

Une perspective sur le terrain de la Chine

Le partenariat de longue date de Mackenzie avec ChinaAMC offre l'occasion unique d'obtenir une perspective sur le terrain de la Chine, sur la manière dont ses marchés boursiers et obligataires ont évolué et sur les moteurs à long terme de la croissance de cette économie dynamique.

Q | L'histoire des marchés financiers de la Chine est relativement courte comparativement à celle de ses contreparties occidentales. Dans quelle mesure les marchés boursiers et obligataires sont-ils développés en Chine?

Nous croyons que l'une des manières les plus faciles pour les étrangers de comprendre le développement des marchés financiers chinois est de parler de taille. Les États-Unis ont les marchés les plus importants et développés au monde, et pendant des décennies, le Japon a occupé la deuxième place. Mais le Japon a cédé sa place, selon la capitalisation boursière et le nombre de sociétés cotées, au bénéfice du marché des actions chinoises de type A.

Une différence et un avantage clés présentés par les marchés chinois par rapport à ceux des États-Unis sont leur capacité à déceler des occasions qui ont fait l'objet de peu de recherche et d'investissements réduits, et qui ne sont pas bien comprises. Le volume des négociations est dominé par les investisseurs de détail, qui tendent à être davantage stimulés par le momentum et le court terme. Ces deux caractéristiques créent une occasion plus grande pour la génération d'alpha pour un investisseur à long terme axé sur les facteurs fondamentaux.

Une différence et un avantage clés présentés par les marchés chinois par rapport à ceux des États-Unis sont leur capacité à déceler des occasions qui ont fait l'objet de peu de recherche et d'investissements réduits, et qui ne sont pas bien comprises.

Par le passé, les marchés financiers de la Chine ont été opaques, illiquides et difficiles d'accès par les étrangers, jusqu'à tout récemment lorsque le gouvernement a commencé à mettre des stratégies en œuvre afin de faciliter les investissements. Les étapes importantes ont été la création du système Stock Connect et l'assouplissement des régimes réglementaires visant les investisseurs institutionnels étrangers qualifiés (QFII).

Alors que les investisseurs étrangers négocient de plus en plus d'actions chinoises, le marché obligataire de la Chine demeure en grande partie non exploité. Nous sommes d'avis que cela changera au fil du temps alors que des flux entrants d'environ 1 billion \$ sont prévus d'ici 2025.¹ Plus particulièrement, les obligations à taux chinoises, émises par le Trésor et trois banques publiques de Chine, offrent un rendement attrayant significativement plus élevé que celui des pays développés – d'environ 150 à 200 points de base de plus que les bons du Trésor américain de même échéance. Puisque le cycle de taux d'intérêt de la Chine n'est pas synchronisé avec celui de la Fed ou d'autres pays développés, les obligations à taux chinoises présentent également un avantage sur le plan de la diversification en raison de leur faible corrélation.

Q | À quoi ressemble un investissement en Chine, en termes de pondérations sectorielles et de taille des sociétés?

Nous croyons qu'il est important de souligner que nous investissons dans un éventail de sociétés chinoises cotées continentales et extracôtées et qu'il y a des différences en matière d'exposition sectorielle entre ces marchés. Sur le continent, la finance est dominante puisque la plupart des banques et des assureurs y sont cotés. En territoire extracôtier, les secteurs de la consommation et des communications occupent la première place puisque plusieurs sociétés Internet choisissent d'être cotées à Hong Kong ou à New York. En investissant à la fois sur les marchés continentaux et extracôtiers, nous sommes en mesure d'avoir accès à ce que nous jugeons être les meilleures sociétés parmi l'ensemble des occasions.

Certaines des sociétés les plus importantes au monde en termes de taille sont chinoises. Par exemple, la plus importante société de spiritueux du monde n'est pas Diageo ni Heineken. En fait, Kweichow Moutai, une société chinoise de spiritueux, compte près de quatre fois la capitalisation boursière de Diageo!²

En termes de taille, certaines des sociétés les plus importantes au monde sont chinoises. Par exemple, la plus importante société de spiritueux du monde n'est pas Diageo (propriétaire du Whiskey Johnnie Walker, de la vodka Smirnoff et de Guinness) ni Heineken. En fait, Kweichow Moutai, une société chinoise de spiritueux, compte près de quatre fois la capitalisation boursière de Diageo!²

Q | La gestion active comporte-t-elle un avantage en Chine?

Le bêta boursier de la Chine n'est pas exceptionnel comparativement à celui des États-Unis – par le passé, il s'est établi à environ de 6 % à 10 % par année, ce qui se rapproche du S&P 500.³ Cependant, c'est la possibilité de générer un alpha depuis les inefficiences du marché qui nous emballe. De manière anecdotique, environ 30 % des gestionnaires boursiers mondiaux obtiennent un résultat supérieur pendant une période donnée de trois ans⁴, déduction faite des frais. En Chine, ce chiffre atteint jusqu'à 70 %.⁵

La Chine : réponses à vos questions

De plus, nous croyons qu'alors que le marché boursier continental de la Chine constitue une partie significative et importante, il ne représente toutefois qu'un sous-ensemble de l'occasion complète présentée par la Chine, laquelle comprend les sociétés cotées sur le marché boursier de Hong Kong et aux États-Unis par l'intermédiaire de CAAÉ (certificats américains d'actions étrangères). Par conséquent, nous croyons que la stratégie « toutes actions Chine », au moyen de laquelle les investisseurs ont accès à ce que nous jugeons comme les meilleures sociétés chinoises, constitue l'approche qui convient le mieux.

Q | À votre avis, quels sont les plus importants défis en matière d'investissement en Chine?

Obsession du court terme

Le plaidoyer en faveur de l'investissement en Chine s'appuie sur des tendances séculaires à long terme avec des horizons de trois à cinq ans. À mesure que le marché financier de la Chine prendra de la maturité et s'ouvrira davantage, nous sommes d'avis que la volatilité s'atténuera. Toutefois, à l'heure actuelle, la participation des investisseurs de détail est élevée, et en raison des diverses inefficiences mentionnées précédemment, la volatilité à court terme du marché boursier de la Chine est plus élevée que celle des marchés boursiers développés. Par conséquent, nous sommes d'avis que l'obsession du court terme présente un danger réel pour les investisseurs puisqu'ils pourraient être victimes de l'effet en dents de scie, où le marché peut afficher des gains et des pertes importants pendant une très courte période, rendant difficile l'anticipation des marchés, et de ce fait, l'obsession du court terme pourrait nuire aux investisseurs ne connaissant pas bien le marché. Nous encourageons tout investisseur dans les marchés de la Chine d'adopter un horizon à long terme.

Gros titres

Depuis 2018, il y a eu une intensification continue de la guerre commerciale, et les États-Unis ont adopté un certain nombre de politiques ciblant le gouvernement et les sociétés de la Chine.

Ces gros titres se traduisent souvent par une volatilité à court terme du marché, bien qu'à long terme, ils ont eu une incidence limitée sur la valeur des actifs. Il s'agit d'un domaine de risque duquel toute personne qui investit en Chine devrait être consciente, et une autre raison soutenant l'établissement d'un partenariat avec un adepte de la sélection fondamentale et à long terme de titres comme ChinaAMC, dont l'expertise et les connaissances sur le terrain nous permettent de prendre des décisions de placement plus éclairées.

Q | À votre avis, quelles sont les occasions les plus emballantes en matière d'investissement en Chine?

Il y a quatre tendances à long terme qui, à notre avis, continueront à façonner l'économie chinoise pendant les cinq à dix ans à venir. Tout d'abord, il y a ce que nous appelons la « mise à niveau de la consommation ». En dépit de sa puissance économique, la Chine ne détient toujours pas une seule marque mondiale aussi connue que Coca-Cola ou Nike, avec des exportations mondiales. Toutefois, les consommateurs chinois constituent déjà le plus important groupe de consommateurs en ce qui a trait aux produits de luxe à l'échelle mondiale. Alors que la Chine cherche à rapatrier une partie de cette consommation, nous pensons que cela se traduira par des occasions de croissance emballantes pour les marques locales et les partenaires locaux de distribution.

Une autre tendance clé est la fabrication avancée et l'exportation de biens à grande valeur ajoutée. La Chine est un leader mondial en matière de diplômés en science, en technologie, en ingénierie et en mathématiques⁶. Le cumul d'une importante cohorte de travailleurs dotés d'une éducation supérieure a permis l'émergence d'un important avantage au chapitre de la fabrication avancée dans des domaines comme l'équipement médical, la biotechnologie et le développement de médicaments.

La Chine : réponses à vos questions

La Chine est un leader en technologie et peut se targuer d'avoir une économie propulsée par l'Internet – elle détient déjà le plus important marché de commerce électronique du monde en termes de valeur⁷ et le deuxième nombre en importance de licornes Internet (entreprises en démarrage évaluées à plus d'un milliard \$ US)⁸. Dans un contexte d'économie en croissance rapide, de vaste approvisionnement en main-d'œuvre bien éduquée et d'une excellente infrastructure, nous sommes d'avis que l'économie de commerce électronique et d'Internet de la Chine pourrait être un terrain fertile pour des sociétés chefs de file à l'échelle mondiale.

La quatrième tendance clé à long terme est la carboneutralité et l'énergie renouvelable. La Chine compte pour plus de 70 % de la capacité de production mondiale de panneaux solaires⁹ et comprend plus de 50 % des véhicules électriques à batteries du monde¹⁰. À notre avis, les sociétés chinoises vont probablement continuer d'être en tête de peloton et aideront de nombreux pays à effectuer la transition vers la carboneutralité et un avenir plus durable. À titre de plus important émetteur de carbone au monde, la Chine s'est également engagée à effectuer la transition en annonçant des cibles précises, y compris l'atteinte d'un « pic de carbone » d'ici 2030 et la carboneutralité d'ici 2060. Nous sommes d'avis que la Chine sera probablement à la source de grandes contributions en vue d'atteindre les objectifs de l'Accord de Paris.

Visitez le site placementsmackenzie.com pour plus de perspectives sur le marché de la part de nos experts.

1 Source : Goldman Sachs

2 Source : Yahoo Finance

3 Source : Morningstar Direct

4 Source : eVestment

5 Source : Morningstar

6 National Science Board (US), Science & Engineering Indicators, 2018.

7 Rapport sur les tendances en matière de paiements en commerce électronique de 2020 de J.P. Morgan

8 Source : CB Insights

9 Statista, distribution régionale de la production de modules solaires, 2 février 2021

10 Agence internationale de l'énergie, Perspectives mondiales de 2020 en matière de VE

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions de vente, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Le contenu de ce document (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres, ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vendre ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont de par leur nature assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et à ne pas vous fier indûment à ces renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu dans les présentes n'est valable qu'au 31 mai 2021. On ne devrait pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autre.