

FOCUS DIGITAL • 27 mai 2019



Valorisations attractives des actions digitales chinoises



**Bruno Bernstein**

Head of Fundamental Equity and Market Intelligence • [bbernstein@finaltis.com](mailto:bbernstein@finaltis.com)



**Hafid Lalouch**

Fund Manager • [hlalouch@finaltis.com](mailto:hlalouch@finaltis.com)

FINALTIS • 63 AVENUE DES CHAMPS-ÉLYSÉES 75008 PARIS • +33 1 55 27 27 00 • [contact@finaltis.com](mailto:contact@finaltis.com) • [www.finaltis.com](http://www.finaltis.com)

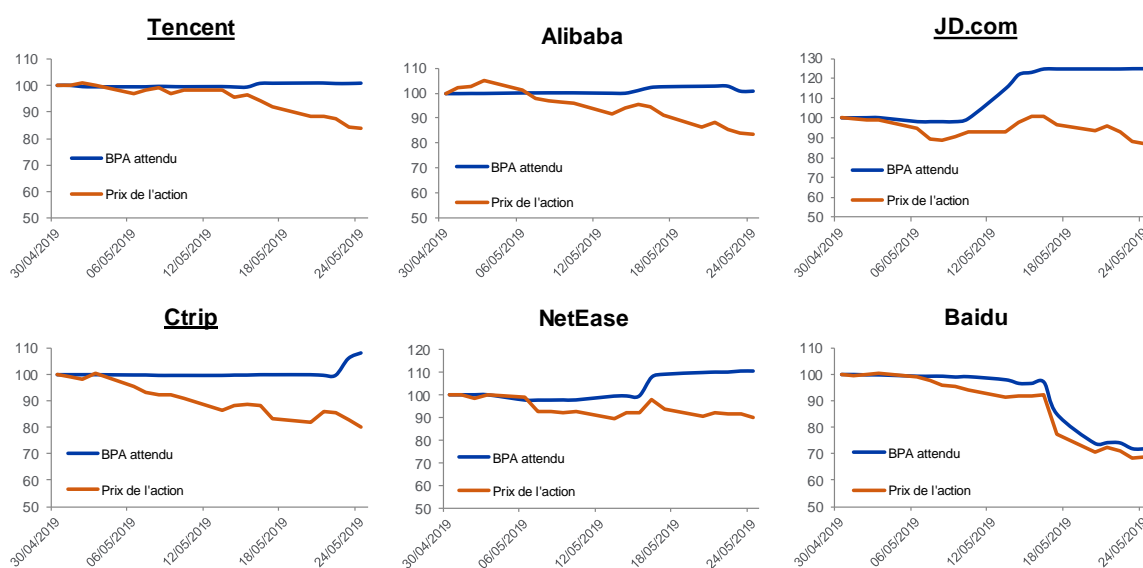
AVERTISSEMENT

Ce document ne constitue pas une proposition d'investissement. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement. Il ne présente donc aucune valeur contractuelle. Aucune des informations apparaissant dans le présent document ne saurait être considérée comme une offre de services ou de produits émanant de FINALTIS, ni comme une offre ou la sollicitation d'une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou de tout autre produit d'investissement.

Alors que la « guerre commerciale » sino-américaine s'intensifie, le fabricant de semi-conducteurs ARM s'ajoutant à la liste des sociétés occidentales ayant rompu leurs relations d'affaires avec Huawei<sup>1</sup>, nous profitons de ce *Memorial Day* pour revenir aux fondamentaux – les résultats des sociétés – comparés à l'évolution récente des marchés, notamment en Chine.

Les valeurs chinoises cotées en Chine continentale, à Hong Kong ou aux États-Unis sont particulièrement attaquées<sup>2</sup> : les indices CSI 300 (regroupant Shanghai et Shenzhen) et Hang Seng (Hong Kong) affichent respectivement -8,2 % et -7,9 % sur le mois, contre -4,1 % pour le S&P 500.

Les acteurs chinois du digital, bien qu'essentiellement exposés à leur marché domestique, ne font pas exception. Cependant, leurs perspectives de croissance confirmées lors de la publication de leurs résultats du premier trimestre ne sont pas remises en question malgré les craintes macroéconomiques pesant sur l'année : la baisse observée récemment tient donc principalement d'une « compression de multiples », comme illustré ci-dessous<sup>3</sup> par les 5 principales valeurs digitales chinoises cotées aux États-Unis (auxquelles nous ajoutons Tencent). Certaines sociétés voient même leurs prévisions de résultats revues significativement à la hausse, comme JD.com, dont les initiatives visant à améliorer ses marges commencent à payer. L'unique exception est Baidu, toujours en repositionnement stratégique, qui a publié un résultat trimestriel négatif pour la première fois depuis son introduction en bourse en 2005.



Les valeurs chinoises étant incontournables de la transformation numérique globale, et apportant une diversification significative, elles représentent 9,8 % de l'actif de Finaltis Digital Leaders au 24/05/2019.

<sup>1</sup> Voir le [focus digital](#) du 21/05/2019 sur le décret « anti-Huawei ».

<sup>2</sup> Performances au 24/05/2019 en devises locales.

<sup>3</sup> Sources : Finaltis, Bloomberg (prix et bénéfice par action en base 100 au 30/04/2019). Les valeurs détenues en portefeuille au 24/05/2019 sont soulignées.