

ANALYSE

LE SIÈCLE DU DRAGON

La future superpuissance mondiale prend de l'ampleur



AMIT BAKHTIA, MBA
FOUNDER & CEO, ANNEAU

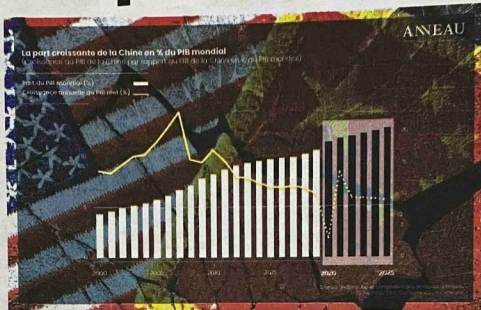
« Les idées ne sont pas importantes en Chine. L'exécution est... »

Ma litueng

Et sont-ils en train d'exécuter ! De telle sorte qu'aujourd'hui, elle ressemble de plus en plus à ce monstre imparable. La raison pour laquelle, chez Anneau, nous réitérons cette opportunité de la Chine sous diverses angles est due à sa domination future et, par conséquent, à l'essence même de notre monde d'investissements macro-stratégiques mondiaux. La Chine, un archétype dans la construction du système socio-économique communiste-capitaliste.

ÉTATS-UNIS - LA CHINE ET LE NOUVEAU MONDE BIPOLAIRE

Le Covid 19 a accéléré les tendances géopolitiques en un ordre mondial bipolaire ; entre les États-Unis et la Chine. Alors qu'un recablage des chaînes d'approvisionnement mondiales pour une plus grande résilience se dessine, la rivalité stratégique entre les États-Unis et la Chine nous semblerait-il, ne fait que commencer avec la concurrence et la bifurcation dans le secteur de la technologie au cœur de cet antagonisme. La Chine cherche à maîtriser des technologies fondamentales telles que les semi-conducteurs, dans lesquels elle a traditionnellement pris du retard par rapport aux États-Unis alors qu'au niveau de l'intelligence artificielle, le génome



et la télécommunication, c'est peut-être la majestueuse Chine qui commence à prendre les devants. La guerre menée est une guerre technologique, et ce n'est guère qu'un début.

LES INVESTISSEURS ONT BESOIN D'ALLOCACTIONS D'INVESTISSEMENT STRATÉGIQUES CHINOISES ET AMÉRICAINES

Au PIB de 14,43 mille milliards de dollars des États-Unis, on peut ajouter le PIB chinois de 14,34 mille milliards de dollars et entre les 2 superpuissances, ils bénéficient d'environ 44% du PIB mondial (80 mille milliards de dollars). C'est pourquoi nous cogitons que les investisseurs doivent être exposés à ces deux pôles de la croissance mondiale. On note aussi un changement de l'accent américain sur la relation avec la Chine : plus d'attention sur le climat, les droits de l'homme et moins sur le déficit commercial bilatéral. La Chine, elle ouvre ses marchés financiers aux investisseurs mondiaux. Cependant, les États-Unis ont contenu et plus que jamais renforcé leur présence militaire autour des mers chinoises depuis maintenant quelques décennies ; irritant pour la Chine ; pour

La Chine, elle ouvre ses marchés financiers aux investisseurs mondiaux.

le moins. Quelle que soit la dimension que prendra leur relation, espérons-le, saine, il faut être de plus en plus attentif au nouvel ordre mondial géopolitique qui prend forme sous nos yeux. Un qui peut vivre dans une vie.

LA CHINE REPRÉSENTE DE PLUS EN PLUS UNE PART PLUS IMPORTANTE DU PIB MONDIAL

Le graphique d'Anneau décrit ici clairement la part de la Chine dans le PIB mondial qui augmente régulièrement alors même que sa croissance a lentement baissé à mesure que l'économie mûrit. La croissance est maintenant sur la bonne voie pour revenir à sa tendance d'avant le virus, tout comme elle a rebondi rapidement dans la période post-crise financière mondiale. Nous considérons les actifs exposés à la croissance chinoise comme des avoirs stratégiques des susceptibles de prendre un sens stratégique croissant, dans toute allocation d'investissement mondiale. À notre humble avis, il est clair que les allocations de portefeuille

aux actifs exposés en Chine sont plus importantes à des fins de rendement et de diversification. Nous nous attendons à des afflux persistants vers les actifs asiatiques, car de nombreux investisseurs mondiaux restent sous-investis et le poids de la Chine dans les indices mondiaux augmente (avec un peu de chance, une fois que les restrictions imposées par l'administration Trump aux sociétés chinoises étrangères cotées aux États-Unis et l'inclusion de la Chine des indices d'actions et de dettes mondiaux reprendront).

LA CHINE EST LE DEUXIÈME PLUS GRAND DÉTENTEUR DE BONS DU TRÉSOR DES ÉTATS-UNIS

La Chine est le plus grand détenteur de réserves de change au monde (en termes nominaux) et disposait de 3,2 mille milliards de dollars de réserves en novembre 2020 (environ 22% du PIB). Ces importantes réserves proviennent en grande partie de l'excédent commercial et des investissements de la Chine. La part de la Chine dans le total des avoirs étrangers de titres américains s'élevait à 8% en 2019 (et les bons du Trésor américain en représentent 70%) en baisse par rapport à son record historique de 15% en 2009.

Pour autant, que nous nous souvenions, certains analystes (même des membres du Congrès) se sont toujours inquiétés du fait que les vagues achats de la Chine en effet de lever sur les États-Unis. Ils soutiennent, par exemple, que la Chine pourrait chercher (ou menacer) de liquider une grande

partie de ses actifs américains ou réduire considérablement ses achats de nouveaux titres pour influencer la prise de décision du gouvernement américain ou signaler son mécontentement face à un différend politique. D'autres affirment que ces avoirs donnent peu d'influence pratique à la Chine, car de tels mouvements entraîneraient probablement une forte dépréciation du dollar américain (plutôt d'une chute libre) par rapport aux devises mondiales et réduiraient la valeur des avoirs restants en dollars américains de la Chine.

Alors pourquoi se tireraient-ils une balle dans leur propre pied ? Stratégiquement et en temps de guerre, nous sacrifions nos reines, n'est-ce pas ? Quand il le faut, par conséquent, la spéculation reste ouverte. Ne sous-estimez jamais la stupidité occasionnelle de l'humanité. Laissons l'histoire servir son dessein si sage.

LES RISQUES À NE PAS NÉGLIGER

Les risques pour les actifs exposés à la Chine comprennent les niveaux d'endettement élevés de la Chine, la dépréciation du yuan et les conflits entre les États-Unis et la Chine (et plus important encore, un plausible conflit militaire). Mais nous pensons que les investisseurs sont bien rémunérés pour cela ; sur une base ajustée en fonction du risque. La manière de mettre en œuvre de telles expositions dépendra des contraintes des investisseurs et des objectifs d'investissement. Enfin, il convient également d'accorder beaucoup plus d'attention, comme nous l'avons déjà souligné en détail, au dollar américain de plus en plus effrayant et à son éventuel déplacement en tant que monnaie de réserve mondiale. Cela étant dit, toute faiblesse des actions à chinoises devrait offrir (à la suite des cycles mondiaux de réduction du risque dite "cyclique"), une excellente opportunité d'achat.

En tant que tel, « la Chine est la plus grande 3 000 ans, méprise les barres, surmonte un siècle de domination et se déplace simplement de même. Il ne se fait pas intimider quand l'onale Sam secoue son poing. C'est effrayant... » Noam Chomsky

Anneau est une société de services financiers agréée et réglementée par la Financial Services Commission (FSC) à Maurice.

La Chine est le plus grand détenteur de réserves de change au monde (en termes nominaux) et disposait de 3,2 mille milliards de dollars de réserves en novembre 2020 (environ 22% du PIB).