

Investments - Flash



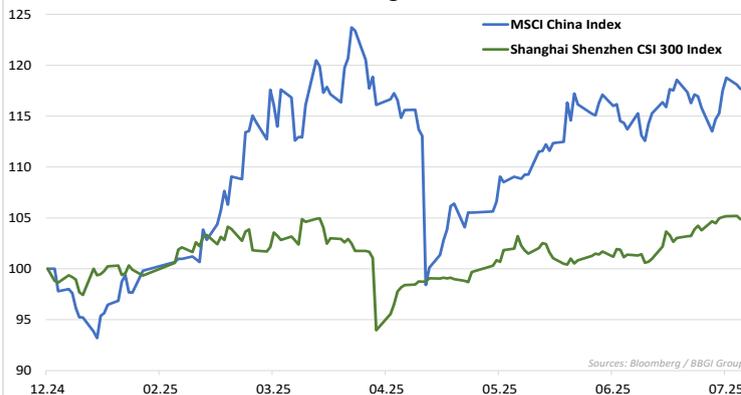
M. Alain Freymond - Associé & CIO

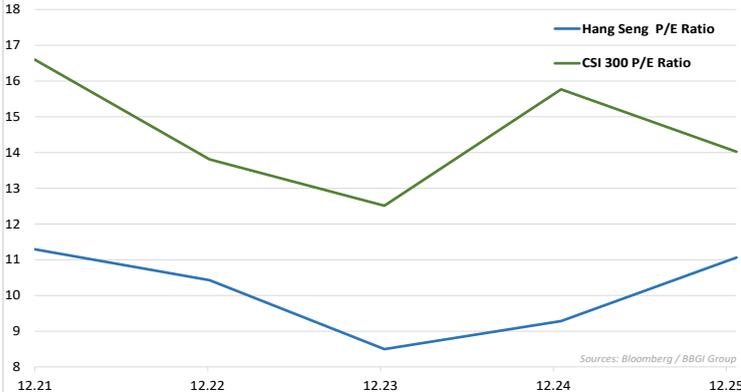
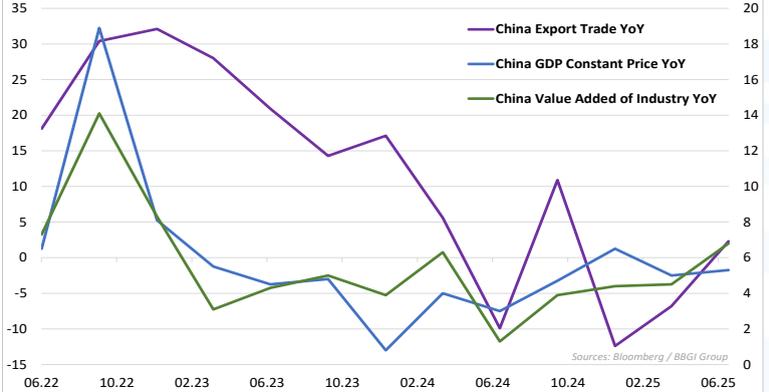
LA CROISSANCE CHINOISE SURPREND FAVORABLEMENT

Les valeurs chinoises offrent des opportunités uniques de diversification

Depuis notre recommandation de repositionnement sur les actions chinoises de janvier 2025, les valeurs chinoises ont connu un parcours boursier plutôt positif, surperformant à la fois les indices de pays développés, l'Europe et le S&P500. Alors que les valeurs chinoises auraient pu être les plus affectées par la volonté du président américain de pénaliser les exportations de la Chine, elles ont finalement plutôt bien résisté aux éventuelles pressions. L'indice Hang Seng est pratiquement en hausse de +25% depuis le début de l'année, tandis que l'indice CSI 300 plus domestique est à peine en progression de +5% et donc très en retrait du précédent. Du point de vue économique, la publication du PIB chinois s'est avérée légèrement meilleure qu'attendue avec une progression de +5.2% à la fin juin. La production industrielle a dépassé les projections en enregistrant une hausse de +7.4% en juin. Ce résultat a été obtenu malgré une chute de 24% des

exportations vers les Etats-Unis au T2. L'inflation n'est pourtant pas à la hausse dans ce contexte. Les mesures de relance budgétaire ont soutenu la demande intérieure et la construction. Pékin dispose donc d'une certaine marge de manœuvre pour faire face à de nouvelles tensions politiques potentielles. On estime à près de 1 trillion de dollars les fonds disponibles pouvant soutenir la croissance au S2. La déflation reste la principale menace, mais nous estimons que les valeurs chinoises pourraient profiter d'un regard plus positif d'investisseurs en quête de diversification dans les prochains mois. L'indice Hang Seng ne se traite qu'à 11x les bénéfices pour un multiple similaire du CSI300 (14x). Les principales valeurs chinoises peuvent profiter d'une meilleure visibilité et d'un intérêt nouveau des investisseurs occidentaux très peu exposés selon nous en titres de la 2ème économie du monde.


MSCI China Index vs Shanghai Shenzhen CSI 300 Index

MSCI China Index vs S&P500 Index vs STOXX 600

Hang Seng P/E Ratio vs CSI 300 P/E Ratio

GDP Growth, Industrial Production and Exports


Information importante : Ce document est confidentiel et destinés exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.