

## Idée d'investissement

### Le tournant technologique de la Chine – Investir dans les secteurs de croissance innovants dans les économies émergentes

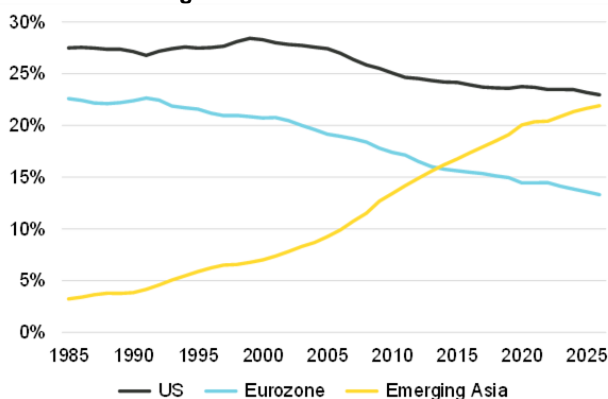
#### Résumé

- L'Asie émergente, avec la Chine en tête, bouleverse l'ordre économique mondial, dépasse la zone euro en termes de part du PIB et se rapproche des États-Unis en matière d'innovation et de croissance.
- Des investissements massifs dans la R&D et des programmes gouvernementaux renforcent l'autonomie technologique de la Chine, réduisent sa dépendance vis-à-vis des États-Unis et accélèrent son ascension dans des technologies clés telles que l'IA.
- L'accent mis sur le marché intérieur et le soutien politique créent d'importantes opportunités d'investissement, en particulier dans l'écosystème technologique et d'innovation chinois.
- Notre solution se concentre sur les sous-thèmes les plus pertinents et identifie les principaux bénéficiaires de l'écosystème technologique dominé par la Chine.

#### Un perturbateur qui redessine le paysage économique mondial

L'Asie est aujourd'hui au cœur d'une profonde mutation mondiale. Au cours des 30 dernières années, les marchés émergents sont devenus un pilier de l'économie mondiale, l'Asie émergente ayant notamment gagné en importance.

**Graphique 1: PIB mondial des États-Unis, de la zone euro et de l'Asie émergente**



Source: Vontobel

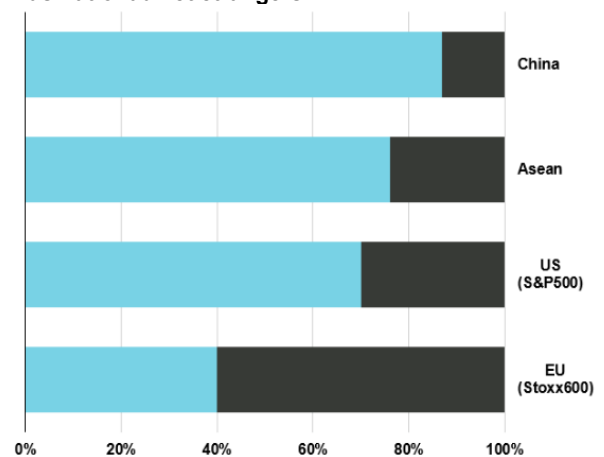
La part de l'Asie dans le produit intérieur brut mondial dépasse désormais celle de la zone euro et se rapproche de plus en plus du niveau des États-Unis. Selon les prévisions du Fonds monétaire international, la performance économique de la région devrait atteindre environ 38 000 milliards

de dollars d'ici 2030, soit près du double de ce qu'elle était il y a dix ans. La Chine joue ici un rôle clé : plus de 80 % de l'indice MSCI Emerging Market Index sont représentés par des entreprises asiatiques, avec en tête la Chine, l'Inde, Taïwan et la Corée du Sud. Ces pays sont les principaux moteurs des innovations technologiques, des services numériques et des industries modernes. L'Asie est donc depuis longtemps plus qu'une région émergente: elle est en train de devenir un perturbateur central de l'ordre économique mondial.

#### L'ascension de la Chine: nouveaux flux commerciaux et indépendance technologique

La puissance commerciale de la Chine s'est rapidement accrue en moins de 20 ans, faisant du pays un partenaire économique mondial central. Dans le même temps, la Chine transfère de plus en plus son rôle de fournisseur vers d'autres pays émergents et se détache progressivement des marchés développés tels que les États-Unis. Poussée par des stratégies gouvernementales visant l'indépendance économique, le leadership technologique et le renforcement d'industries clés, la Chine met en place ses propres chaînes de valeur. Des facteurs de pression externes, tels que les efforts des États-Unis pour réduire les dépendances stratégiques et les restrictions sur les technologies clés comme l'intelligence artificielle (IA), accélèrent cette transformation. Parallèlement, la Chine renforce son marché intérieur, ce qui fait que les transactions nationales dominent l'économie. Cette transformation profonde crée de nouvelles opportunités d'investissement dans les industries et les marchés nationaux chinois.

**Graphique 2: Exposition des différents indices aux revenus nationaux et étrangers**



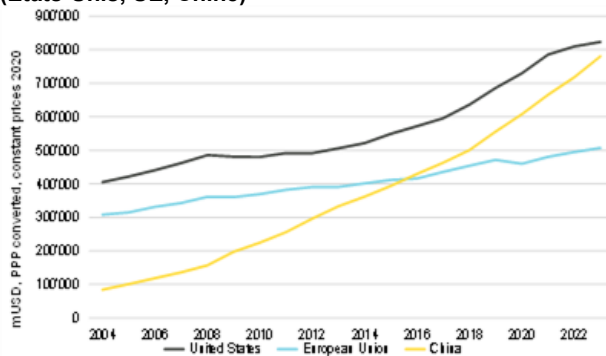
Source: Vontobel

### Positionnement en tant que centre d'innovation dans le paysage technologique

La Chine est en train de devenir un centre d'innovation autonome au sein du paysage technologique mondial. L'objectif est de jouer un rôle de premier plan dans les technologies clés pour l'avenir au sein des pays émergents et de créer ainsi une alternative aux groupes technologiques américains dominants. Cette orientation stratégique offre aux investisseurs des possibilités de diversification supplémentaires dans le secteur technologique.

Ce changement bénéficie d'un soutien politique ciblé. Le 15e plan quinquennal marque la transition d'un site de production orienté vers l'exportation vers un modèle économique axé sur l'innovation. L'accent est mis sur la souveraineté technologique, les investissements importants dans la recherche et le développement et le renforcement de la compétitivité à long terme.

### Graphique 3: Dépenses en recherche et développement (États-Unis, UE, Chine)



Source: OCDE, ITIF, Université de Stanford, Vontobel.

Contrairement aux États-Unis, qui misent souvent sur des projets dits «Moonshot», la Chine adopte une approche plus pragmatique. Elle met l'accent sur les innovations présentant un intérêt économique immédiat, la mise en place d'écosystèmes technologiques entièrement intégrés et le renforcement de la demande intérieure. L'augmentation constante des dépenses de R&D réduit l'écart technologique avec les États-Unis, tandis que les investissements élevés dans les technologies clés et les infrastructures énergétiques soutiennent davantage la transformation structurelle.

Les restrictions externes, en particulier les restrictions américaines dans des domaines tels que les semi-conducteurs et l'IA, agissent comme des accélérateurs. Elles favorisent la mise en place de chaînes de valeur indépendantes et intégrées et renforcent durablement l'écosystème technologique chinois. Dans l'ensemble, la Chine opère ainsi une transition structurelle, passant du statut de centre de production mondial à celui de puissance économique fondée sur l'innovation.

### La voie propre à la Chine dans la course à l'IA

Dans la course mondiale à l'IA, la Chine adopte une approche différente de celle des États-Unis. Alors que les États-Unis se concentrent principalement sur les percées technologiques et les modèles dits «pionniers», la Chine met l'accent sur la mise en œuvre rapide et la mise à l'échelle des technologies d'IA existantes. Les innovations voient souvent le jour aux États-Unis, mais la capacité de la Chine à les mettre en

œuvre efficacement et à les rendre largement disponibles influence de plus en plus leur application pratique.

Cette approche est soutenue par des conditions-cadres structurelles. Un environnement coordonné et réglementé par l'État permet une disponibilité centralisée des données, favorise une mise en œuvre à grande échelle et accélère le processus de rattrapage technologique. Dans le même temps, les restrictions en matière d'approvisionnement en puces électroniques stimulent l'efficacité et favorisent les innovations pragmatiques et orientées vers les applications.

Dans l'ensemble, il en résulte un écosystème d'IA moins axé sur l'excellence technologique que sur une large utilisation et une intégration économique. La Chine joue ainsi un rôle central dans l'application mondiale de l'IA et influence de manière significative la manière dont celle-ci est utilisée dans la vie quotidienne et dans l'économie réelle.

### La technologie chinoise comme thème d'investissement stratégique

La technologie chinoise offre aux investisseurs un accès attractif à la croissance structurelle dans un paysage technologique mondial en pleine réorganisation. La réorientation des chaînes commerciales et logistiques internationales ainsi que les restrictions américaines dans des domaines clés tels que les semi-conducteurs et l'IA agissent en Chine comme des accélérateurs d'innovation et favorisent la mise en place d'un écosystème technologique autonome et hautement efficace.

Dans le même temps, la «technologie chinoise» offre un avantage important en termes de diversification. Compte tenu des valorisations élevées et de la forte concentration des «hyperscalers» américains à forte capitalisation, l'univers technologique chinois permet d'accéder à des voies d'innovation alternatives moins dépendantes des leaders occidentaux.

En outre, la chaîne de valeur technologique chinoise offre un réservoir d'opportunités encore peu exploité. Le développement coordonné par l'État réduit la cannibalisation, les orientations politiques garantissent la sécurité de la planification et favorisent les investissements à long terme ainsi que la croissance durable.

### Conclusion

Les économies émergentes, en particulier celles d'Asie, menées par la Chine, modifient l'équilibre économique mondial et rattrapent progressivement les États-Unis en termes d'innovation et de croissance. Les investissements massifs des gouvernements dans la R&D renforcent l'indépendance technologique de l'Asie et réduisent sa dépendance vis-à-vis des États-Unis. Dans le même temps, des pays comme la Chine tirent parti de leurs structures de données centralisées et de leur capacité à mettre en œuvre rapidement et à grande échelle pour jouer un rôle de premier plan dans le domaine de l'IA. La solution d'investissement investit dans les sous-thèmes les plus importants et identifie les entreprises susceptibles de tirer le meilleur parti de ce profond changement structurel.

**Indice Vontobel Rising Economies Disruptor**

Pour les investisseurs qui souhaitent participer à cette tendance structurelle, l'indice Vontobel Rising Economies Disruptor offre un accès attractif à long terme. La stratégie repose sur quatre thèmes principaux :

**1. Technologie de base (composants informatiques IA) – 40 %**

La technologie de base est la composante essentielle d'un pôle technologique intégré. Elle comprend toutes les technologies nécessaires au calcul haute performance et à l'IA, que la Chine doit développer de manière autonome afin de desservir le reste de la chaîne de valeur.

**2. Automatisation intelligente (robotique autonome) – 15 %**

L'automatisation intelligente désigne les applications industrielles dans lesquelles la Chine rattrape ou dépasse déjà les technologies occidentales. Le spectre s'étend de l'automatisation et des technologies clés telles que les batteries aux systèmes autonomes.

**3. Technologies de la santé (biotechnologies, édition génétique, santé numérique) – 15 %**

Sous l'effet du vieillissement de sa population, la Chine est en train de devenir un pôle mondial dans le domaine des biotechnologies et de l'industrie pharmaceutique. La recherche sur les principes actifs assistée par l'IA et les diagnostics modernes ont le potentiel de transformer durablement le secteur mondial de la santé.

**4. Consommateurs nationaux (Fintech, assistance IA, médias XR et IA) – 30 %**

La Chine fait partie des pays leaders dans le domaine des technologies grand public intelligentes. Les applications vont des solutions pour maisons intelligentes à la réalité virtuelle, en passant par les technologies financières innovantes.

Le processus de sélection du sponsor de l'indice commence par un univers d'environ 4 000 actions d'entreprises liquides issues de pays émergents. Les entreprises qui peuvent clairement être classées dans l'un des quatre thèmes d'investissement centraux (technologies fondamentales, automatisation intelligente, technologies de la santé et consommateurs nationaux) sont ensuite filtrées. Cette classification thématique est effectuée à l'aide de l'apprentissage automatique et de l'analyse des ventes, et réduit l'univers à environ 900 titres. Un processus de sélection quantitatif identifie les actions les plus attractives, qui sont ensuite vérifiées par le sponsor de l'indice et, si nécessaire, complétées ou ajustées de manière discrétionnaire. Enfin, un indice comprenant jusqu'à 50 titres est construit, dont les pondérations sont optimisées et diversifiées entre les quatre thèmes.

La stratégie de l'indice couvre environ 18 % du MSCI Emerging Markets, mais représente moins de 1 % du MSCI World, offrant ainsi un accès à des entreprises qui sont peu représentées dans les indices mondiaux classiques. L'accent est clairement mis sur la Chine, qui représente la majeure partie de l'univers, suivie par certains marchés asiatiques. Du point de vue sectoriel, les services de communication, les technologies de consommation, l'industrie et la santé dominent. Ces entreprises sont les principaux moteurs de la disruption technologique dans les économies émergentes, une évolution qui est généralement moins pertinente pour les indices traditionnels ou généraux des marchés émergents. Les quatre thèmes centraux de la stratégie indicielle couvrent spécifiquement la diffusion des technologies numériques et basées sur l'IA et identifient les entreprises qui peuvent bénéficier rapidement de cette transformation dans leurs secteurs respectifs.

L'organisme chargé du calcul de l'indice est conseillé par le sponsor de l'indice pour la composition de celui-ci. Le sponsor de l'indice est Vontobel Asset Management AG.

ISINs pour investisseurs suisses

CH1511986908 (CHF); CH1511986916 (EUR); CH1511986924 (USD); CH1511986932 (CNY)

ISINs pour investisseurs européens

DE000VJ1W2V6 (EUR); DE000VJ1W2W4 (USD)

Pour plus d'informations, veuillez contacter votre Relationship Manager.

**Adéquation de l'investissement**

Cette publication ne constitue ni une offre ni une recommandation et ne prend pas en compte vos connaissances, votre expérience et votre situation personnelle, nécessaires pour un conseil en investissement personnalisé.

**Informations légales**

Cette publication est considérée comme du matériel publicitaire au sens de l'article 68 de la Loi fédérale sur les services financiers suisse (LSFin) et est destinée exclusivement à des fins d'information.

Nous sommes heureux de vous fournir gratuitement et à tout moment les documents juridiquement contraignants relatifs aux produits financiers mentionnés, tels que la fiche d'information de base ou le prospectus, ainsi que la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers». Rien dans cette publication ne doit être interprété comme une sollicitation, une offre ou une recommandation d'utiliser un service ou un produit, d'acheter ou de vendre un investissement ou de réaliser toute autre transaction. Les informations contenues dans cette publication ne constituent pas un conseil en investissement ni une analyse financière. Elles sont fournies exclusivement à titre informatif et ne répondent donc pas aux exigences légales visant à garantir l'impartialité des analyses financières. Les informations et opinions contenues dans cette publication sont destinées uniquement à des fins d'information et de marketing et ne prennent pas en compte les objectifs d'investissement individuels, la situation financière ou les besoins spécifiques. Les produits et services décrits dans cette publication sont fournis exclusivement dans le cadre de l'accord conclu avec l'investisseur. La Banque Vontobel SA ne garantit pas la fiabilité ou l'exhaustivité des informations contenues dans cette publication et décline toute responsabilité pour toute perte pouvant résulter de l'utilisation de ces informations. La nature, l'étendue et les prix des produits et services décrits dans cette publication peuvent varier d'un pays à l'autre et peuvent être modifiés sans préavis à tout moment. Certains services et produits ne sont pas disponibles dans le monde entier ou auprès de toutes les entités du groupe Vontobel. En outre, ils peuvent être soumis à des restrictions légales dans certains pays. Les informations relatives aux allocations d'actifs et de devises sont approximatives, destinées uniquement à des fins générales et peuvent être modifiées à tout moment. Ces allocations peuvent également varier d'un portefeuille client à l'autre. Avant de prendre toute décision d'investissement ou d'utiliser les produits ou services décrits dans cette publication, les investisseurs doivent déterminer si ces produits et services sont adaptés à leurs besoins individuels et vérifier de manière indépendante (en consultant, si nécessaire, des conseillers professionnels) les risques spécifiques impliqués (risque de perte, risques de change) ainsi que les implications potentielles en matière de réglementation, de crédit, de fiscalité et de comptabilité. Le traitement fiscal des produits et services décrits dans cette publication dépendra des circonstances individuelles et pourrait changer à l'avenir. La Banque Vontobel SA ne garantit pas que les décisions d'investissement et/ou les investissements effectués en relation avec les produits ou services décrits dans cette publication tiendront dûment compte de la situation fiscale de l'investisseur et décline toute responsabilité quant au traitement fiscal des actifs ou des revenus générés par ceux-ci. En outre, la Banque Vontobel SA ne fournit aucune recommandation ou approbation concernant les produits ou services décrits dans cette publication ou leur adéquation pour des investisseurs spécifiques. Elle ne fait également aucune déclaration ou garantie de quelque nature que ce soit concernant la performance future. Les investisseurs doivent être conscients qu'il existe certains risques associés à tous les types d'investissements et que les investissements peuvent subir des baisses soudaines et importantes de leur valeur. Les investisseurs sont invités à prendre note des risques impliqués, qui peuvent être substantiels. Les produits et services décrits dans cette publication sont destinés uniquement aux investisseurs qui comprennent et sont disposés à accepter les risques associés. Si le marché des titres devient illiquide, il peut ne pas être possible de réaliser immédiatement la valeur de certains produits d'investissement. Si les investissements sont liquidés, les investisseurs peuvent récupérer moins que le montant initialement investi. Les investissements en devises étrangères sont soumis à des fluctuations des taux de change. Investir dans les marchés émergents implique des risques particuliers ou plus élevés. Pour cette raison, il peut être difficile de quantifier la valeur d'un investissement et les risques auxquels les investisseurs sont exposés. La mention de sociétés spécifiques est uniquement à titre illustratif et ne constitue pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir leurs titres.

Les produits structurés ne sont pas considérés comme des placements collectifs au sens de la Loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) [au 1er juillet 2016] et ne sont donc pas soumis à l'autorisation et à la surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Les investissements dans des produits structurés sont soumis au risque de défaillance de l'émetteur ainsi qu'à d'autres risques spécifiques. Avant d'acheter des produits dérivés, les investisseurs doivent lire la documentation pertinente relative au produit, telle que le Guide de l'indice, les Conditions finales, ainsi que le Prospectus de base suisse de Vontobel pour l'émission de titres, disponible sur le site <https://markets.vontobel.com>. Les scénarios présentés dans cette publication ne fournissent aucune indication sur la performance réelle de l'actif sous-jacent et servent uniquement d'exemples illustratifs ; ils ne résultent pas d'une analyse financière. Ces informations contiennent des données relatives à la performance future. De telles prévisions ne sont pas un indicateur fiable de la performance future.

Cette publication ne peut être reproduite, en tout ou en partie, sans l'autorisation écrite de Vontobel. Cette publication et les produits financiers décrits ne sont pas destinés aux personnes soumises à une juridiction qui restreint ou interdit la distribution de produits financiers ou la diffusion de cette publication ou des informations qu'elle contient. Si vous avez des questions sur nos produits, n'hésitez pas à nous contacter.

Toutes les informations sont fournies sans garantie. Toutes les informations sur les produits de tiers externes à la Banque Vontobel sont disponibles auprès des fournisseurs respectifs des produits.

Banque Vontobel SA  
Gotthardstrasse 43  
8022 Zurich  
Suisse

vontobel.com