

Une étape pour les actions A chinoises

L'an prochain, le gestionnaire d'indice MSCI reprendra aussi les actions A chinoises dans son indice avancé des actions des pays émergents, le MSCI Emerging Markets. Cette décision s'annonçait déjà depuis quelques années et n'était dès lors pas une grande surprise. Même si son importance symbolique n'est pas à sous-estimer.

Le marché chinois des actions A (locales) est le 2^e plus grand marché au monde, après celui des États-Unis. L'opération sera toutefois progressive et restera même limitée dans un premier temps:

- ajout de 222 actions A chinoises (sur les plus de 3.000 actions cotées aux bourses de Shanghai et Shenzhen)
- seuls 5% de la capitalisation de marché sont pris en considération
- avec une pondération d'à peine 0,73% dans le MSCI Emerging Markets

À terme, le nombre et la pondération augmenteront sans aucun doute (si l'intégralité des actions devait être reprise, la pondération de la Chine dans le MSCI Emerging Markets représenterait plus de 40%), mais pour l'instant, le MSCI ne se prononce pas sur un timing éventuel. Les autorités chinoises doivent d'abord prendre des mesures en faveur de la libre négociabilité des actions A locales (par ex. suppression du quota commercial journalier).

Impact sur le marché chinois des actions?

De nombreux gestionnaires de fonds internationaux qui ont le MSCI comme indice de référence se voient à présent obligés de reprendre un petit pourcentage d'actions A dans leur fonds. Après l'annonce, l'indice des actions A chinoises (indice CSI 300) a dès lors atteint immédiatement son niveau le plus élevé en 18 mois.

Étant donné que la pondération est pour l'instant très petite, l'afflux d'actions A chinoises restera aussi limité. Au total, il faut moins de 20 milliards de dollars pour égaler cette pondération de 0,73%, environ un quart de la valeur journalière

échangée sur les bourses de Shanghai et Shenzhen.

Par conséquent, la décision a surtout une grande valeur symbolique: c'est le début d'un processus visant à donner progressivement une place plus importante aux actions chinoises dans les portefeuilles des investisseurs mondiaux. Une place qui correspond à la taille et à l'importance des bourses et de l'économie chinoises sur la scène internationale.

Impact sur les fonds des pays émergents de Candriam?

Comme la plupart des autres gestionnaires de fonds de pays émergents, Candriam aborde le marché chinois des actions essentiellement via le marché de Hong Kong. Mais la reprise des actions A locales dans les indices sera aussi visible progressivement dans ces fonds, étant donné que, depuis la plus grande ouverture de ce marché par l'introduction du programme Connect, les actions deviennent plus accessibles aux investisseurs non chinois (moyennant la mise en règle administrative nécessaire).

Avec 222 nouveaux-venus, il faut séparer le bon grain de l'ivraie avant d'envisager un investissement éventuel dans les fonds. La qualité des entreprises chinoises est en effet très variable en matière de:

- valorisation
- secteurs d'activité
- 'bonne gouvernance' (près de 70% des entreprises ajoutées sont des entreprises d'État, qui font souvent primer l'intérêt de l'État avant celui des autres actionnaires)

Notre vision des actions chinoises

Comme indiqué dans le *Market Info/Flash Actua* du 11 mai, les actions chinoises restent intéressantes à acheter selon nous. Leurs atouts sont toujours valables:

- valorisation intéressante: le MSCI China est coté à un cours/bénéfice (attendu) de 12,75 (15,26 pour le MSCI Europe et 17,94 pour le MSCI US)
- volonté manifeste des autorités chinoises de s'attaquer à ses problèmes et de mener des réformes importantes
- excellents chiffres de croissance économique
- passage progressif d'une économie axée sur les investissements et les exportations ('la Chine est l'usine du monde') à une économie davantage orientée sur la consommation interne et les services
- énorme potentiel de la classe moyenne montante, qui soutiendra la consommation dans les prochaines années

Un point d'attention est toutefois la possibilité pour la banque centrale de fermer le robinet monétaire afin de limiter l'expansion exagérée du crédit et son impact sur la croissance chinoise.

¹ Stock Connect: depuis novembre 2014, il y a un lien entre les bourses de Shanghai et de Hong Kong. Les investisseurs internationaux ont ainsi eu accès aux actions A locales et les investisseurs chinois, à la bourse de Hong Kong. Fin de l'an dernier, la bourse de Shenzhen a également adhéré au Stock Connect. Sa création a contribué à la décision du MSCI de reprendre des actions A dans les indices avancés des pays émergents à partir de l'an prochain.

Comment y investir?

→ Si vous n'avez pas encore d'actions des pays émergents en portefeuille, notre préférence va à un investissement en Chine via un fonds de pays émergent bien diversifié. La Chine y occupe une pondération d'environ 30%. Plus d'informations?

- belfius.be/actionspaysemergents
- votre conseiller financier

→ Si vous avez déjà des actions des pays émergents en portefeuille et que vous souhaitez mettre un accent supplémentaire sur la Chine, un fonds chinois diversifié est la solution. Plus d'informations?

- belfius.be/actionspaysemergents-chine

Conclusion

La Chine est et reste marquée par une forte croissance. La reprise des actions A chinoises dans l'indice avancé MSCI est une étape importante dans la poursuite du développement des marchés des actions locaux chinois. Nous conservons donc notre conseil d'acheter des actions chinoises.

Jan Vergote – Head of Investment Strategy
Belfius Banque & Assurances

S'y retrouver dans le labyrinthe des marchés chinois des actions

Bourse	Entreprises cotées	Actions cotées	Surtout accessibles/destinées aux
Continent chinois			
Shanghai	Généralement, entreprises (d'État) plus grandes (<i>par ex. grandes banques, Ping An Insurance</i>)	Actions A	Investisseurs chinois locaux et, en raison du <i>Stock Connect</i> (lien avec la bourse de Hong Kong), également pour les investisseurs étrangers depuis novembre 2014.
		Actions B (univers très limité)	Investisseurs étrangers, mais également pour les investisseurs chinois depuis 2001. Perdent progressivement de leur pertinence en raison du <i>Stock Connect</i> .
Shenzhen	Entreprises plus petites, plus privées (<i>par ex. Han's Laser Technology</i>)	Actions A	Investisseurs chinois locaux. Ont également adhéré au <i>Stock Connect</i> fin de l'an dernier.
		Actions B (univers très limité)	Investisseurs étrangers, mais également pour les investisseurs chinois depuis 2001. Perdent progressivement de leur pertinence en raison du <i>Stock Connect</i> .
Hong Kong			
	Entreprises établies en Chine, généralement des entreprises d'État (<i>par ex. Bank of China, Petrochina</i>)	Actions H	Investisseurs internationaux, mais aussi investisseurs chinois locaux à la suite du <i>Stock Connect</i> .
	Entreprises établies en dehors de la Chine, mais avec la majeure partie de leur activité en Chine (<i>par ex. China Mobile</i>)	Red Chips	Investisseurs internationaux, mais aussi investisseurs chinois locaux à la suite du <i>Stock Connect</i> .
	Entreprises du secteur privé établies en Chine (mais incorporées dans des juridictions étrangères) (<i>par ex. Tencent</i>)	Actions P/chip	Investisseurs internationaux, mais aussi investisseurs chinois locaux à la suite du <i>Stock Connect</i> .
États-Unis			
	Entreprises établies en Chine cotées uniquement aux États-Unis, généralement dans le secteur technologique/Internet (<i>par ex. Alibaba, Baidu</i>)	Actions N	Investisseurs internationaux