 70% du temps. (En comparaison, les actions américaines et internationales affichent une corrélation de 0,97.) La détention d'actions A au sein d'un portefeuille international pourrait en améliorer le couple rendement/risque.

Graphique 3 : Performance du MSCI China A Onshore et du MSCI China depuis septembre 2020 (en USD, base 100)

Source : Bloomberg, Allianz Global Investors. Données au 31 août 2021. Sur la base de la performance totale brute, en USD. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable de la performance future.

Graphique 4 : Corrélations historiques entre les principaux marchés d'actions depuis 2011

	Actions A chinoises	Actions chinoises cotées à Hong Kong	Actions Asie- Pacifique hors Japon	Actions émergentes mondiales	Actions japonaises	Actions américaines	Actions européennes	Actions internationales
Actions A chinoises	1,00	0,61	0,47	0,45	0,24	0,3	0,3	0,32
Actions chinoises cotées à Hong Kong	0,61	1,00	0,85	0,83	0,51	0,5	0,57	0,58
Actions Asie-Pacifique hors Japon	0,47	0,85	1,00	0,97	0,63	0,7	0,75	0,78
Actions émergentes mondiales	0,45	0,83	0,97	1,00	0,6	0,69	0,77	0,78
Actions japonaises	0,24	0,51	0,63	0,6	1,00	0,57	0,67	0,69
Actions américaines	0,3	0,5	0,7	0,69	0,57	1,00	0,8	0,97
Actions européennes	0,3	0,57	0,75	0,77	0,67	0,8	1,00	0,91
Actions internationales	0,32	0,58	0,78	0,78	0,69	0,97	0,91	1,00

■ Faible corrélation ■ Forte corrélation

Source : Bloomberg, Allianz Global Investors. Données au 31 août 2021. Les corrélations sont calculées sur la base du rendement historique des indices MSCI respectifs pour les 10 dernières années, sur la base du rendement hebdomadaire en USD. Les actions A chinoises sont représentées par l'indice MSCI China A Onshore ; les actions chinoises cotées à Hong Kong, par le Hang Seng Chinese Enterprises ; les actions Asie-Pacifique hors Japon (APxJ), par le MSCI AC Asia ex Japan ; les actions émergentes mondiales, par le MSCI Emerging Markets ; les actions japonaises par le TOPIX ; les actions américaines, par le S&P 500 ; les actions européennes, par le MSCI Europe ; les actions internationales, par le MSCI World. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

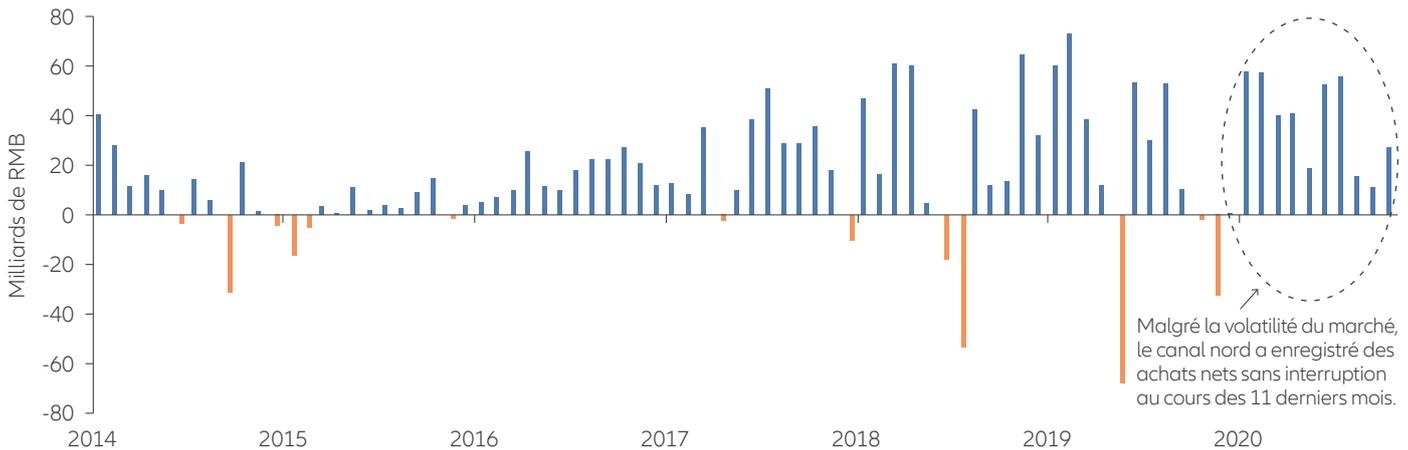
5 Les investisseurs étrangers continuent d'acheter des actions chinoises malgré les récentes perturbations

Malgré l'actualité négative en Chine, les investisseurs internationaux ont continué d'acheter des actions A chinoises. Cette catégorie d'actions a enregistré son neuvième mois consécutif de flux positifs en août 2021, signe d'une tendance « buy the dip ». Le gouvernement chinois a récemment encouragé le développement des investissements transfrontaliers en lançant les

programmes Shanghai et Shenzhen Stock Connect en 2014 et 2016 respectivement :

- Via le canal « sud », les résidents de Chine continentale passent par les Bourses de Shanghai ou de Shenzhen pour acheter des actions cotées à Hong-Kong.
- Les investisseurs établis en dehors de Chine continentale peuvent passer par la Bourse de Hong Kong pour acheter des actions A cotées à Shanghai ou à Shenzhen (canal « nord »).

Graphique 5 : Achats mensuels nets via le canal nord du programme Stock Connect depuis 2014 (en RMB)



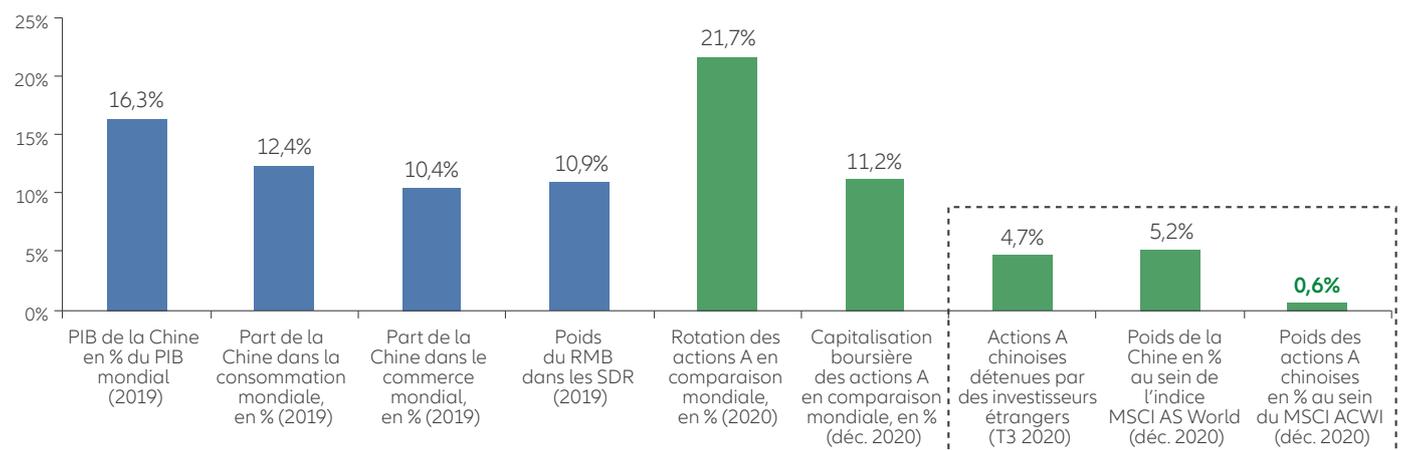
Source : Wind, Allianz Global Investors. Données au 31 août 2021.

6 Les grands indices mondiaux intègrent de nombreuses actions chinoises

Signe de l'intégration croissante de la Chine sur les marchés financiers internationaux, les grands indices admettent de plus en plus d'actions chinoises, reflétant l'importance

croissante du pays dans le système financier mondial. Mais la représentation de la Chine au sein de ces indices ne reflète pas encore pleinement le potentiel économique du pays. Les investisseurs devraient envisager de s'exposer davantage à la Chine que ne le font les indices de référence.

Graphique 6 : Statistiques clés sur la Chine et les actions chinoises

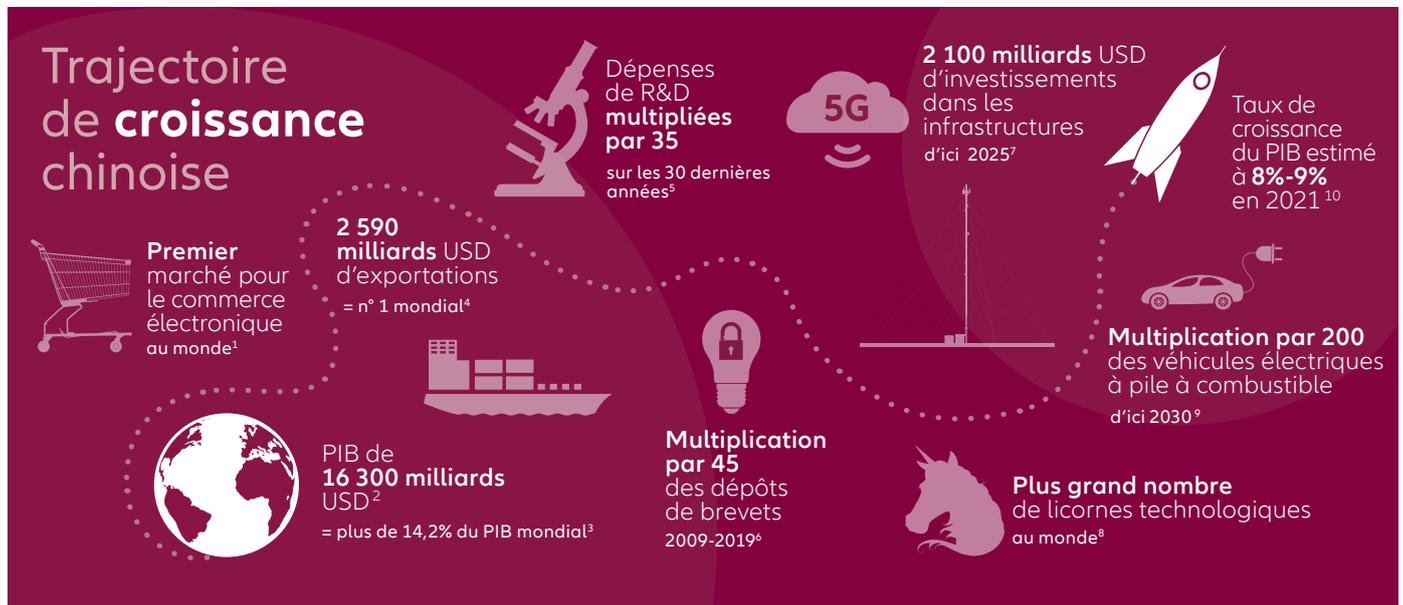


Source : FactSet, MSCI, Goldman Sachs Global Investment Research. Données au 31 décembre 2020.

7 Innovation et transformation : les principaux moteurs de la croissance chinoise

La Chine a parcouru un long chemin en peu de temps. Autrefois surnommée « l'usine du monde », elle a progressivement délaissé la production manufacturière à bas coûts au profit des secteurs de haute technologie

essentiels à sa croissance et, fait décisif, à son désir d'autosuffisance. L'émergence rapide de la classe moyenne, l'augmentation de la consommation intérieure, l'innovation high-tech et l'engagement en faveur d'une économie neutre en carbone constituent autant d'éléments de la trajectoire de croissance de la Chine.



1. Source : eMarketer. Données 2020.
2. Source : Banque Mondiale. Données 2019.
3. Source : Banque Mondiale. Données 2019.
4. Source : World's Top Exports. Données 2019.
5. Source : OCDE, Allianz Global Investors. Données à 2018.
6. Source : Organisation mondiale de la propriété intellectuelle. Données de décembre 2019.
7. Source : Goldman Sachs. Données de juillet 2020.
8. Source : Hurun Research Institute, Nikkei Asia review. Données 2019.
9. Source : Belfer Center for Science & International Affairs.
10. Source : FMI. Données 2021.

L'indice MSCI AC Asia ex Japan est un indice non géré qui reflète la performance des grandes et moyennes capitalisations dans deux pays développés (hors Japon) et neuf marchés émergents en Asie. Le MSCI All Country World Index (ACWI) est un indice non géré visant à refléter la performance des grandes et moyennes capitalisations dans 23 pays développés et 24 marchés émergents. L'indice MSCI China A Onshore est un indice non géré qui mesure la performance des sociétés chinoises à grande et moyenne capitalisation cotées à Shanghai et Shenzhen. L'indice MSCI China est un indice non géré qui reflète la performance des grandes et moyennes capitalisations et couvre environ 85% de l'univers des actions chinoises. L'indice MSCI Emerging Markets est un indice non géré qui mesure la performance des grandes et moyennes capitalisations dans 27 pays émergents. L'indice MSCI Europe est un indice non géré qui reflète la performance des grandes et moyennes capitalisations dans 15 pays développés en Europe. L'indice MSCI World est un indice non géré qui mesure la performance des grandes et moyennes capitalisations dans 23 pays développés. L'indice Hang Seng Chinese Enterprises est un indice non géré pondéré par la capitalisation boursière qui reproduit la performance des principales actions H (actions négociées à la bourse de Hong Kong). L'indice composite Standard & Poor's 500 (S&P 500) est un indice non géré, généralement représentatif du marché des actions américaines. L'indice TOPIX est un indice non géré pondéré par la capitalisation boursière de toutes les sociétés cotées à la première section de la bourse de Tokyo. Les investisseurs ne peuvent pas investir directement dans un indice.

Tout investissement comporte des risques.

La valeur et le revenu d'un investissement peuvent diminuer aussi bien qu'augmenter et l'investisseur n'est dès lors pas assuré de récupérer le capital investi. Les avis et opinions exprimés dans la présente communication reflètent le jugement de la société de gestion à la date de publication et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment et sans préavis. Certaines des données fournies dans le présent document proviennent de diverses sources et sont réputées correctes et fiables à la date de publication. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite ; excepté dans les cas d'autorisation expresse d'Allianz Global Investors GmbH.

Pour les investisseurs en Europe (hors de la Suisse)

Ceci est une communication publicitaire éditée par Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, une société à responsabilité limitée enregistrée en Allemagne, dont le siège social se situe Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francfort/M, enregistrée au tribunal local de Francfort/M sous le numéro HRB 9340 et agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en Grande Bretagne, France, Italie, Espagne, Luxembourg, Suède, Belgique et aux Pays-Bas. Contacts et informations sur la réglementation locale sont disponibles ici (www.allianzgi.com/Info).

Pour les investisseurs en Suisse

Il s'agit d'une communication marketing d'Allianz Global Investors (Suisse) AG, succursale à 100 % d'Allianz Global Investors GmbH.