

Vues de nos experts

Actions chinoises : un brin d'optimisme

L'adoption d'un nouveau modèle de croissance et de récentes réformes structurelles ont accru l'incertitude macroéconomique en Chine. En dépit de ces vents contraires, une allocation aux actions chinoises mérite d'être envisagée en raison notamment de valorisations attractives, de bénéfices d'entreprises solides et d'une toile de fond macroéconomique qui se stabilise.

PRO



[Chine](#)



11/04/2024



5 min de temps de lecture



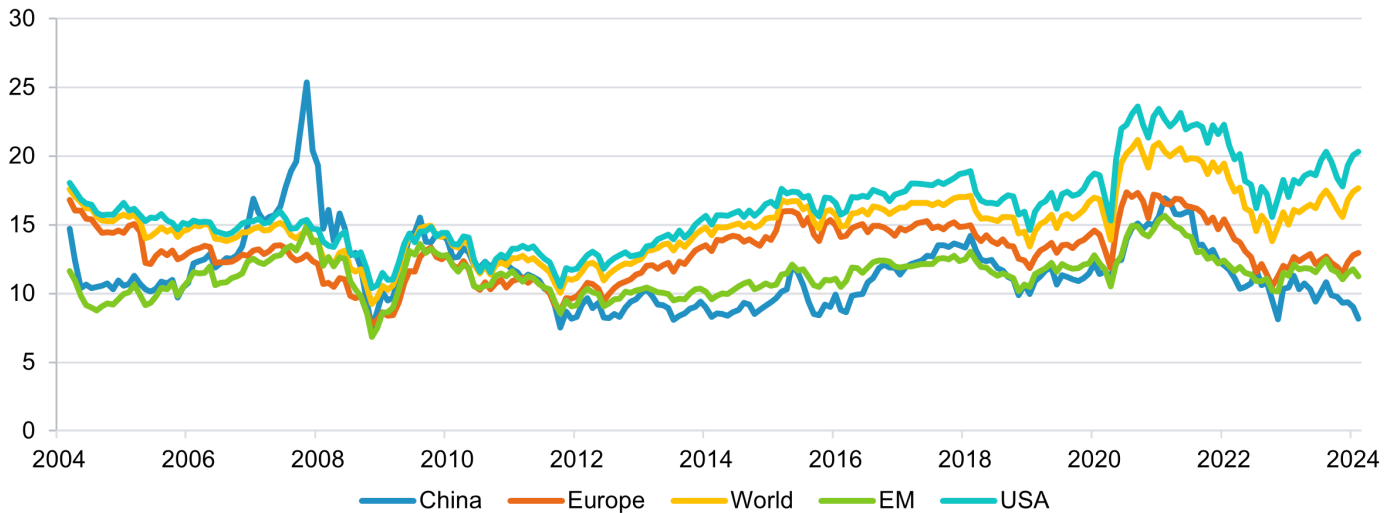
La stratégie économique de la Chine a changé de manière significative au cours des dernières années. Si le pays s'appuyait jusqu'alors sur l'immobilier et l'endettement grandissant pour financer sa croissance, les décideurs politiques se sont engagés dans une nouvelle approche de "croissance de haute qualité" axée sur la consommation et la production industrielle. Une transition qui ne s'est pas faite sans heurts.

La phase pandémique et la géopolitique mondiale ont mis l'économie chinoise à rude épreuve tandis que, sans attendre que la demande augmente, les investissements dans l'industrie manufacturière ont conduit à une surproduction qui s'est traduite par une baisse des prix. Après une poussée d'activité consécutive à la levée des restrictions sanitaires, la reprise chinoise s'est avérée décevante, ce qui se reflète dans le prix des actifs.

Partant de ce constat, nous estimons que l'économie chinoise se trouve actuellement dans une période de "stabilisation contrôlée", où le PIB sera relativement stable à 4-5 %, tandis que le gouvernement continue de s'attaquer aux problèmes structurels. Cela va inclure probablement l'utilisation de mesures politiques contracycliques de manière ciblée et restreinte afin de faciliter les objectifs de croissance à long terme.

Graphique 1 : Les valorisations des actions chinoises sont attrayantes par rapport à d'autres régions

Cours par rapport aux bénéfices à 12 mois



Source : Indices MSCI utilisés. Sources : Refinitiv, Fidelity International, Mars 2024.

Un optimisme prudent à court terme

Malgré ces défis, nous continuons de faire preuve d'un optimisme prudent à l'égard des actions chinoises. Ce pour plusieurs raisons. Tout d'abord, parce que les valorisations sont particulièrement attrayantes tant par rapport à d'autres régions que par rapport à la moyenne historique du marché chinois. Les investisseurs peuvent ainsi accéder aux bénéfices futurs à un prix réduit et, donc, à de meilleurs rendements sur le long terme.

Ensuite, parce que la toile de fond macroéconomique de la Chine s'est stabilisée. Si de nombreux indicateurs sont encore déprimés, d'autres s'améliorent suffisamment pour suggérer qu'il est peu probable que les conditions se détériorent. D'autant que tout porte à croire que les politiques monétaire et fiscale seront favorables à la marge. Le scénario de "stabilisation contrôlée" que nous anticipons n'implique peut-être pas d'importantes mesures de relance, mais au moins une action politique de soutien à l'activité économique en cas de fléchissement.

En outre, les bénéfices des entreprises demeurent solides. En effet, la récente faiblesse des actions chinoises tient plus de la réévaluation par les investisseurs du prix qu'ils sont prêts à payer qu'une réelle baisse générale des performances. Preuve en est que les prévisions relatives aux bénéfices des entreprises pour les douze prochains mois ont légèrement augmenté cette année. Exception faite du domaine financier, la plupart des secteurs affichent des bénéfices positifs et des signes

d'amélioration sont palpables. Après des mois d'indifférence du marché face aux nouvelles positives, certaines entreprises dont les bénéfices sont supérieurs aux prévisions se voient désormais récompensées.

Enfin, au regard des conditions récentes de marché, les investisseurs internationaux se font rares. Les fonds actifs mondiaux ont actuellement leur plus faible allocation en actions chinoises depuis dix ans, tandis que le positionnement des hedge funds est passé du 90ème centile au 7ème sur les douze derniers mois. Cette situation met en évidence la quantité d'argent qui se trouve actuellement sur les lignes de glissement et qui pourrait revenir dans les actions chinoises lorsque le sentiment et les nouvelles macroéconomiques redeviendront positives pour de bon.

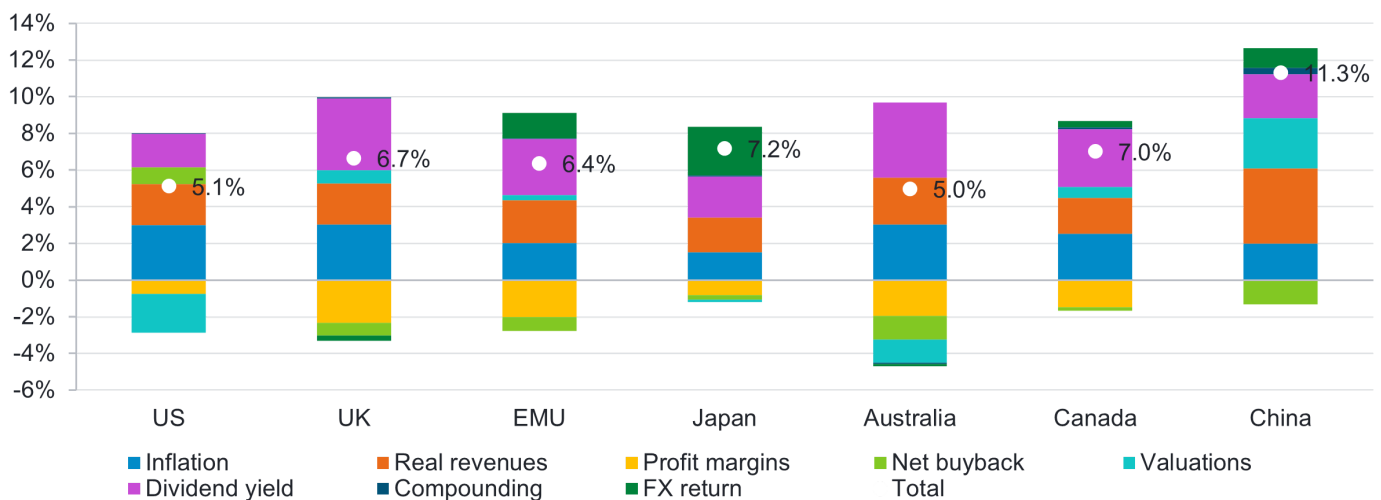
Néanmoins, investir dans les actions chinoises n'est pas sans risque. Le secteur de l'immobilier continue de peser sur la croissance, le taux de chômage - en particulier chez les jeunes - est trop élevé et la déflation demeure un risque réel. De sorte que nous adoptons un optimisme prudent sur la Chine traduisant tout à la fois des rendements potentiels attrayants et l'éventualité d'une plus grande volatilité à court terme.

Les arguments à long terme restent solides

Si les réformes économiques ont rendu l'avenir immédiat de la Chine plus difficile à prévoir, l'ambition à long terme d'une puissance manufacturière dotée d'une classe moyenne prospère est désormais plus claire.

Graphique 2 : Nous pensons que les actions chinoises seront plus performantes que celles des autres régions au cours des dix prochaines années

Répartition des projections de performance, à horizon 10 ans, annualisé (USD)



Source : Fidelity International, Mars 2024. En utilisant les hypothèses du marché des capitaux pour le premier semestre 2024. A titre d'illustration uniquement. Les chiffres sont basés sur des modèles exclusifs développés par les professionnels de l'investissement de Fidelity International.

La place de la Chine dans le monde évolue également. Bien que les divergences entre l'Occident et l'empire du Milieu soient aujourd'hui prégnantes, l'économie chinoise devient une composante de plus en plus importante des chaînes d'approvisionnement mondiales. Le pays exporte désormais davantage de composants à assembler dans des pays où la main-d'œuvre est moins chère, plutôt que

des produits finis. Par ailleurs, les investissements stratégiques dans les secteurs émergents tels que l'IA et les véhicules électriques devraient permettre à la Chine d'être à l'avant-garde de plusieurs tendances structurelles au cours des prochaines décennies.

Nous prévoyons que les actions chinoises afficheront, de loin, la performance la plus élevée de toutes les grandes régions au cours des dix prochaines années (graphique 2), grâce à des valorisations de départ attractives et à une croissance réelle des revenus. Pour répondre aux inquiétudes relatives à la volatilité potentiellement plus élevée et à l'incertitude du marché des actions chinoises, nous avons testé le scénario où l'intervention du gouvernement est insuffisante pour résoudre les problèmes structurels de croissance et la confiance des investisseurs ne s'améliore pas.

Dans ce scénario, nous avons supposé que le PIB réel de la Chine tomberait à 2,5 % par an en moyenne (contre 4 % actuellement) et que les valorisations ne contribueraient que pour 1 % aux rendements (contre 2,7 % actuellement). Dans l'ensemble, cela ramènerait nos prévisions de rendement total des actions chinoises à 8,1 %, contre 11,3 % par an au cours des dix prochaines années. Ainsi, même dans ce scénario, les actions chinoises resteraient relativement attrayantes par rapport à celles des marchés développés.

D'autres raisons d'y croire

La Chine semble se trouver à un point d'inflexion de long terme alors qu'elle s'éloigne des moteurs de croissance qui l'ont animée au cours des dernières décennies pour adopter un modèle de "croissance de haute qualité" plus durable. À court terme, la combinaison de fondamentaux stabilisés et de valorisations attrayantes donne aux investisseurs des raisons suffisantes pour envisager une allocation aux actions chinoises.

À plus long terme, nous pensons que la Chine restera un rouage important de l'économie mondiale. Les investisseurs doivent garder à l'esprit que le marché des actions chinoises peut être plus volatil que celui d'autres grandes régions et que les décisions d'allocation doivent en tenir compte. Toutefois, même dans un scénario relativement négatif, les actions chinoises semblent offrir un rendement attrayant par rapport à d'autres régions sur le long terme.

Informations sur les risques

Ce document à caractère promotionnel est exclusivement destiné aux professionnels de l'investissement et ne doit pas être diffusé à des investisseurs particuliers. La valeur des investissements et des revenus qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse et le client est susceptible de ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi. Les investisseurs doivent prendre note du fait que les opinions énoncées peuvent ne plus être d'actualité et avoir déjà été mises à exécution. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investissements à l'étranger peuvent être affectés par l'évolution des taux de change des devises. Les investissements sur les marchés émergents peuvent être plus volatils que ceux sur d'autres marchés plus développés.

Informations importantes

Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissement fondées sur des circonstances spécifiques, ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Fidelity International fait référence au groupe de sociétés qui forme la structure globale de gestion de placements qui fournit l'information sur les produits et services dans les juridictions désignées à l'exception de l'Amérique du Nord. Cette information n'est pas destinée et ne peut être utilisée par des résidents au Royaume-Uni ou aux Etats-Unis. Ce document est destiné uniquement aux investisseurs résidant en France. Sauf cas contraire, toutes les informations communiquées sont celles de Fidelity International, et tous les points de vue exprimés sont ceux de Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, le logo Fidelity International ainsi que le symbole F sont des marques déposées de FIL Limited. Les spécialistes de l'investissement incluent à la fois des analystes et associés. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. Tout investissement doit se faire sur la base du prospectus/document d'information clé (DIC) pour l'investisseur et des rapports annuels ou périodiques actuellement en vigueur, disponibles sur simple demande auprès de FIL Gestion ou sur le site internet www.fidelityinternational.com. La marque, les droits de reproduction et les autres droits liés à la propriété intellectuelle sont et demeurent exclusivement détenus par leurs propriétaires respectifs. Les investisseurs/investisseurs potentiels peuvent obtenir des informations en français sur leurs droits respectifs en matière de réclamation et de contentieux sur : <https://www.fidelity.fr>. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 21 Avenue Kléber, 75116 Paris. **PM3500**

Plus d'informations sur les fonds

[FF - China Focus Fund A-USD](#)

[FF - China Innovation Fund A-USD](#)

[FF - Sustainable All China Equity Fund A-ACC-Euro](#)

[FF - China Consumer Fund A-ACC-EUR](#)

[FF - Sustainable China A Shares Fund A-ACC-EUR](#)

[Valeurs liquidatives et performances](#)

Aller à

-

[Un optimisme prudent à court terme](#)

[Les arguments à long terme restent solides](#)

[D'autres raisons d'y croire](#)

Autres articles associés

[Pourquoi la Recherche est au cœur de notre offre d'ETF](#)

[Fidelity International pour le compte de FIREF \(Fidelity Eurozone Select Real Estate Fund\) acquiert un nouvel actif logistique à Oosterhout, aux Pays-Bas](#)

[Fidelity International lève 200 millions d'euros pour son deuxième fonds immobilier à impact climatique](#)

[Actions américaines : toujours une bonne affaire ?](#)

[Qu'entendons-nous par ETF actifs ?](#)

Régions

[Chine](#)

Sujets

[Vues de nos experts](#)