

Investments - Flash

RETOUR GAGNANT SUR LES ACTIONS CHINOISES

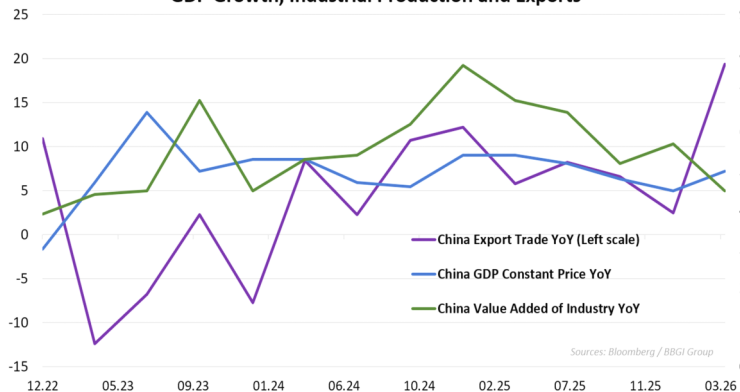
Un des meilleurs profils actuels de risque/rendement

Potentiel de hausse significatif pour l'indice MSCI China. La première phase de rebond des indices chinois a été technique, portée par l'extension des multiples de valorisation après des points bas historiques. Désormais, nous entrons dans un marché dicté par les résultats réels des entreprises. Nous estimons qu'une accélération de la croissance des bénéfices des entreprises chinoises, passant d'un rythme modeste à des hausses plus substantielles (+24.7% de profits industriels sur un an en avril) va servir de catalyseur à un rééquilibrage des allocations aux valeurs chinoises. Les autorités ont mis en place des politiques visant à stopper la concurrence destructrice sur les prix à laquelle se livraient les entreprises locales pour survivre. En incitant les grands acteurs à préserver leurs marges plutôt qu'à brader leurs produits, Pékin favorise directement une hausse de la rentabilité des entreprises, un signal fort pour les actionnaires. Alors qu'on s'interroge sur la surévaluation des géants de la tech américaine, la Chine offre un gisement de valeurs technologiques sous-évaluées. Elle entre dans une phase active de monétisation de l'intelligence artificielle et de modernisation technologique de son tissu industriel. L'infrastructure de puces, le matériel informatique, les centres de données et les semi-conducteurs bénéficient de flux de commandes massifs. Malgré les barrières tarifaires et les tensions géopolitiques, l'appareil productif chinois fait

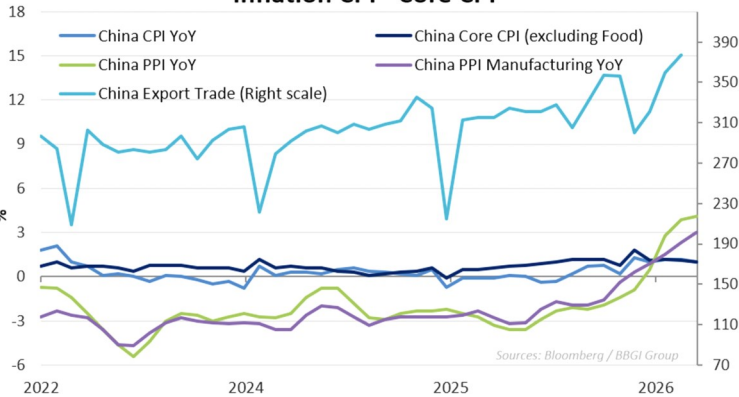
preuve d'une résilience hors norme, illustrée par une hausse marquée des exportations au T2 (+19.4%). Les leaders industriels chinois ne dépendent plus uniquement de leur marché intérieur ; ils capturent avec succès des parts de marché critiques à l'international, notamment à travers le Sud global et l'Europe. Le carburant financier pour alimenter la hausse des indices est déjà prêt, et il provient de l'épargne domestique, des dividendes/rachats d'actions, des achats domestiques et de la capitulation des fonds étrangers. Face à la baisse des taux d'intérêt et à la stagnation de l'immobilier, les ménages chinois réallouent leur épargne record (estimée à 3'000 milliards de yuans potentiels pour les actions). Poussées par les régulateurs, les entreprises augmentent massivement les retours aux actionnaires. Les buybacks et dividendes globaux pourraient frôler les 4'000 milliards de yuans. Les investisseurs de Chine continentale se ruent sur les actions cotées à Hong Kong, avec des projections d'achats nets atteignant un niveau historique de 200 milliards de dollars. Finalement, la capitulation des fonds étrangers, affichant une sous-pondération historique peut soutenir une reprise forte. Avec des multiples de 12.4x et un PEG en dessous de 1x, la croissance des profits ne semble pas prise en considération, ce qui en fait l'un des meilleurs profils de rendement/risque actuels.



GDP Growth, Industrial Production and Exports



Inflation CPI - Core CPI



China 1 Year Loan Prime Rate



MSCI China Index vs Shanghai Shenzhen CSI 300 Index

