



Au-delà des manchettes : sur le terrain, en Chine et à Hong Kong

Carnets de voyage

Christoffer Enemaerke
Gestionnaire de portefeuille,
Actions, Marchés émergents

Angel Su
Gestionnaire associée
de portefeuille, Actions,
Marchés émergents

Publié en juin 2026

« Il est clair que
Guangzhou mise
avant tout sur
la connectivité,
tant sur le terrain
qu'en ce qui
concerne son
développement
régional au sein
de la GBA. »

La première étape de notre récent voyage était Guangzhou. Pour l'une des plus grandes villes de Chine, l'ambiance y était étonnamment détendue. Ce n'est pas seulement lié à sa silhouette, mais aussi au fait qu'une grande partie de la vie semble se dérouler en dehors du travail. Les rues longeant le fleuve étaient animées, bondées de gens qui se promenaient, dansaient et se rassemblaient dans des restaurants en plein air entre amis ou en famille. Les fameux « dai pai dong » de la ville lui confèrent une énergie qui semble davantage sociale que commerciale¹.

Toutefois, ce qui distingue vraiment Guangzhou, c'est son rôle de ville majeure au sein de la Région de la Grande Baie de Guangdong-Hong Kong-Macao (Greater Bay Area ou GBA) en Chine. L'envergure et l'efficacité de la gare sud de la ville, le plus grand carrefour ferroviaire à grande vitesse du sud de la Chine, nous ont immédiatement impressionnés et ont donné le ton à notre visite.

Comptant parmi les gares les plus fréquentées de Chine, elle a accueilli 21,8 millions de voyageurs pendant les 40 jours de la fête du Printemps de cette année², avec des trains partant toutes les minutes aux heures de pointe, à l'instar du métro londonien, mais sans saturation.

À plus grande échelle, la GBA est une initiative stratégique visant à coordonner le développement économique régional pour une population de 88 millions d'habitants et un PIB de 15 000 milliards de RMB (2024)³. La construction de cette région économique vise à promouvoir un développement axé sur l'innovation en tirant parti des atouts globaux de ces villes, réputées pour leurs services financiers, leurs capacités de production, leur innovation et leur rôle de plaques tournantes. Au-delà du soutien général des politiques gouvernementales mises en place, la création de valeur dépend fortement de la robustesse du système d'infrastructure.

Il est clair que Guangzhou mise avant tout sur la connectivité, tant sur le terrain qu'en ce qui concerne son développement régional au sein de la GBA.

¹ États de restauration en plein air réputés pour servir une excellente cuisine locale abordable.

² Finance.sina.com.cn, au 17 mars 2026.

³ Aperçu (bayarea.gov.uk), en date de décembre 2025.

Shanghai

Shanghai dégageait une énergie tout à fait différente, avec un rythme plus effréné. De retour dans une ville que nous avons visitée à plusieurs reprises au cours des deux dernières années, nous avons remarqué que l'aéroport comptait bien plus de voyageurs et que les quartiers du centre comptaient davantage de touristes étrangers que lors de nos précédentes visites en janvier. Dans les rues et dans les centres commerciaux, il était évident que les restaurants, les cafés, les boutiques de thé au lait et les expositions éphémères attiraient les foules, les gens venant souvent simplement flâner et profiter de ce qui les entourait.

Ce qui nous a particulièrement frappés, c'est la manière dont les centres commerciaux ont réorganisé leurs locataires et réaménagé l'emplacement des magasins afin de refléter la tendance de consommation de plus en plus axée sur l'expérience qui se dessine dans le pays. Les magasins de détail s'inscrivent également dans cette tendance en adaptant leur format pour créer des espaces permettant aux consommateurs de profiter pleinement de leur expérience de magasinage.

« Cet accent sur les loisirs explique pourquoi tout l'écosystème a été conçu autour de l'« expérience », et c'est manifestement là que se trouvent les futures occasions pour les exploitants régionaux. »

Cette évolution corrobore les discussions que nous avons eues avec un hôtelier de premier ordre et une plateforme d'agents de voyages en ligne durant ce voyage ; ceux-ci nous ont dit qu'en Chine, la demande de voyages est maintenant axée à 70 %-80 % sur les loisirs. Cela contraste fortement avec la composition du marché américain, où les voyages d'affaires occupent une place prépondérante. Cet accent sur les loisirs explique pourquoi tout l'écosystème a été conçu autour de l'« expérience », et c'est manifestement là que se trouvent les futures occasions pour les exploitants régionaux.

Nous avons passé la semaine à rencontrer les équipes de direction de divers secteurs. Nous avons notamment rencontré les représentants de plusieurs sociétés chinoises de premier plan dans les secteurs de la consommation, de l'exploitation minière et de la technologie. Nous constatons de plus en plus que la qualité des entreprises qui émergent en Chine mérite une plus grande attention.



Visite au siège social d'un hôtelier.



Une installation sur le thème de Mickey dans une boutique de lunettes de luxe.



Un après-midi animé dans un café de Shanghai.

Certaines entreprises bien gérées accordent une plus grande importance au rendement pour les actionnaires et à la génération d'une croissance durable des bénéficiaires, et bon nombre d'entre elles disposent de véritables avantages concurrentiels et d'une affectation du capital plus rigoureuse. La Chine est en train de devenir un marché où émergent de plus en plus d'entreprises de qualité élevée, et nous pensons qu'une analyse ascendante peut révéler des occasions intéressantes malgré les préoccupations géopolitiques et macroéconomiques descendantes.

L'un des thèmes récurrents de notre voyage a été la visibilité croissante de la course à la suprématie en IA de la Chine. Des publicités pour des agents conversationnels et des services infonuagiques d'entreprises comme Alibaba et ByteDance apparaissent fréquemment dans les aéroports et les pôles de transport, placées dans des zones très achalandées. Nos entretiens avec les principales sociétés Internet chinoises ont confirmé un point récurrent : l'IA est devenue un domaine de concurrence essentiel. C'est aussi un sujet d'intérêt majeur pour les investisseurs qui suivent ce secteur.

Les sociétés Internet nous ont indiqué que la concurrence s'était estompée au cours de la dernière décennie dans tous les secteurs verticaux et qu'elle devenait plus saine, en particulier à la suite des récentes enquêtes antitrust.

Deux aspects positifs sont apparus : premièrement, l'écosystème Internet mature de la Chine a favorisé l'émergence de comportements de consommation distincts, ce qui pourrait influencer la façon dont les perturbations liées à l'IA se manifesteront par rapport à l'Occident ; deuxièmement, la concurrence a évolué, s'éloignant des modèles technologiques axés sur les subventions et sur l'efficacité. ByteDance s'est imposé comme l'acteur le plus disruptif dans les secteurs verticaux : commerce électronique, livraison de repas, services infonuagiques et assistants virtuels s'appuyant sur l'IA.

En ce qui concerne les perturbations liées à l'IA, nous avons constaté que les sociétés Internet et les développeurs d'IA semblent avoir des points de vue assez divergents. Les sociétés Internet préfèrent créer leurs propres écosystèmes fermés, en conservant les opérations au sein de leurs plateformes et en s'associant à des acteurs comme les sites de voyages pour leur offre. Elles se concentrent sur le développement de leurs propres modèles d'IA en interne, afin de les intégrer parfaitement à leurs services existants. Les développeurs d'IA voient les choses autrement. Ces entreprises considèrent l'IA comme la prochaine grande occasion de croissance, maintenant que l'essor d'Internet a ralenti. Elles affirment que les agents conversationnels sont surtout efficaces pour générer du trafic. En effet, comme on peut facilement passer de l'un à l'autre, les sociétés Internet peuvent difficilement en générer des revenus. Les développeurs d'IA estiment aussi qu'une adoption plus généralisée de l'IA entraînera des changements organisationnels et des gains d'efficacité importants à tous les niveaux des entreprises.

L'évolution de la robotique humanoïde constitue elle aussi une occasion intéressante. Nous avons rencontré deux entreprises axées sur les principaux éléments du « corps », l'une spécialisée dans les bras et l'autre dans les mains. Chacune d'elles exploite des capacités existantes distinctes pour en tirer un avantage concurrentiel.

« Les développeurs d'IA estiment aussi qu'une adoption plus généralisée de l'IA entraînera des changements organisationnels et des gains d'efficacité importants à tous les niveaux des entreprises. »

Les cobots (robots de collaboration) se distinguent des bras industriels traditionnels par leur plus petite taille, leur plus grande flexibilité et leur capacité de travailler aux côtés des humains sur des tâches de fabrication dynamiques. Le marché des cobots connaît une croissance constante avec un taux de pénétration encore inférieur à 10 %, ce qui laisse entrevoir un potentiel d'expansion considérable. Les acteurs chinois représentent plus de 50 % du marché mondial⁴. Les capacités éprouvées des bras robotisés des principaux fabricants de cobots, déjà utilisées dans de multiples domaines, leur permettent de tirer pleinement parti de cette expertise pour la transposer dans des applications de robots humanoïdes.

⁴ Daiwa Research, en date de mai 2026.

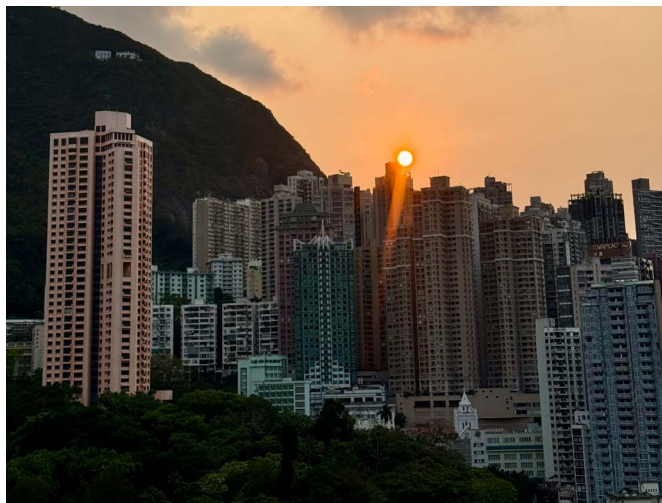


La course à la suprématie en IA prend de l'ampleur en Chine.

L'autre entreprise applique une intelligence inspirée du cerveau à des mains bioniques intelligentes extrêmement performantes. Ses systèmes permettent un contrôle à plusieurs degrés de liberté au moyen d'interfaces cérébrales artificielles non invasives, ce qui la positionne favorablement pour des applications plus larges dans le domaine des robots humanoïdes. Le marché plus large de l'intelligence inspirée du cerveau est considérable, avec des applications majeures dans les soins de santé et les technologies grand public, mais il présente des barrières à l'entrée élevées en raison des exigences de précision médicale.

Cela représente un créneau relativement unique dans la chaîne de valeur de la robotique humanoïde, avec peu de concurrents comparables.

Ensemble, ces exemples soulignent la position de chef de file de la Chine dans la robotique humanoïde, non pas dans le domaine des composants commodifiés, mais dans celui des composants corporels à forte valeur ajoutée et aux barrières à l'entrée élevées, un domaine où la différenciation technique est la plus facile à défendre.



Hong Kong, la capitale mondiale des gratte-ciels.

Hong Kong

Dans la lignée du thème de l'efficacité que nous avons déjà remarqué à Guangzhou, notre trajet de 90 minutes seulement jusqu'à Hong Kong s'est avéré agréable. Le train était propre, ponctuel et efficace. Assis là, à observer le paysage changer d'une ville à l'autre, nous avons pu constater à quel point l'amélioration des liaisons avait redessiné la GBA, rendant ainsi la vision plus large de l'intégration plus tangible et plus concrète.

Nous avons conclu notre mission de recherche par une importante conférence sur l'investissement à Hong Kong. Pendant près de trois ans, la ville a subi certaines des restrictions liées à la COVID-19 parmi les plus strictes au monde : les frontières étaient contrôlées, la quarantaine dans les hôtels s'est étendue jusqu'à trois semaines au plus fort de la pandémie, les restaurants fermaient à 18 h et la communauté d'expatriés s'était considérablement réduite – les familles préférant s'installer à Singapour ou à Londres plutôt que de subir une nouvelle période d'isolement. Le dynamisme qui avait toujours caractérisé Hong Kong s'était estompé au point de rendre la ville presque méconnaissable.

Aujourd'hui, la transformation est saisissante. En parcourant la ville, il nous est apparu évident que Hong Kong avait retrouvé son dynamisme à bien des égards : les prix de l'immobilier ont commencé à rebondir après le creux du marché en 2025, le volume des opérations est en forte hausse d'une année sur l'autre, et nos collègues du bureau de Hong Kong ont confirmé ce que les rues révélaient déjà : la ville reprend vie.



Les gratte-ciels étincelants de Hong Kong ne cessent d'impressionner.

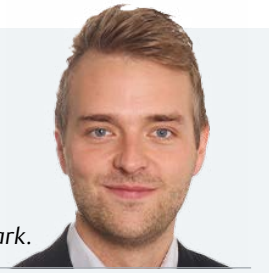
Ce voyage nous a également donné l'occasion de passer du temps en personne avec nos collègues de Hong Kong, de prendre des nouvelles, d'échanger des points de vue sur les marchés et de discuter des thèmes observés dans l'univers des marchés émergents, où l'Asie continue de représenter la majeure partie de nos occasions de placement.

Auteurs

Christoffer Enemaerke, CFA

Gestionnaire de portefeuille

CFA (2015) ; M. Sc. (finance et comptabilité) (2012), École de commerce de Copenhague, Danemark ; B. Sc. (administration des affaires et économie) (2010), École de commerce de Copenhague, Danemark.



M. Enemaerke est gestionnaire de portefeuille au sein de l'équipe Actions, Marchés émergents de RBC Global Asset Management (UK) Limited. À ce titre, il est chargé des recherches sur l'Amérique latine et la Chine. Au cours de sa carrière au sein de l'entreprise, M. Enemaerke s'est aussi spécialisé dans l'Inde, la Corée du Sud et Taïwan. Il occupe cette fonction depuis 2018, après avoir travaillé pendant deux ans en tant que gestionnaire associé de portefeuille au sein de la même équipe. Avant de se joindre à la société en 2013 à titre d'analyste financier, il a travaillé en tant que stagiaire diplômé et associé, Recherche dans la division de gestion des placements du groupe nordique de services financiers Nordea basé à Copenhague. M. Enemaerke a commencé sa carrière dans le secteur des placements en 2010.

Angel Su

Gestionnaire associé de portefeuille

GMIIM (gestion internationale) (2019), London School of Economics, R.-U. et Université de Saint-Gall, Suisse ; M.A. (finance et affaires) (avec mention, 2017), Université d'Édimbourg, R.-U.



M^{me} Su est gestionnaire associée de portefeuille dans l'équipe Actions, Marchés émergents de RBC Global Asset Management (UK) Limited depuis 2023. Elle travaille en étroite collaboration avec les gestionnaires de portefeuille pour appuyer la recherche, tant descendante qu'ascendante. Avant de se joindre à l'organisation en 2019, M^{me} Su a effectué plusieurs stages à Hong Kong et occupé des postes dans une entreprise mondiale de services d'assurance, d'impôt et de services-conseils, dans une société américaine de services-conseils en gestion et dans une grande société chinoise de services de banque d'investissement et de courtage de valeurs. Elle a commencé sa carrière dans le secteur des placements en 2019.

Le présent document est fourni par RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA) à titre indicatif seulement. Il ne peut être ni reproduit, ni distribué, ni publié sans le consentement écrit préalable de RBC GMA ou de ses entités affiliées mentionnées dans les présentes. RBC GMA est la division de gestion d'actifs de la Banque Royale du Canada qui comprend RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA Inc.), RBC Global Asset Management (U.S.) Inc. (RBC GAM-US), RBC Global Asset Management (UK) Limited (RBC GAM-UK) et RBC Global Asset Management (Asia) Limited (RBC GAM Asia), qui sont des filiales distinctes, mais affiliées de RBC.

Au Canada, le document peut être distribué par RBC GMA Inc. (y compris PH&N Institutionnel), qui est régie par chaque commission provinciale ou territoriale des valeurs mobilières auprès de laquelle elle est inscrite. Aux États-Unis (É.-U.), ce document peut être fourni par RBC GAM (U.S.), une société-conseil en placement inscrite auprès de la SEC. Le document est publié au Royaume-Uni (R.-U.) par RBC GAM-UK, qui est autorisée et régie par la Financial Conduct Authority (FCA) du Royaume-Uni, inscrite aux États-Unis auprès de la Securities and Exchange Commission (SEC), et est membre de la National Futures Association (NFA) autorisé par la Commodities Futures Trading Commission (CFTC) des États-Unis. Ce document peut être distribué dans l'Espace économique européen (EEE) par BlueBay Funds Management Company S.A. (BBFM S.A.), qui est régie par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). En Allemagne, en Italie, en Espagne et aux Pays-Bas, BBFM S.A. exerce ses activités aux termes d'un mécanisme de passeport facilitant l'implantation de succursales en vertu de la Directive 2009/65/CE concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières et de la Directive 2011/61/UE sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs. En Suisse, ce document peut être distribué par BlueBay Asset Management AG, dont le représentant et l'agent payeur est BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich (Suisse). Au Japon, ce document peut être distribué par BlueBay Asset Management International Limited, qui est inscrite auprès du bureau local du ministère des Finances du Japon de la région de Kanto. Ailleurs en Asie, ce document peut être distribué par RBC GAM (Asia), qui est inscrite auprès de la Securities and Futures Commission (SFC) de Hong Kong. En Australie, RBC GAM-UK est exemptée de l'obligation de s'inscrire à titre de cabinet de services financiers, conformément à la loi sur les sociétés se rapportant aux services financiers, puisqu'elle est régie par la FCA en vertu des lois du Royaume-Uni, lesquelles diffèrent des lois australiennes. Toutes les entités mentionnées ci-dessus relativement à la distribution sont collectivement incluses dans les références faites à « RBC GMA » dans ce document.

Ce document ne peut pas être distribué aux investisseurs résidant dans les territoires où une telle distribution est interdite.

Les inscriptions et les adhésions mentionnées ne doivent pas être interprétées comme une caution ou une approbation de RBC GMA par les autorités responsables de la délivrance des permis ou des inscriptions.

Ce document ne constitue pas une offre d'achat ou de vente ou la sollicitation d'achat ou de vente de titres, de produits ou de services, et ce, dans tous les territoires. Il n'a pas non plus pour objectif de fournir des conseils financiers, juridiques, comptables, fiscaux, liés aux placements ou autres, et ne doit pas servir de fondement à de tels conseils. Les produits, services ou placements mentionnés dans les présentes ne sont pas offerts dans tous les territoires, et certains le sont uniquement de manière limitée, selon les exigences réglementaires et légales locales. Vous trouverez des précisions sur RBC GMA au www.rbcgam.com. Il est fortement recommandé aux personnes ou entités qui reçoivent ce document de consulter leurs propres conseillers et de tirer leurs propres conclusions sur les avantages et les risques de placement, de même que sur les aspects juridiques, fiscaux et comptables et ceux relatifs au crédit de l'ensemble des opérations.

Tout renseignement prospectif sur les placements ou l'économie contenu dans ce document a été obtenu par RBC GMA auprès de plusieurs sources. Les renseignements obtenus de tiers sont jugés fiables, mais ni RBC GMA, ni ses sociétés affiliées, ni aucune autre personne n'en garantissent explicitement ou implicitement l'exactitude, l'intégralité ou la pertinence. RBC GMA et ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité à l'égard des erreurs ou des omissions relatives à ces renseignements. Les opinions contenues dans le présent document reflètent le jugement et le leadership éclairé de RBC GMA, et peuvent changer à tout moment sans préavis.

Certains énoncés contenus dans le présent document peuvent être considérés comme étant des énoncés prospectifs, lesquels expriment des attentes ou des prévisions actuelles à l'égard de résultats ou d'événements futurs. Les énoncés prospectifs ne sont pas des garanties de rendements ou d'événements futurs et comportent des risques et des incertitudes. Il convient de ne pas se fier indûment à ces énoncés, puisque les résultats ou les événements réels pourraient différer considérablement.

®/MC Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. † Toutes les autres marques de commerce appartiennent à leur propriétaire respectif.

© RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., 2026. IC2606785. Publié en juin 2026

RE/0399/06/26



Gestion
mondiale d'actifs