



Lessons from China: Exploring the great reopening



Auteur(s)
Haiyan Li-Labbé

Gepubliceerd
10 Mei 2023

Lengte
3 r



Each year, our emerging markets fund managers and analysts travel to the countries in which we invest. These visits are crucial. Not only for the team to meet the management of our current and potential portfolio companies but also to get a tangible picture of the day-to-day reality of the businesses (through visiting, manufacturing sites, for example) and to get local insight on the economic developments and major policies of the countries through conversations with local experts, consultants and residents.

From mid-February to March 2023, Carmignac's EM team travelled to China. This trip was the first in three years due to Covid lockdown and makes Carmignac one of the first developed-market asset managers to get back on the ground!

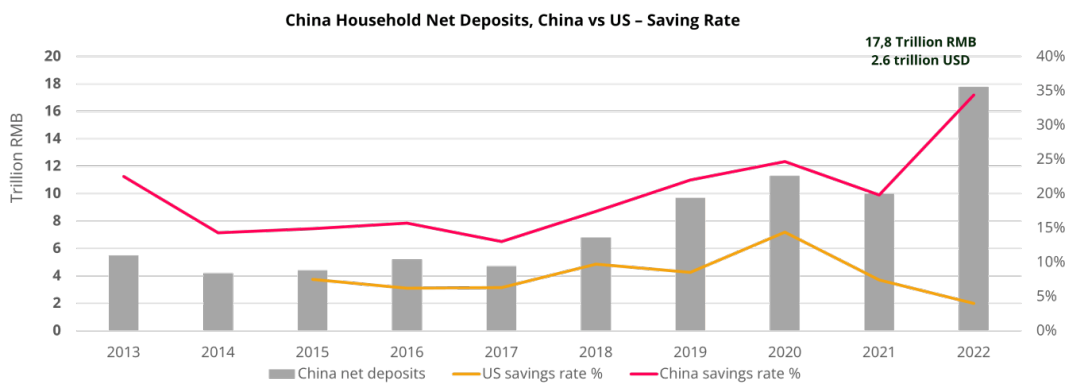
Economy

Recovery led by local services

In China, zero-Covid restrictions really are over. Whether it is in small villages or big cities, life seems to be back to normal. Local consumption (services, hotels and restaurants) seems to have recovered with a strong pick-up in activity. There is evidence that consumption will be the main driver of recovery in 2023, with an expected rebound of more than 8% in 2023 after contracting last year.



Nevertheless, the pandemic has significantly impacted the Chinese economy and society. We've witnessed a decline in employment and income, as well as a rise in household savings as people tried to preserve their financial stability in the face of uncertainty.



And despite the improvement following the reopening, Chinese consumers remain cautious and selective. Sales of high-ticket items have not really picked up. There is no "revenge spending", and discretionary consumption has been slower than expected.

Real estate

Not a future growth engine

While it is too early to have a definite view on the housing recovery, there have been some improvements in data, notably, in home prices and sales picking up and government actions in providing funding, relaxing regulation, lowering mortgage rates. Secondary market transactions will likely post a decent rebound this year.

Despite these positive developments, the property market, in our view, isn't a future growth engine for China. Factoring in the weaker primary market, property investments are likely to be down in 2023, even after a 10% contraction in 2022.

Politics

Pragmatism prevails

We observed a rise in pragmatism from local governments when applying central government policies. This leads us to believe that local governments have learnt from past mistakes and will lead to more practical policies when managing local budgets and applying central government policies in their region.



On the national scale, China's new Premier, Li Qiang has sought to reassure the private sector and international business community of Beijing's pro-business stance, stressing the desire to create an atmosphere of respect towards entrepreneurs - a rare statement from a Chinese leader. He also affirmed that China will continue to rely on opening up (and reform) to achieve its long-run growth target.

In practice, this means further aligning with high-standard international business rules and improving public services to foreign enterprises. These announcements are very encouraging.

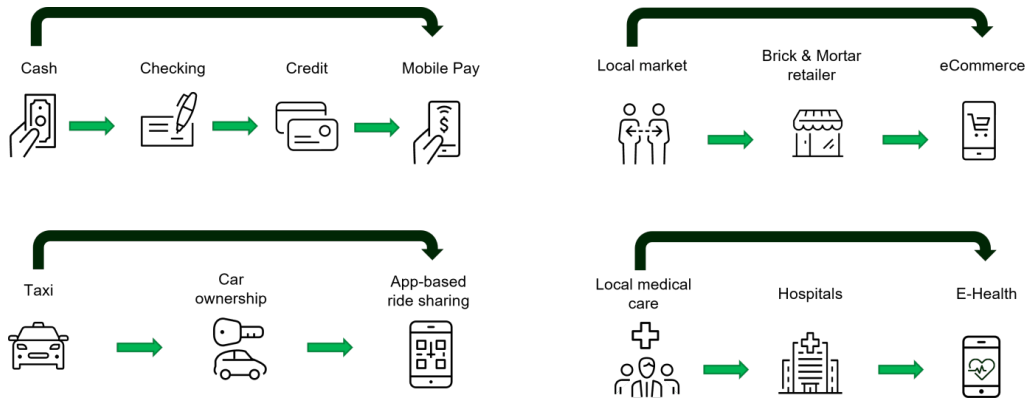
Society

Modernization boons

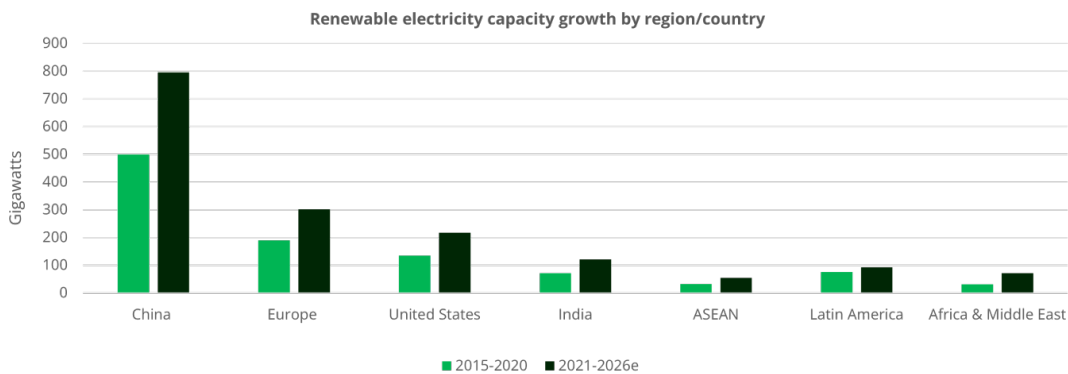
Despite three years of restrictions, it's clear China did not slow down its urbanisation.



China's rapid adoption of new technologies has provided a "leapfrogging" effect, making it one of the most developed countries in terms of digitalisation.



China has become the world leader in terms of renewable technology, outpacing others in the growth of electric power capacity from renewable technologies. This will lead to major long-term investment opportunities.



Common prosperity, often questioned in the West, is, in our view, positive for social stability and China's path to sustainability, but some problems remain. Firstly, the high level of local government debt and secondly, no visible (effective) solution for China's demographic pressure. Further, living and education costs remain high. And the tutoring sector reform has not produced the expected effect as parents are still paying much higher costs for one-to-one tutoring.

Geopolitics

Uncertainty ahead

While it's clear the US and China will remain great rivals, with Chinese citizens expecting no "warming" in the relationship, the US-China decoupling looks structural and negative for China. There doesn't seem to be a good solution for China's semiconductor development and our Chinese trip did not give us a lot of comfort in that space.

Tensions with Taiwan are also a concern for China and global equities. Given the elevated geopolitical strains, Chinese equity risk premium will remain high and we choose to avoid Chinese companies that have a high level of exposure to such challenges (such as semiconductors and chip makers).



Chinese growth still outpaces

Despite some clear challenges, alongside India, China will still be the fastest-growing global economy this year with more than 5% growth (reinforced by the latest GDP data) and above all, a higher quality growth.

Moreover, after two years of sell-off, Chinese companies have attractive valuations, are buying back their shares, increasing dividends and as illustrated by recent announcements (Alibaba and JD.com splitting their business into several listed entities), trying to move in a direction of transparency, which is better in terms of cash flow generation.

The companies best positioned are those with good supply and demand dynamics in the domestic market, as well as companies able to "go global", as more Chinese companies try to reach international consumers.

While the great reopening will continue to see some bumps along the way, our experience in China has reinforced our conviction that there are many reasons to be positive – but selectivity remains essential.



Belangrijke wettelijke informatie

Reclame. Raadpleeg het document essentiële beleggersinformatie /prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Dit document is enkel bestemd voor professionele klanten en is niet gevalideerd door het FSMA.

Dit document is gepubliceerd door Carmignac Gestion S.A., een door de Franse toezichthouder Autorité des Marchés Financiers (AMF) erkende vermogensbeheerder, en zijn Luxemburgse dochteronderneming, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., een door de Luxemburgse toezichthouder Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) krachtens artikel 15 van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 erkende beheermaatschappij van beleggingsfondsen. "Carmignac" is een gedeponerd merk. "Investing in your Interest" is een aan het merk Carmignac verbonden slogan. Dit document vormt geen advies met het oog op een belegging in of arbitrage van effecten of enig ander beheer- of beleggingsproduct of enige andere beheer- of beleggingsdienst. De in dit document opgenomen informatie en meningen houden geen rekening met de specifieke individuele omstandigheden van de belegger en mogen in geen geval worden beschouwd als juridisch, fiscaal of beleggingsadvies. De informatie in dit document kan onvolledig zijn en kan ook zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Dit document mag noch geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming.

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst. De resultaten zijn netto na aftrek van kosten (inclusief mogelijke in rekening gebrachte instapkosten door de distributeur). Nettorendementen worden berekend na aftrek van de van toepassing zijnde kosten en belastingen voor een gemiddelde retailclient die een fysiek Belgisch ingezetene is.

Als gevolg van wisselkoersschommelingen kan het rendement van aandelenklassen waarvan het wisselkoersrisico niet is afgedekt, stijgen of dalen.

Verwijzingen naar bepaalde waarden of financiële instrumenten zijn voorbeelden van beleggingen die in de portefeuilles van de fondsen van Carmignac aanwezig zijn of waren. Deze verwijzingen hebben niet tot doel om directe beleggingen in die instrumenten aan te moedigen en zijn geen beleggingsadvies. De Beheermaatschappij is niet onderworpen aan het verbod op het uitvoeren van transacties met deze instrumenten voorafgaand aan de verspreidingsdatum van de informatie. De portefeuilles van de fondsen van Carmignac kunnen op ieder moment worden gewijzigd.

De verwijzing naar een positionering of prijs, is geen garantie voor de resultaten in de toekomst van de UCIS of de manager.

Risicocategorie van het KID (Essentiële Informatiedocument) indicator. Risicocategorie 1 betekent niet dat een belegging risicoloos is. Deze indicator kan in de loop van de tijd veranderen.

De aanbevolen beleggingshorizon is een minimale horizon en geen aanbeveling om uw beleggingen aan het einde van deze periode te verkopen.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie in dit document is eigendom van Morningstar en/of zijn informatie leveranciers, mag niet gekopieerd of verspreid worden en wordt niet gegarandeerd als zijnde exact, volledig of geschikt op dit moment. Morningstar noch zijn informatieleveranciers zijn verantwoordelijk voor eventuele schade of verliezen als gevolg van het gebruik van deze informatie.

Bij de beslissing om in het gepromote fonds te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen ervan zoals beschreven in het prospectus. De risico's, beheerkosten en lopende kosten worden beschreven in de KID (Essentiële Informatiedocument). De prospectussen, de documenten met essentiële beleggersinformatie en de meest recente (half)jaarverslagen zijn kosteloos verkrijgbaar in het Nederlands en het Frans bij de beheermaatschappij, per telefoon op het nummer +352 46 70 60 1, op de website www.carmignac.be of bij Caceis Belgium S.A., de vennootschap die de financiële dienstverlening in België verzorgt, op het adres Havenlaan 86c b320, B-1000 Brussel. De essentiële beleggersinformatie moet vóór elke inschrijving worden verstrekt aan de belegger, welke door de belegger vóór elke inschrijving gelezen moet worden. Dit fonds mag direct noch indirect aangeboden of verkocht worden ten gunste of voor rekening van een 'U.S. person', zoals gedefinieerd in de Amerikaanse 'Regulation S' en de FATCA. De netto-inventariswaarde zijn beschikbaar op de website www.fundinfo.com. Elke klacht kan worden gestuurd naar complaints@carmignac.com of naar CARMIGNAC GESTION – Compliance and Internal Controls – 24 place Vendôme Paris France of op de website www.ombudsfin.be.

Indien u inschrijft op een GBF (gemeenschappelijk beleggingsfonds) naar Frans recht, moet u uw deel van de door het fonds ontvangen dividenden (en, in voorkomend geval, interesten) elk jaar op uw belastingaangifte vermelden. U kunt een gedetailleerde berekening maken op www.carmignac.be. Deze rekenmodule is geen belastingadvies, maar uitsluitend een hulpmiddel voor de berekening. Dit ontslaat u niet van de zorgvuldigheid en de controles waartoe u als belastingplichtige gehouden bent. De getoonde resultaten zijn gebaseerd op door u verstrekte gegevens. Carmignac kan in geen geval aansprakelijk worden gesteld voor fouten of nalatigheden uwerzijds.

Wanneer beleggers inschrijven op een fonds dat onder de spaarrichtlijn valt, moeten zij overeenkomstig artikel 19bis van CIR92 bij de inkoop van hun aandelen een roerende voorheffing van 30% betalen op de inkomsten die in de vorm van rente, meerwaarden of minderwaarden voortvloeien uit de opbrengst van in schuldbewijzen belegde activa. De uitkeringen zijn onderworpen aan de roerende voorheffing van 30% zonder inkomen onderscheid.

Carmignac Portfolio verwijst naar de subfondsen van Carmignac Portfolio SICAV, een beleggingsmaatschappij naar Luxemburgs recht die voldoet aan de ICBE-richtlijn. De Fondsen zijn beleggingsfondsen in contractuele vorm (FCP) conform de UCITS-richtlijn of AFIM-richtlijn onder Frans recht.

De beheermaatschappij kan de verkoop in uw land op elk moment stopzetten. [Beleggers kunnen via de volgende link toegang krijgen tot een samenvatting van hun rechten in het Frans, of het Nederlands in deel 6 zonder de titel Samenvatting van de beleggersrechten.](#)