



PAYS ÉMERGENTS



7

Opportunités d'investissements sur les marchés chinois

» **Xinghang LI**

Gérant marchés asiatiques, OFI AM

Caractéristiques du marché chinois local

» Univers d'investissements (actions A)

- Une capitalisation boursière de 3 500 Mds US\$, soit environ 8% de la capitalisation boursière mondiale
- 2 300 valeurs cotées
- Les secteurs liés à la demande domestique sont plus représentés sur le marché local que sur les marchés chinois « offshore »

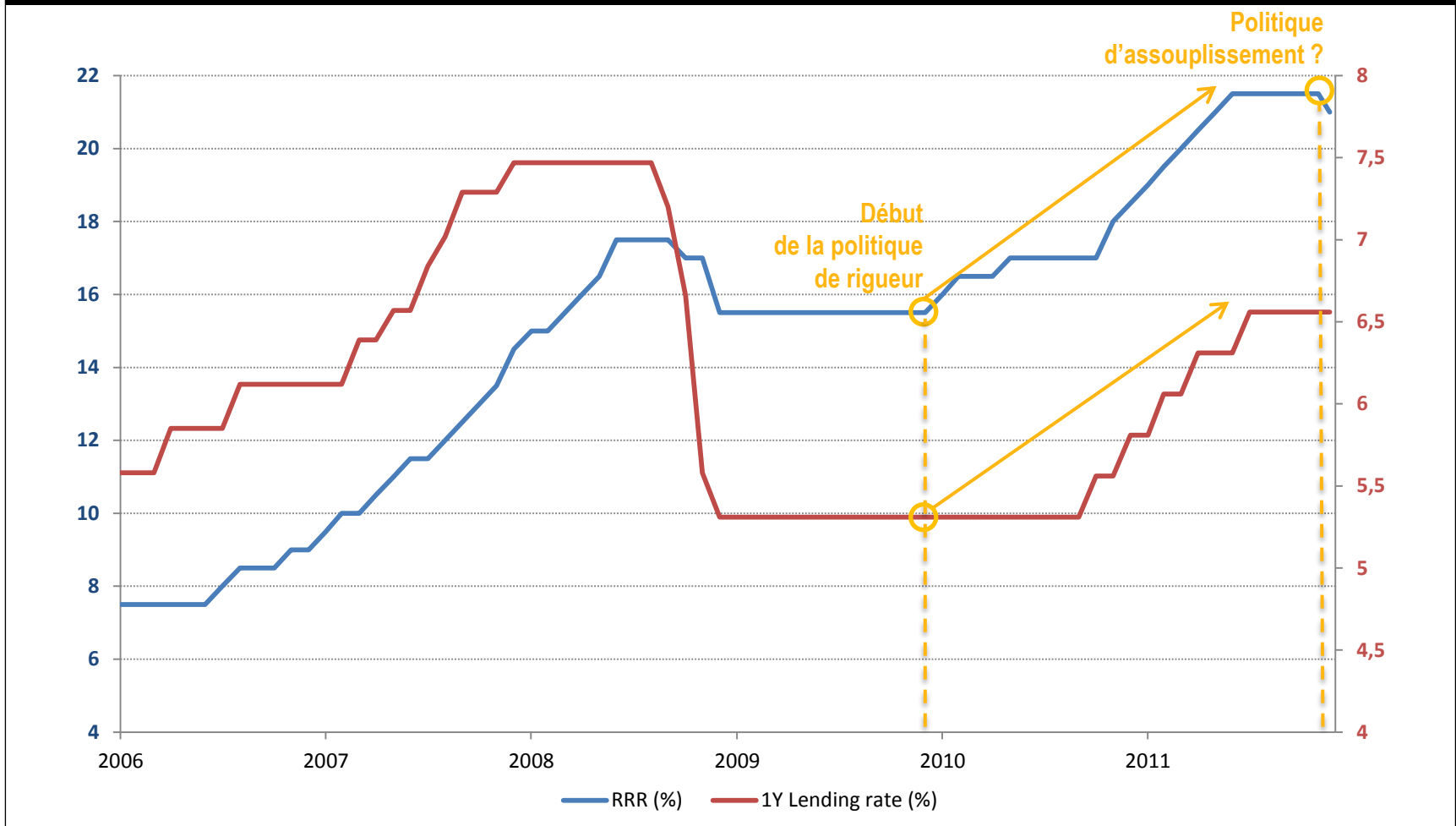
» Acteurs

- Les investisseurs retail représentent plus de 70% du volume de trading journalier
- Les investisseurs étrangers ont besoin d'une licence QFII* pour investir sur ce marché
- Les capitaux étrangers représentent seulement 1% de la taille du marché

*QFII : Qualified Foreign Institutional Investors

Conditions de crédit en Chine

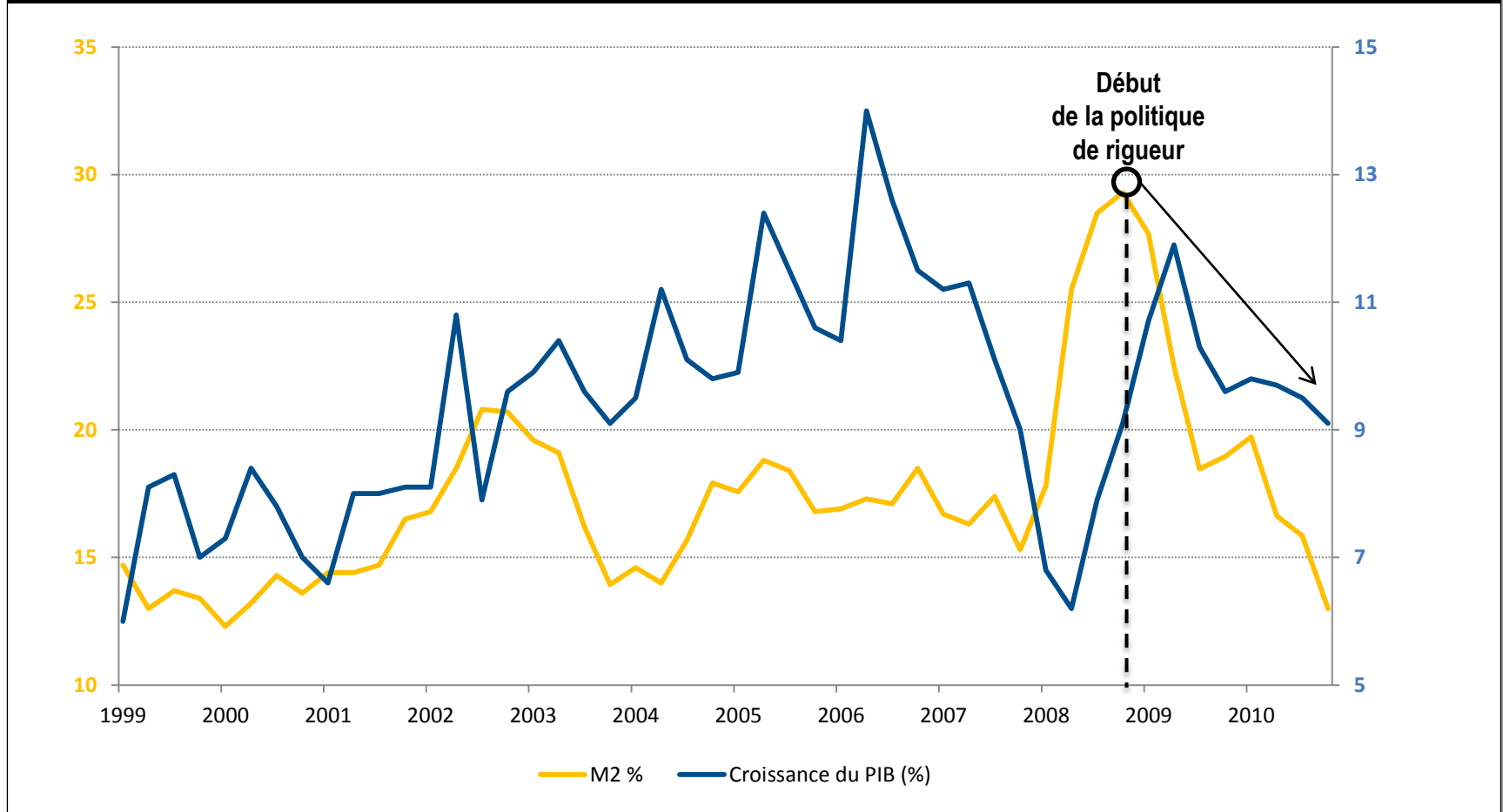
EVOLUTION DU TAUX DE RÉSERVE BANCAIRE VERSUS TAUX D'INTÉRÊT 1 AN



Source: Bloomberg

PIB chinois

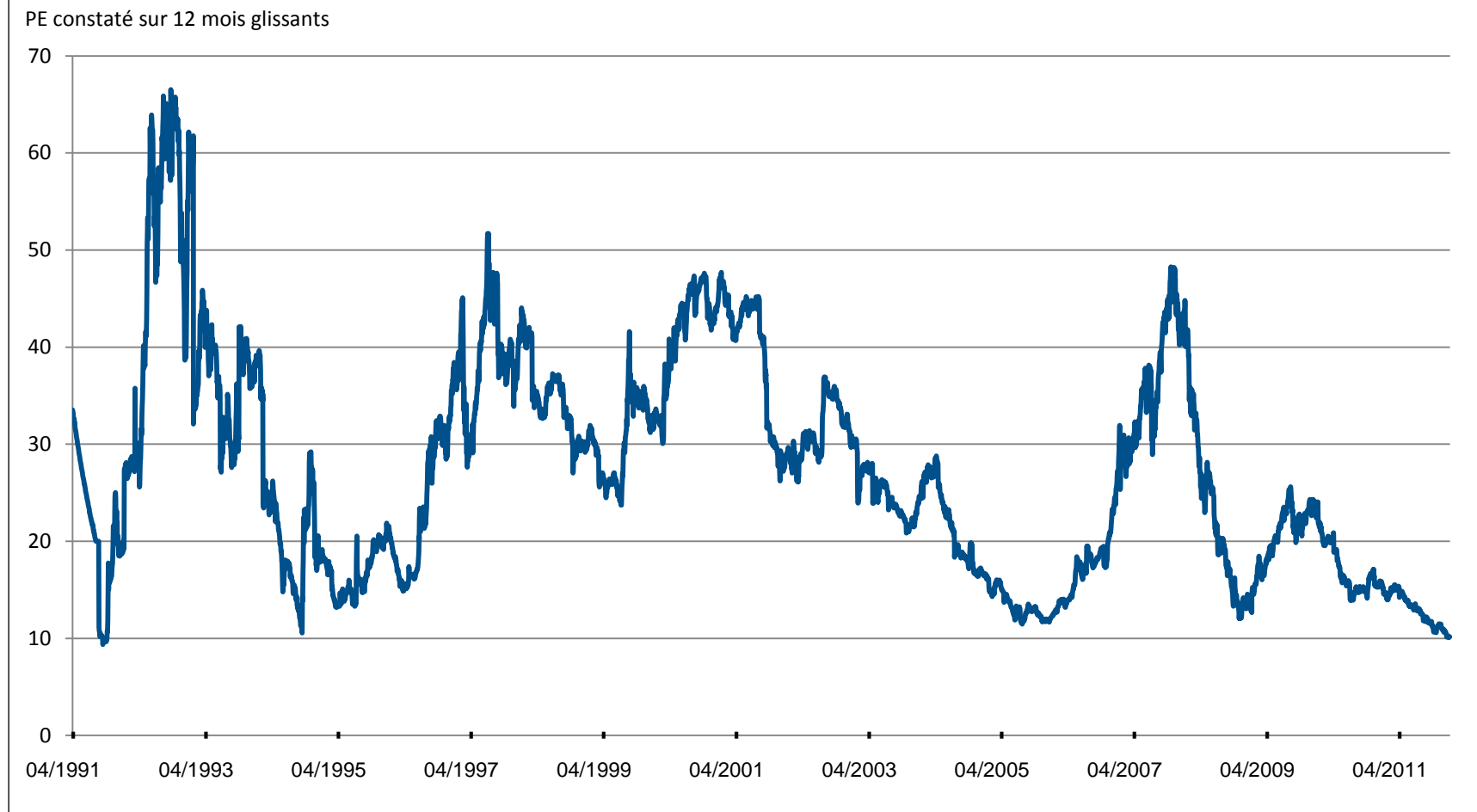
ÉVOLUTION DE LA CROISSANCE DU PIB CHINOIS VERSUS MASSE MONÉTAIRE SUR LA PÉRIODE 2000-2011



Source: Bloomberg, au 30/09/11

Valorisation de l'indice CSI 300

ÉVOLUTION DE LA VALORISATION DE L'INDICE CSI 300 (AU 30/12/11)



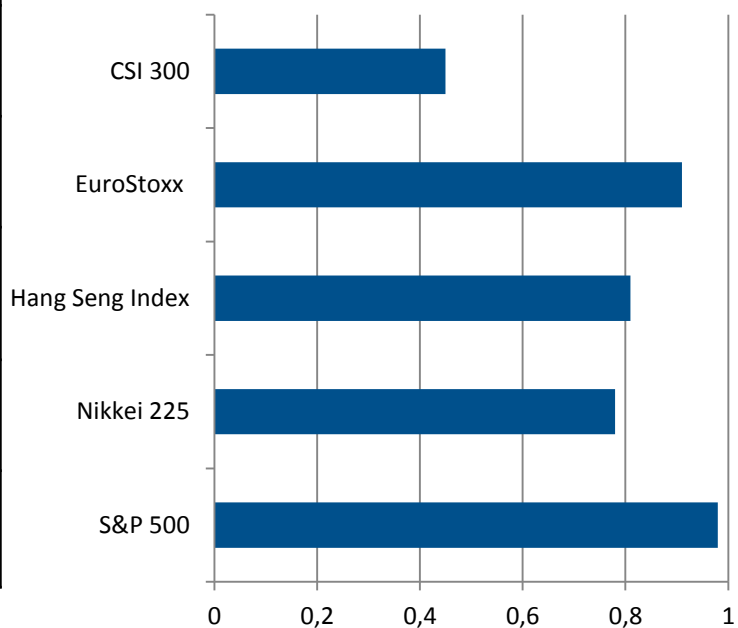
Source: Bloomberg

CSI 300 versus autres indices

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE ANNUELLE (EN US\$)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Annualisée sur 6 ans
CSI 300	129%	179%	-64%	97%	-9,6%	-21%	22%
EuroStoxx	3%	-3%	-42%	18%	0,8%	-14%	-8%
Hang Seng Index	34%	39%	-48%	52%	5,1%	-20%	4%
Nikkei 225	6%	-5%	-29%	16%	11,2%	-13%	-4%
S&P 500	14%	4%	-38%	23%	12,8%	0%	0%

CORRÉLATION DES INDICES AVEC LE MSCI WORLD (mensualisée sur 5 ans)



Source: Bloomberg, au 31/12/11

Point de retournement pour les marchés chinois ?

» Principal objectif pour 2012 : la croissance

- Première baisse de taux des réserves bancaires de 50bps au 30/11/2011 depuis 2 ans : équivalent à 60 Mds\$ de liquidités injectées pour chaque 50 bps de baisse
- Le gouvernement chinois a demandé aux 4 grosses banques chinoises nationales de prêter davantage en 2012, en particulier aux PME
- Programme massif de construction des logements sociaux en 2012

» Le gouvernement chinois dispose d'importantes marges de manœuvre pour relancer l'économie si nécessaire

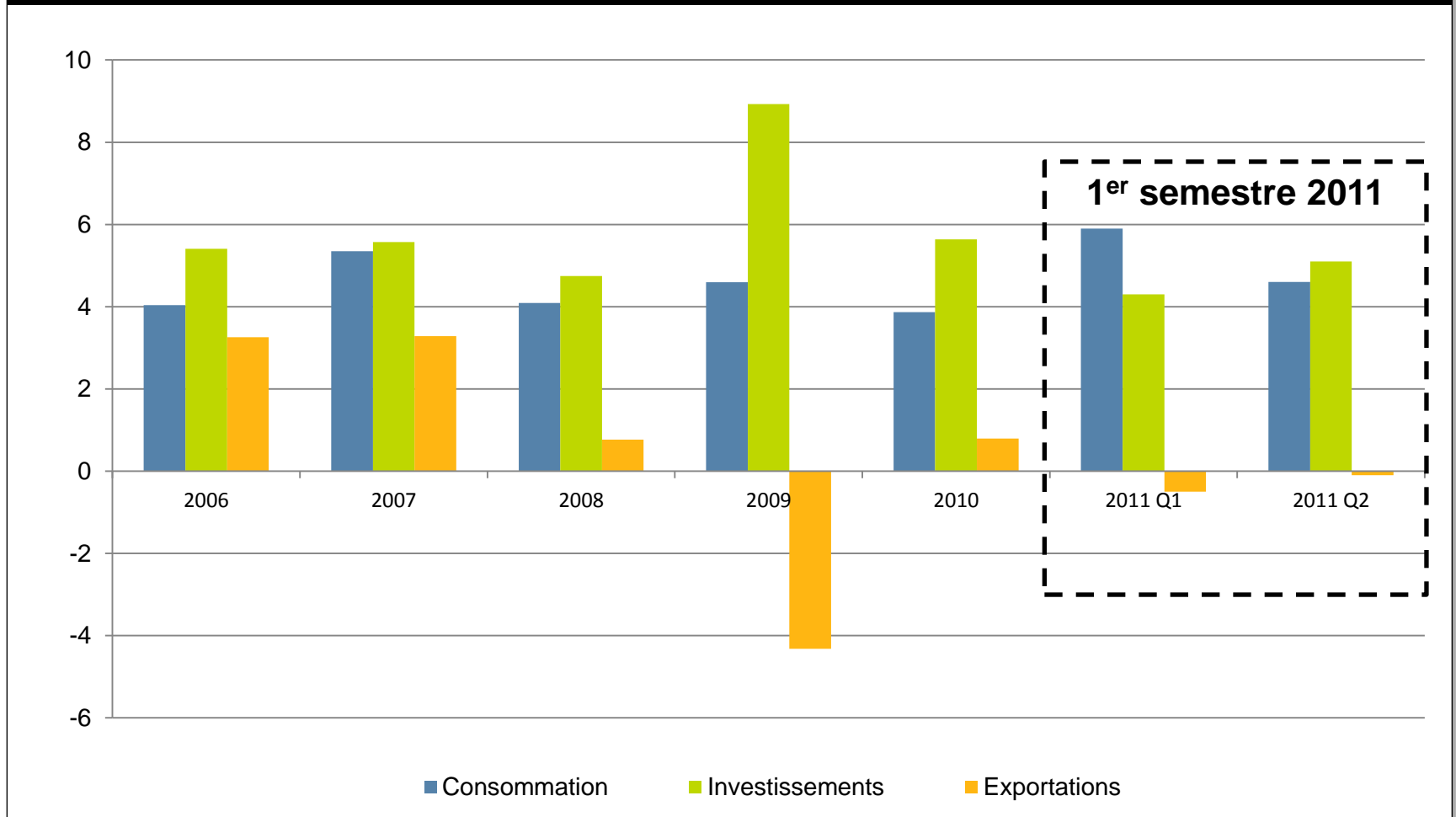
- L'inflation passe de 6,5% mi-2011 à environ 4% en fin 2011
- La dette gouvernementale représente environ 35% du PIB pour la Chine vs 80% pour la France en 2011
- Plus de 3,3 Trillards de réserves de change !

» Mesures favorables aux marchés actions annoncées fin 2011

- Autorisation des fonds de retraite d'investir sur les marchés des actions A
- Nouveaux Quotas QFII pour les investisseurs étrangers
- Les dépôts en RMB en dehors de la Chine sont autorisés à investir sur les marchés actions grâce aux programmes RQFII

La Chine plus indépendante que jamais

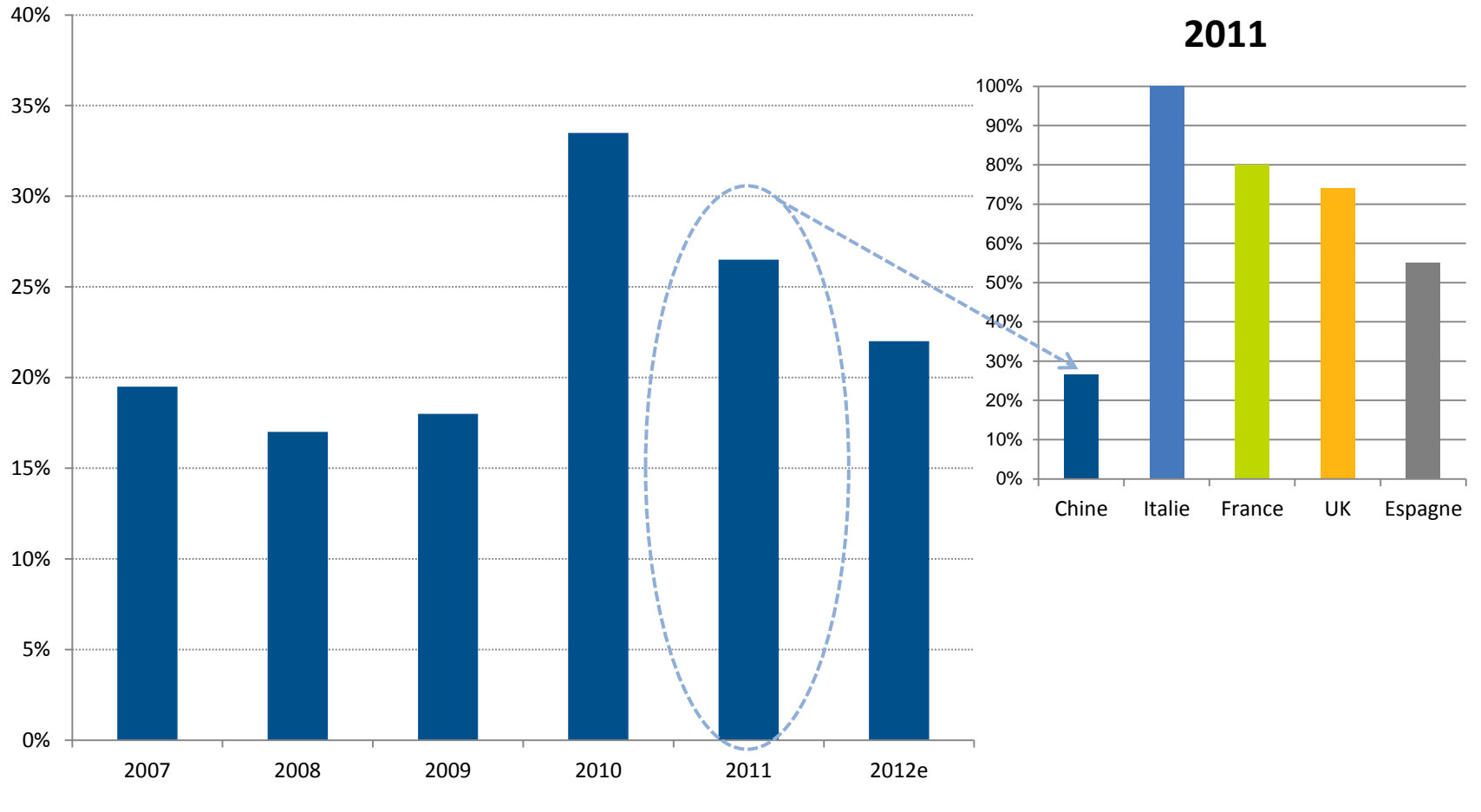
DÉCOMPOSITION DE LA CROISSANCE DU PIB (EN %)



Source: Wind, CICC, au 31/12/10

Situation d'endettement de la Chine

DETTE CHINOISE EN % DU PIB

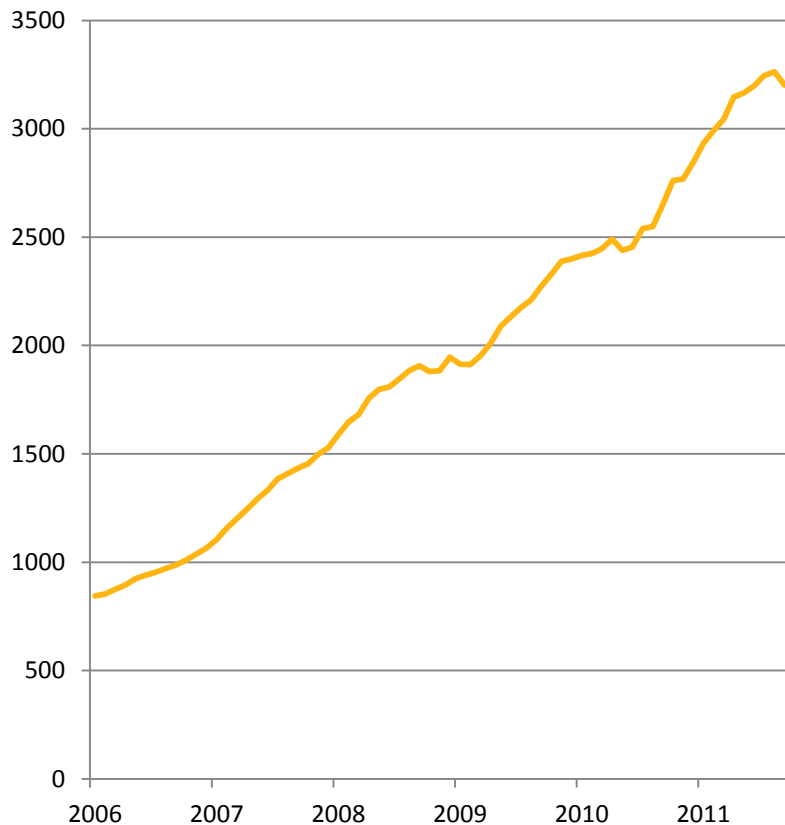


Source : Thomson Reuters Datastream, IMF

Plus de 3 000 Mds US\$ de réserves de change

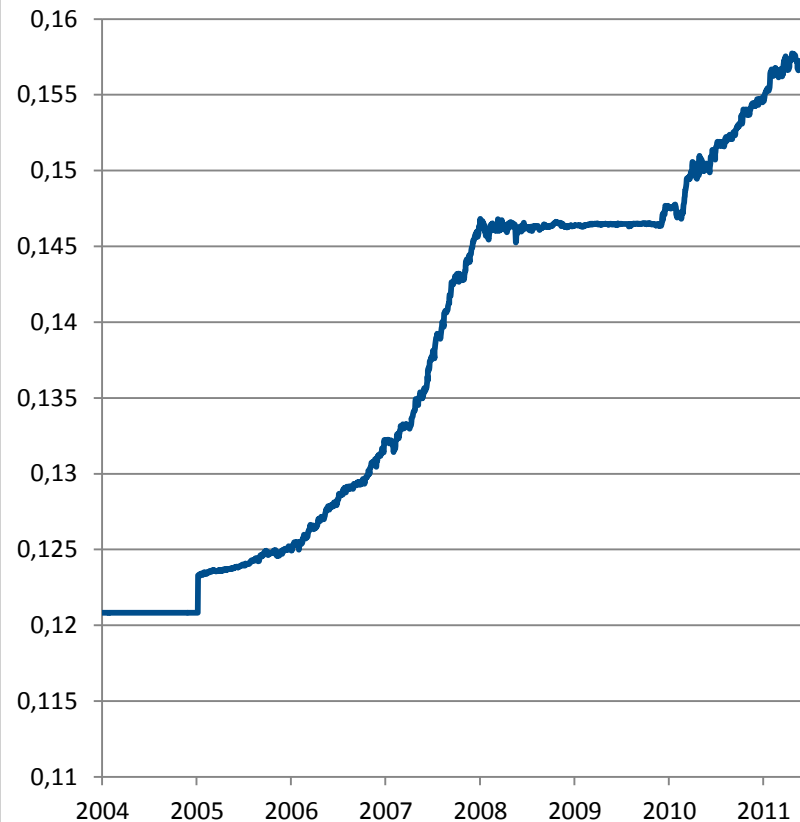
ÉVOLUTION DES RÉSERVES DE CHANGE DE LA CHINE

en Mds US\$



Source: State Administration of Foreign Exchange

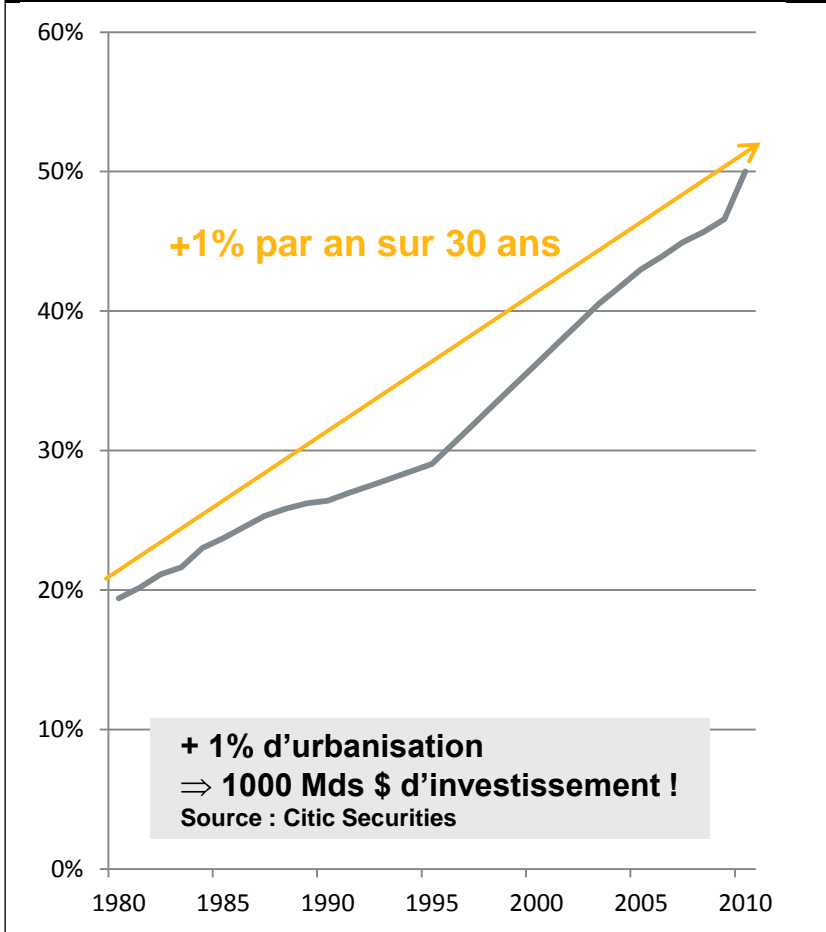
APPRÉCIATION DU RMB VERSUS US\$



Source: Bloomberg

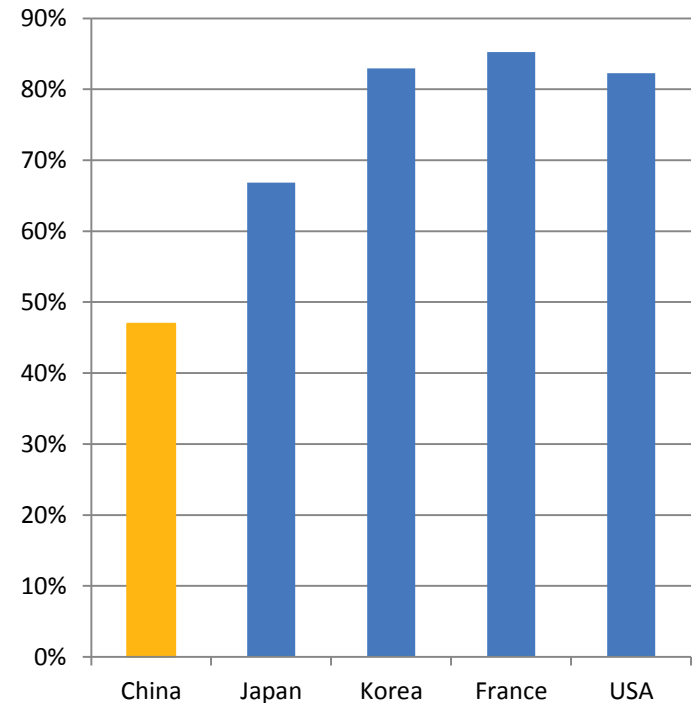
L'urbanisation comme moteur de croissance

TAUX D'URBANISATION EN CHINE À FIN 2010



Source: NBS

TAUX D'URBANISATION DANS DIFFERENTS PAYS

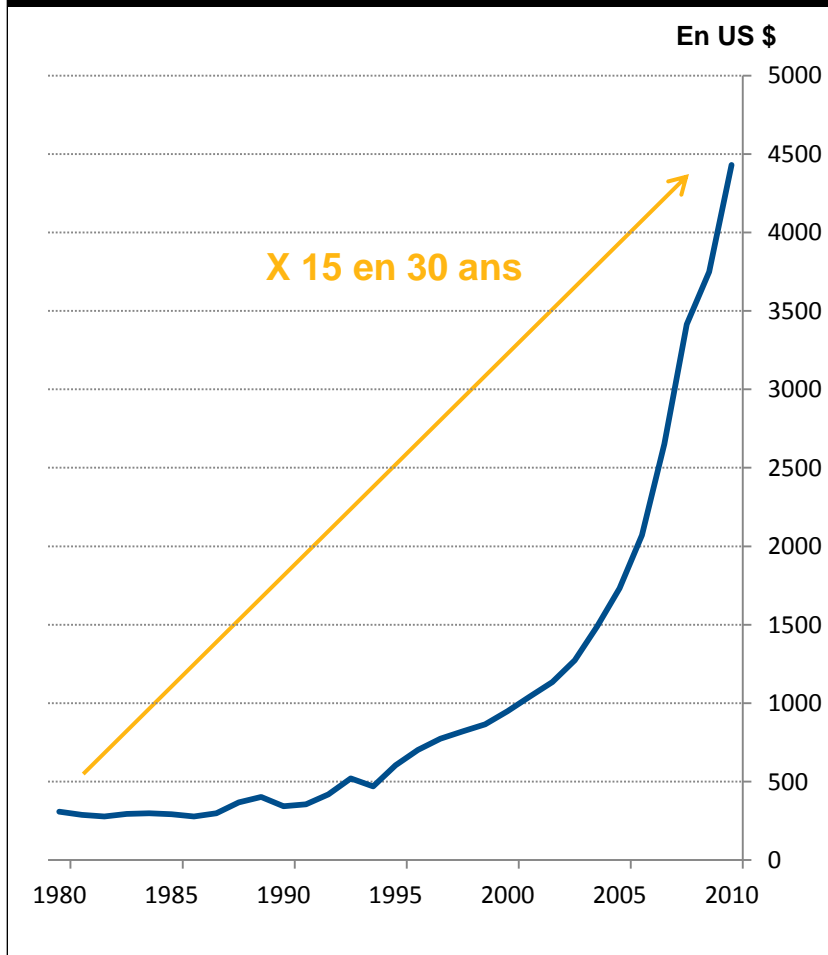


- Le taux d'urbanisation qui ne cesse de croître en Chine reste encore très faible comparé aux Japon, Corée, France ou USA !

Source: United Nations

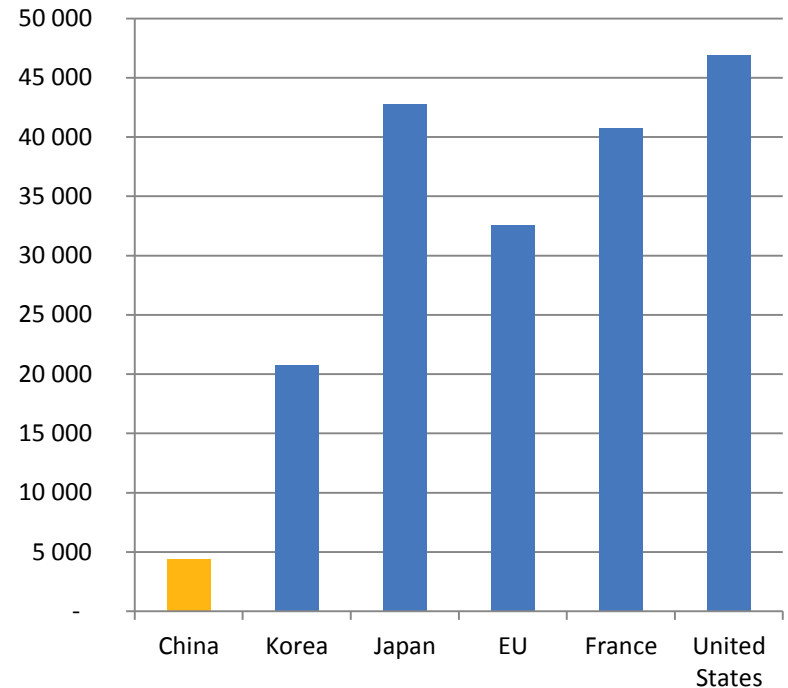
Un PIB/habitant en forte progression en Chine

ÉVOLUTION DU PIB PAR HABITANT CHINE



Source : NBS

PIB PAR HABITANT EN 2010 (NOMINAL, US \$)



- Forte corrélation entre l'urbanisation et la progression du PIB par habitant qui reste sans commune mesure avec les autres pays ...

Source : IMF

Et demain ...

- » L'équivalent de la population des États-Unis (350mn) devrait rejoindre les villes chinoises d'ici à 2025
- » 1 milliard de chinois vivront dans les villes d'ici à 2030
- » 5 millions d'immeubles dont 50 000 gratte-ciel en projet de construction (l'équivalent de 10 x New-York)
- » 97 nouveaux aéroports en projet de construction d'ici 12 ans
- » 940 000 millionnaires enregistrés en Chine (âge moyen 39 ans) vs 8,5 millions aux USA (âge moyen 69 ans)
- » ...

Source : Mckinsey Global institute, GaveKal Research

Nos convictions

» Le risque de *downside* du marché domestique chinois nous semble limité pour 2012

- La valorisation a atteint son plus bas niveau depuis la création du marché domestique chinois en 1990
- La baisse des matières premières devrait permettre une croissance saine du profit en 2012 (+ 15%) si la croissance du GDP est maintenue à + 7-8% en 2012

» Thèmes d'investissements très orientés « demande domestique »

- Infrastructure : Hydropower, machineries dans les mines de charbon, réseaux électriques de haute voltage
- Amélioration du niveau de vie des chinois: alcool blanc, électroménager, assurance, produits pharmaceutiques
- Faire du *stock picking* sur des sociétés qui bénéficient d'une position de leader : Gree Electric, Sany Heavy, Anhui Conch, Vanke
- ZERO valeur orientée à l'exportation

Les commentaires et analyses contenus dans cette présentation reflètent l'opinion des différents intervenants présents à la Conférence du Groupe OFI sur les marchés et leur évolution à la date de publication, en fonction des informations connues à ce jour. Toute modification demeure réservée. Les informations présentées dans ce document sont transmises à titre purement indicatif et ne sauraient constituer un engagement du Groupe OFI ou des sociétés intervenantes. En conséquence, ni le Groupe OFI ni un intervenant ne sauraient être tenus responsables d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des commentaires et/ou analyses présentés dans la présente publication. Ces informations ne constituent en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente. Toute reproduction ou utilisation non autorisée de ces commentaires et analyses engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Les informations et les analyses proviennent de sources connues pour être fiables. Toutefois, le Groupe OFI ne garantit pas qu'elles soient exactes ou complètes et ne peut donc être tenu pour responsable des pertes qui pourraient résulter de leur utilisation.

L'attention des souscripteurs potentiels est attirée sur les OPCVM réservés à certains investisseurs tels que les Fonds Communs de Placement à Risques ou les OPCVM de fonds alternatifs dont les règles de souscription sont exposées dans le Livre II, Titre Ier, Chapitre IV du Code monétaire et financier et qui peuvent être plus risqués.

Toute souscription dans les OPCVM présentés dans cette publication doit se faire sur la base du Prospectus complet en vigueur, disponible, pour ce qui concerne les OPCVM du Groupe OFI, sur simple demande auprès d'OFI ASSET MANAGEMENT : 1, rue Vernier – 75017 Paris ou à l'adresse suivante : ofi.newsreport@ofi-am.fr. Les valeurs liquidatives des OPCVM peuvent varier à la hausse comme à la baisse. Le capital n'est pas garanti. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Le traitement fiscal propre à l'investissement en parts ou actions d'OPCVM dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié.

Pour plus d'information, veuillez contacter votre interlocuteur habituel chez OFI Asset Management ou visiter notre site Internet : www.ofi-am.fr

OFI ASSET MANAGEMENT

1 rue Vernier, 75017 Paris

Société Anonyme au capital de 3 257 163 €

R.C.S. Paris B 384 940 342

Le porteur du présent document reconnaît avoir pris connaissance des clauses ci-dessus.

Document non contractuel.

