

Août 2019

# Newsletter Index Solutions: Chine – investir efficacement et dans une perspective d’avenir



**Responsible Emerging Markets &  
Small Caps Index Solutions**  
Oliver Ferrari

Pour les investisseurs étrangers, la porte sur les actions domestiques chinoises s’ouvre de plus en plus. Longtemps, les actions négociées en dollar de Hong Kong, en dollar américain et en dollar de Singapour ont été le seul moyen pour eux d’investir en actions chinoises. Or, les bourses de Shanghai et de Shenzhen offrent désormais également aux investisseurs étrangers un accès, via Stock Connect, aux actions domestiques chinoises négociées en renminbi, les actions dites A-Shares (actions A). Vous voulez savoir pourquoi tout portefeuille devrait contenir des actions chinoises? Lisez-le dans cette newsletter et découvrez-en plus sur notre nouveau fonds indicel, le CSIF (Lux) Equity China Total Market. Ce fonds est une formule d’investissement très rentable et transparente qui permet de participer à l’un des marchés actions les plus intéressants du monde par l’intermédiaire d’un seul placement diversifié.

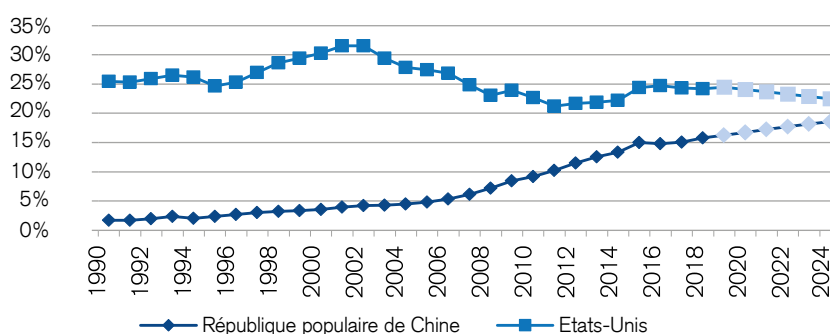


**Pionnier technologique, mégapoles, puissance économique: avec près de 1,5 milliard d’habitants et plus de 100 villes de plus d’un million d’habitants, la Chine bénéficie désormais d’un grand poids dans l’économie mondiale. Toujours en termes de capitalisation boursière, le marché boursier chinois se classe au deuxième rang mondial et le marché obligataire chinois local à la troisième place. La détermination avec laquelle la Chine s’efforce d’atteindre, ou a déjà atteint, des positions de pointe dans un large éventail de domaines est impressionnante.**

### Sous-représentée malgré sa forte croissance économique

La population chinoise tout comme la volonté des Chinois de remplacer les Etats-Unis au rang de première puissance économique ne cessent de croître. La Chine a fait couler plus de béton entre 2011 et 2013 que les Etats-Unis sur l’ensemble du XX<sup>e</sup> siècle. Suite au boom dans la construction, la Chine compte aujourd’hui déjà 15 villes de plus de 10 millions d’habitants. Par ailleurs, avec 373 milliardaires<sup>1</sup> et plus de 1,5 million de millionnaires, la Chine figure parmi les pays où vivent le plus grand nombre d’individus fortunés. Rien d’étonnant donc que le produit intérieur brut (PIB)

### Part des Etats-Unis et de la Chine dans le PIB mondial



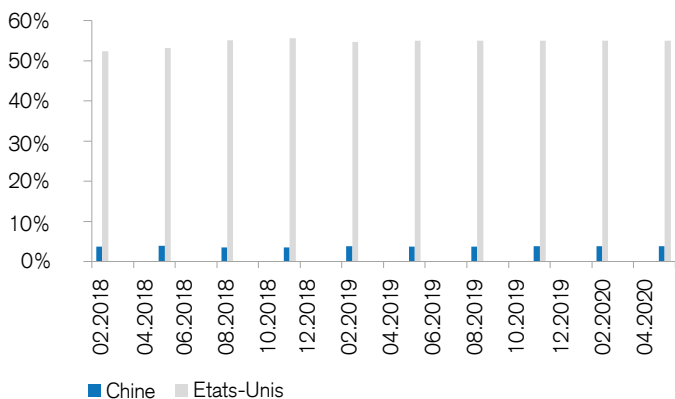
Source: [imf.org/external/datamapper/PPPGDP@WEO/USA/CHN](https://imf.org/external/datamapper/PPPGDP@WEO/USA/CHN), données au 30.06.2019

<sup>1</sup> The Wealth Report, Knight Frank, 2019.

de la Chine ne cesse de croître plus vite que dans tout autre pays (voir graphique à la page précédente). Les taux de croissance annuels illustrent la forte progression économique qui a conduit à une augmentation massive de la part de la Chine dans le PIB mondial. A terme, le différentiel commercial actuel ne pourra pas ralentir la Chine dans son ascension. Le Fonds monétaire international estime que, d'ici à 2030, la Chine aura détrôné les Etats-Unis comme première puissance économique.

Il est donc d'autant plus surprenant de voir que la Chine soit encore sous-représentée dans les portefeuilles de nombreux investisseurs étrangers. Il en va de même des indices boursiers mondiaux. Ainsi, les actions chinoises ne représentent actuellement que 3,8% du MSCI All Country World Index (MSCI ACWI), tandis que les Etats-Unis, première puissance économique, y tiennent une pondération de 55% (voir graphique ci-dessous).

### MSCI ACWI: capitalisation boursière Chine et Etats-Unis



Source: MSCI, Credit Suisse, données au 30.06.2019<sup>2</sup>

Certes, la pondération dans le MSCI ACWI augmente progressivement, notamment en mai 2018 en raison de l'inclusion des actions domestiques chinoises (actions A) dans l'indice. Et le plafond de 2,5% de la capitalisation boursière fixé en mai sera porté à 20% d'ici à fin novembre 2019. Il n'en demeure pas moins que le poids de la Chine devrait augmenter encore bien davantage pour refléter correctement la part actuelle du pays par rapport à son PIB.

### Beaucoup de facteurs plaident en faveur de la Chine



Avec l'introduction de Stock Connect et Bond Connect – plateformes permettant aux étrangers d'accéder au marché intérieur chinois sans solliciter de quota – la Chine a gagné en importance dans les portefeuilles globaux. Un constat que les arguments suivants viennent étayer:

- L'orientation intérieure du marché des capitaux chinois s'assouplit de plus en plus, de sorte que de nombreuses barrières à l'entrée pour les investisseurs étrangers sont progressivement levées.
- La Chine est l'un des principaux acteurs mondiaux de la technologie et de l'innovation. Ce fait se reflète aussi bien sur le marché des capitaux chinois que dans la présence internationale croissante des investisseurs chinois.
- Les actions chinoises offrent par ailleurs d'intéressants avantages de diversification dans un portefeuille, car elles présentent un degré de corrélation relativement faible avec d'autres marchés.

Le moment est donc venu de se pencher sérieusement sur les investissements dans les valeurs mobilières en Chine.

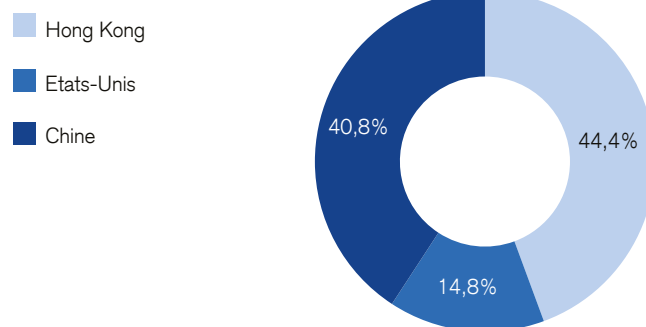
### Variété du marché boursier

Le marché boursier chinois peut être découpé en trois segments:

- Actions H: négociées à Hong Kong, les actions H sont des actions de sociétés chinoises continentales que les investisseurs étrangers peuvent acquérir sans aucune restriction. Les premières d'entre elles ont déjà été émises en 1993.
- N-Chips: négociées aux Etats-Unis (Nasdaq), les N-Chips sont des actions chinoises continentales essentiellement issues de sociétés technologiques. Elles peuvent également être négociées sans restriction par des étrangers.
- Actions A: au départ, les actions domestiques chinoises étaient réservées aux investisseurs chinois. Suite au lancement de Stock Connect via Shanghai (2014) et Shenzhen (2016), les actions A peuvent également être acquises par des étrangers sans faire l'objet de quotas. De nombreuses sociétés chinoises tournées vers le marché intérieur n'ont émis que des actions A.

En termes de volume, les actions H représentent environ 44% de la valeur de marché des actions chinoises continentales, les cotations américaines un peu moins de 15% et les actions A presque 41% (voir graphique ci-dessous).

### Pays de cotation



Source: msci.com/msci-china-all-shares, données au 30.06.2019

<sup>2</sup> Les chiffres à partir du 01.08.2019 reposent sur des estimations basées sur des ajustements d'indices qui ont déjà été annoncés.

## Comment investir sur le marché boursier chinois?

Plusieurs options s'offrent aux investisseurs étrangers désireux d'investir sur le marché boursier chinois. Elles consistent essentiellement en des Exchange Traded Funds (ETF). Cependant, la plupart d'entre eux ne couvrent qu'une partie du marché des actions chinoises. Par exemple, les ETF sur le CSI 300 Index ne contiennent que des actions A, alors que les ETF sur le FTSE China 50 contiennent 50 actions négociées uniquement à Hong Kong.

Bien que le MSCI China Index, qui est un indice particulièrement répandu, contienne des actions des trois segments (actions H, actions A et N-Chips), les actions A sont actuellement encore plafonnées à 10% de leur valeur de marché. De plus, les produits indiciaires sur la Chine proposés actuellement sont relativement chers.

Le nouveau fonds indiciaire CSIF (Lux) Equity China Total Market se distingue par son indice de référence, le MSCI China All Shares Index. Contrairement au MSCI China Index, le MSCI China All Shares Index prend actuellement déjà en compte les actions A à leur pleine valeur de marché. Ce dernier indice est donc un outil tourné vers l'avenir, car il anticipe déjà la pondération plus élevée des actions A dans le MSCI China, évolution à laquelle on peut s'attendre dans les prochaines années.

Hormis quelques actions spécifiques qui ne sont actuellement pas disponibles aux investisseurs étrangers via Stock Connect et dont la pondération indiciaire est inférieure à 1%, le CSIF (Lux) Equity China Total Market réplique intégralement le MSCI China All Shares Index.

L'indice investit dans pas loin de 700 actions, ce qui en fait l'instrument le plus diversifié du marché boursier chinois selon la méthodologie MSCI. Il présente par ailleurs un faible taux de rotation et des coûts d'exploitation très bas.

### CSIF (Lux) Equity China Total Market (lancé le 19.08.2019)

Indice de référence	MSCI China All Shares
Ticker Bloomberg	M1CNAL
Spread en faveur du fonds	Souscriptions: 0,34% Rachats: 0,38%
Devise du fonds	USD
ISIN	LU1815001661
Banque dépositaire locale	HSBC Hong Kong
Erreur de suivi ex ante	0,15% par an
Taux de rotation annuel (unilatéral)	5,7% (YTD 2019) 7,5% (2018) 6,7% (2017)

### Pas d'investissement sans risque

Plusieurs raisons expliquent la réticence des investisseurs étrangers à investir dans les actions chinoises par le passé. En particulier, les incertitudes quant au cap économique du gouvernement, les contraintes bureaucratiques et le manque de transparence ont fait hésiter les investisseurs du monde occidental. Cependant, les choses sont en train d'évoluer favorablement depuis un certain temps. Il n'en demeure pas

moins que la réplique du MSCI China All Shares Index comporte toujours certaines difficultés à l'heure actuelle:

- Une erreur de suivi accrue, car certains titres ne sont pas négociables via Stock Connect. Fin mai 2019, ils représentaient moins de 1% de la capitalisation boursière de l'indice.
- De la volatilité en plus, car l'indice repose sur une monnaie non négociable (monnaie offshore contre monnaie onshore). Le renminbi offshore (CNH) liquide, pertinent pour le portefeuille du fonds, représente bien un équivalent en tous points du renminbi onshore (CNY), qui constitue la base de l'indice. Toutefois, comme l'arrimage n'est pas de 100%, il peut y avoir de légères différences de performance à court terme entre le portefeuille du fonds et l'indice.
- L'indice contient des poids lourds tels que Tencent et Alibaba (voir tableau).

Les 10 principales composantes du MSCI China All Shares Index	Poids dans l'indice
TENCENT HOLDINGS LTD (CN)	9,2%
ALIBABA GROUP HLDG ADR	8,2%
CHINA CONSTRUCTION BANK H	2,9%
PING AN INSURANCE H	2,4%
CHINA MOBILE	2,1%
KWEICHOW MOUTAI A	1,9%
ICBC H	1,8%
PING AN INSURANCE A	1,4%
BANK OF CHINA H	1,3%
CHINA MERCHANTS BANK A	1,2%
<b>Total</b>	<b>32,3%</b>

Malgré des risques non négligeables, une chose est certaine à nos yeux: la Chine prend une importance grandissante. Pour diversifier son portefeuille de façon opportune, on ne peut ainsi se passer du deuxième plus grand marché boursier du monde. Avec le CSIF (Lux) Equity China Total Market, Credit Suisse Asset Management propose un produit efficace et transparent aux investisseurs qui n'ont ni l'expertise ni le temps pour des sélections de titres et des processus de placement complexes. Il offre la possibilité de représenter, dans la mesure qui lui est due, la puissance économique de la Chine dans le portefeuille.

### Souhaitez-vous en savoir plus sur Credit Suisse Index Solutions?

Le fonds à compartiments multiples CSIF (CSIF: Credit Suisse Index Funds) comprend désormais 90 fonds. 52 d'entre eux font référence à des indices d'actions, 33 à des indices obligataires, quatre à des indices immobiliers et un fonds investit dans l'or physique. Nos fonds indiciaires peuvent être utilisés aussi bien par des investisseurs institutionnels que par des investisseurs privés comme éléments stratégiques d'un portefeuille et pour la mise en oeuvre de décisions de placement tactiques. Ils sont également utilisés dans le cadre de mandats.

# 25 ans

## Des investissements clairs et compréhensibles

Spécialiste de la gestion indicielle depuis 1994, Credit Suisse Index Solutions est aujourd'hui le premier fournisseur de fonds et de mandats indiciaires en Suisse.

Notre centre de compétence mondial, basé en Suisse, développe avec soin et précision des produits de placement clairs et compréhensibles. Notre équipe qualifiée de gestionnaires de portefeuille possède de nombreuses années d'expérience dans la gestion de portefeuilles indiciaires.

Grâce à des systèmes de pointe dans la gestion de portefeuille et la surveillance des risques, nous offrons à nos clients l'assurance de la sécurité, à tout moment. Une sélection rigoureuse de nos partenaires pour le calcul des indices, l'administration et le négoce de titres nous permet de garantir la haute qualité de nos produits.



### **CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT (Suisse) SA**

Team Product Specialists & PB Coverage

Sihlcity – Kalandergasse 4

8070 Zurich

Source: Credit Suisse, sauf mention contraire.

Sauf mention contraire, les illustrations fournies dans le présent document ont été élaborées par Credit Suisse Group AG et/ou ses sociétés affiliées avec le plus grand soin et en toute bonne foi.

Les informations fournies constituent un support marketing. Elles ne doivent pas être interprétées comme un conseil financier ou autre fondé sur la situation personnelle du destinataire ni comme le résultat d'une analyse indépendante et objective. Les informations fournies dans le présent document ne sont pas juridiquement contraignantes et ne constituent ni une offre ni une incitation visant à la conclusion de quelque transaction financière que ce soit. Les informations fournies dans le présent document ont été élaborées par Credit Suisse Group AG et/ou ses filiales (ci-après CS) avec le plus grand soin et en toute bonne foi. Les informations et les opinions exprimées dans le présent document reflètent celles du Credit Suisse au moment de la rédaction et sont sujettes à modification à tout moment sans préavis. Elles proviennent de sources considérées comme fiables. Le CS ne fournit aucune garantie quant au contenu et à l'exhaustivité de ces informations et, dans la mesure où la loi le permet, il décline toute responsabilité pour les pertes qui pourraient résulter de l'utilisation de ces informations. Il est interdit d'envoyer, d'introduire ou de distribuer ces informations ou une copie de celles-ci aux Etats-Unis ou de les remettre à une personne US (au sens de la Regulation S de l'US Securities Act de 1933, dans sa version amendée). La reproduction intégrale ou partielle du présent document sans l'accord écrit du CS est interdite. Le capital de placement en obligations peut diminuer en fonction du prix de vente, du cours de bourse ou des fluctuations des montants de remboursement. Il faut donc faire preuve de prudence face à de tels instruments de placement. En outre, les monnaies étrangères sont exposées au risque de dépréciation par rapport à la monnaie de référence de l'investisseur. Les actions sont soumises aux lois du marché et donc sujettes à des fluctuations de valeur qui ne sont pas complètement prévisibles. Les principaux risques associés aux placements immobiliers incluent la liquidité limitée du marché immobilier, l'évolution des taux d'intérêt hypothécaires, l'évaluation subjective des immeubles, les risques intrinsèques liés à la construction d'immeubles et les risques environnementaux (p. ex. terrains contaminés). Les placements dans des matières premières ainsi que les dérivés ou les indices de matières premières sont soumis à des risques particuliers et à une forte volatilité. La performance de tels placements dépend de facteurs non prévisibles tels que les catastrophes naturelles, les influences climatiques, les capacités de transport, les troubles politiques, les fluctuations saisonnières et les influences importantes du renouvellement (rolling forward), notamment pour les futures et les indices. Les placements dans les marchés émergents impliquent généralement des risques élevés tels que les risques politiques, les risques économiques, les risques de crédit, les risques de change, les risques d'illiquidité, les risques juridiques, les risques de règlement et les risques de marché. Les marchés émergents sont situés dans des pays qui répondent à une ou plusieurs des caractéristiques suivantes: une certaine instabilité politique, une relative imprévisibilité des marchés financiers et de la croissance économique, un marché financier encore en phase de développement ou une économie faible. Les indices sous-jacents sont des marques déposées et ont fait l'objet d'une concession de licence en vue de leur utilisation. Les indices sont compilés et calculés exclusivement par les donneurs de licence, qui ne peuvent être tenus pour responsables en ce qui concerne leurs prestations. Les produits basés sur ces indices ne sont aucunement sponsorisés, approuvés, vendus ou promus par les donneurs de licence. CSIF (Lux) Equity China Total Market: Ce fonds est domicilié en Luxembourg. Le représentant en Suisse est Credit Suisse Funds AG, Zurich. Le service de paiement en Suisse est Credit Suisse, (Suisse) SA, Zurich. Le prospectus, le prospectus simplifié et/ou les informations clés pour l'investisseur et les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès de Credit Suisse Funds AG, Zurich, ou de toute succursale de CS en Suisse. Copyright © 2019 CREDIT SUISSE GROUP AG et/ou ses filiales. Tous droits réservés.