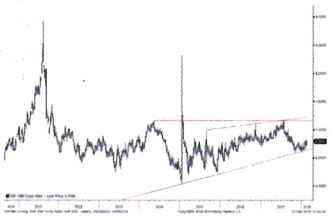
BANQUE & FINANCE
LE PREMIER MAGAZINE DE LA PLACE FINANCIÈRE SUISSE

YUAN

RISQUE										RENDEMENT MOYEN (CHF-CNH)	POTENTIEL DE PLUS-VALUE		
1	2	3	**4**	5	6	7	8	9	10	+ HAUT: 5,18% -0,64% + BAS: -7,80%	**faible**	moyen	fort

MARCO BONAVIRI,

SENIOR PORTFOLIO MANAGER
REYL & CIE LTD

Depuis 2009, l'internationalisation de la monnaie chinoise - le Renminbi (RMB) -, accompagne la transition de l'économie chinoise vers une économie de marché ouverte nécessitant une mobilité accrue du capital. Fin 2016, le Fonds monétaire International (FMI) a inclus le RMB dans son panier de devises de réserve (droits de tirage spéciaux) avec un poids de 10,92%, juste derrière le Dollar US et l'Euro, mais devant le Yen et le Sterling. Avec cette inclusion, le Yuan chinois accède au statut de monnaie de réserve mondiale, ce qui devrait soutenir la demande de RMB dont le potentiel reste très important. A titre d'illustration, la monnaie chinoise représente moins de 0,96% des réserves mondiales de devises au troisième trimestre 2017 alors qu'elle représente près de 11% dans le panier du FMI. Seulement 2% des payements mondiaux sont effectués en RMB, loin des 15% de contribution de la Chine au PIB mondial. Qui plus est, 20% du commerce chinois à l'international est réglé en RMB, bien en deçà de l'utilisation de l'EUR et JPY. Quant à la monnaie helvétique, elle reste surévaluée selon de nombreuses mesures et peu attractive du point de vue des taux d'intérêt. Depuis 2015, la paire CHF/CNH (Yuan «offshore» accessible aux investisseurs internationaux) évolue dans un canal modérément ascendant est resté relativement stable depuis fin 2017 près de la borne inférieure. Compte tenu des facteurs fondamentaux évoqués plus hauts, la probabilité de casser ce support vers le bas est importante, ouvrant ainsi la voie à une appréciation du CNH contre CHF.

EVOLUTION DE LA PAIRE CHF-CNH DEPUIS 2010