

Eri Gjoka, CFA
Directeur principal
Équipe des FNB de Mackenzie

Pourquoi la Chine ?

Les actions chinoises sont grandement sous-représentées dans les indices mondiaux

La Chine et Hong Kong ne représentent que 6,2 % de l'indice MSCI Monde Tous pays, alors que l'économie chinoise compte pour 16,3 % du PIB mondial. Par contre, les É.-U. représentent 24,5 % du PIB mondial et ont une pondération de 56,5 % au sein de l'indice MSCI Monde Tous pays.¹

Économie arrivant à maturation

L'économie chinoise arrive à maturation et sa base passe de la fabrication (secondaire) à la consommation, aux services à valeur ajoutée plus élevée, au développement technologique et à l'innovation (tertiaire).

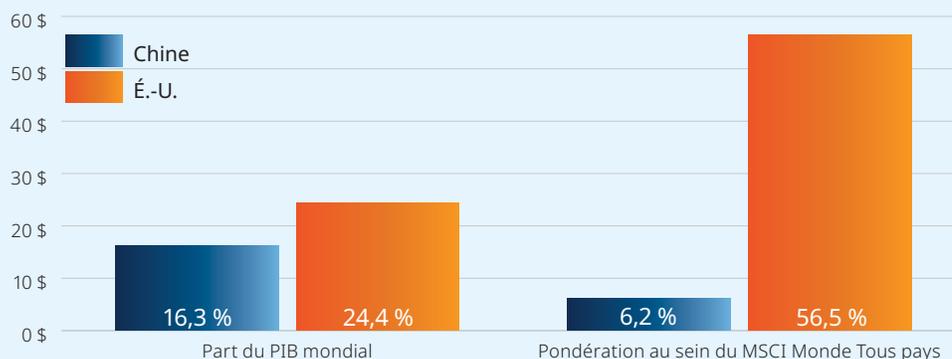
Institutionnalisation des actions chinoises

Alors que les indices et que les investisseurs institutionnels rehaussent leur exposition à la Chine, la composition locale des placements deviendra plus institutionnelle. Cela se traduira par une amélioration de la qualité de la gouvernance d'entreprise, une réduction de la volatilité et une hausse des valorisations boursières.

Avantages de la diversification

Les actions chinoises ont affiché une corrélation de faible à modérée avec les actions canadiennes, américaines, mondiales, internationales et de marchés émergents (ME). Cela pourrait mener à une réduction du risque pour les investisseurs mondiaux qui ajoutent une diversification dans les actions chinoises.²

Pondération en pourcentage en date de décembre 2020



Source : Bloomberg en date de décembre 2020.

¹ Source : Bloomberg en date de décembre 2020.

² Source : Morningstar Direct.



Pourquoi maintenant ?

Occasion de croissance

Le Fonds monétaire international (FMI) prévoit que la Chine supplantera les É.-U. à titre de plus importante économie d'ici 2030. Un récent [Article de CNBC](#)¹ précise qu'en raison de la pandémie de COVID 19, la Chine pourrait devenir la plus importante économie d'ici 2028.

Reprise économique plus rapide après la COVID-19

La Chine a été la seule principale économie à générer une croissance en 2020 et se trouve maintenant à seulement 6,2 billions \$ derrière les É.-U.²

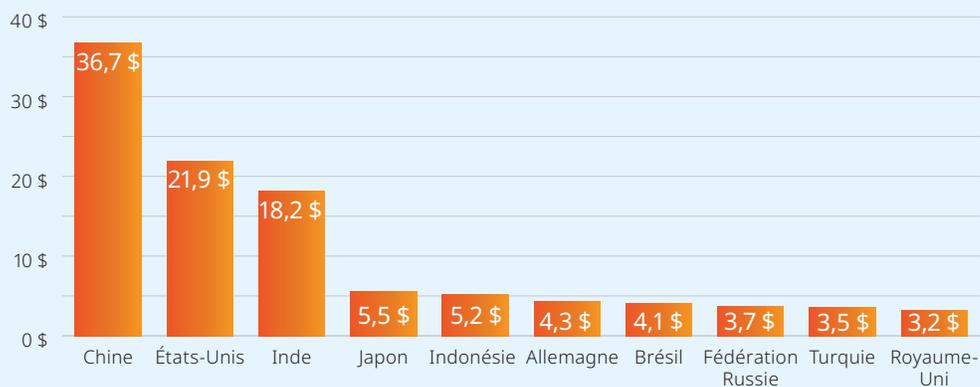
La modernisation économique se poursuit

En 2019, le secteur tertiaire de la Chine s'est hissé à 54,3 % du total du PIB chinois. Il s'agissait de la huitième année consécutive pendant laquelle la tranche des services et de la consommation de l'économie chinoise a été plus importante que celle de la fabrication et de la construction (secondaire).³

Valorisations

Les actions chinoises se négocient à des valorisations de beaucoup inférieures à celles d'autres marchés boursiers.⁴

Part projetée du PIB mondial – 2030



Source : Fonds monétaire international (FMI), Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE).

| | CSI 300 | MSCI China All Shares RTN | Indice composé S&P/TSX | Indice S&P 500 | MSCI Monde Tous pays | MSCI EAEO | MSCI Europe |
|------------------------------|---------|---------------------------|------------------------|----------------|----------------------|-----------|-------------|
| Ratio cours-bénéfices | 19,34 | 23,38 | 27,94 | 32,06 | 30,87 | 40,38 | 46,81 |
| Cours/BAIIA | 13,34 | 15,99 | 9,36 | 17,49 | 13,69 | 10,13 | 9,85 |
| Ratio cours-valeur comptable | 2,33 | 2,49 | 2,04 | 4,32 | 2,80 | 1,79 | 2,02 |

Source : Bloomberg, au 10 mars 2021.

¹ CNBC.com « New chart shows China could overtake the U.S. as the world's largest economy earlier than expected » 1^{er} février 2021.

² Source : CNBC.

³ Source : Bloomberg.

⁴ Source : Bloomberg.

Pourquoi les actions de type A ?

L'indice MSCI Chine est très concentré et fortement pondéré dans des entreprises détenues par l'État.

Les deux plus grandes sociétés, Alibaba et Tencent, composent 30 % de l'exposition, alors que les quatre plus grandes banques détenues par l'État comptent pour une autre tranche de 6 % de l'indice.¹

Plus grande exposition aux secteurs de la nouvelle économie

Répartition plus élevée dans les biens de consommation de base, les soins de santé et la technologie de l'information qui sont en voie d'être les principaux moteurs de la prochaine phase de la croissance économique de la Chine.

Plus faible corrélation avec d'autres principaux indices boursiers mondiaux par rapport au China All Shares

Au cours de la dernière décennie, les corrélations entre les actions chinoises de type A et les actions canadiennes, américaines, mondiales, internationales et de MÉ ont été respectivement de seulement 0,40, 0,44, 0,48, 0,43 et 0,56.

| Corrélations sur 10 ans | CSI 300 RT USD | MSCI China All Shares RN USD |
|-----------------------------|----------------|------------------------------|
| Indice composé RT S&P/TSX | 0,40 | 0,50 |
| S&P 500 TR USD | 0,44 | 0,57 |
| Indice MSCI Monde TP RN USD | 0,48 | 0,66 |
| MSCI EAFE NR USD | 0,43 | 0,61 |
| Indice MSCI MÉ RN USD | 0,56 | 0,80 |

Source : Morningstar Direct. Corrélation mensuelle sur 10 ans au 31 janvier 2021.

Occasion avec le FINB Actions chinoises de type A CSI 300 Mackenzie (QCH)

- Le QCH reproduit l'indice CSI 300 – un indice composé des 300 actions les plus liquides de la Chine négociées à Shanghai et Shenzhen (c.-à-d., des actions de type A, ou des actions de la Chine continentale).
- Le QCH est le seul FNB coté au Canada qui offre aux investisseurs une exposition pure aux actions de type A de la Chine.
- Comparativement aux actions chinoises extracôtées, les actions chinoises de type A confèrent une plus grande exposition aux secteurs qui, à notre avis, sont liés aux avantages des consommateurs d'une classe moyenne en croissance.

Rendement standard

| Nom légal | 1 mois | 1 an | 3 ans | Depuis le lancement |
|------------------------------|--------|-------|-------|---------------------|
| CSI 300 RT USD | -0,37 | 49,80 | 11,48 | 14,57 |
| MSCI China All Shares NR USD | -1,03 | 45,06 | 9,85 | 11,89 |
| Indice composé RT S&P/TSX | 4,36 | 14,74 | 8,75 | 8,94 |
| S&P 500 RT USD | 2,76 | 31,29 | 14,14 | 10,93 |
| MSCI Monde TP RN USD | 2,32 | 30,25 | 10,29 | 6,17 |
| MSCI EAEO RN USD | 2,24 | 22,46 | 4,59 | 8,66 |
| MSCI MÉ RN USD | 0,76 | 36,05 | 6,35 | 9,71 |

Source : Morningstar Direct, au 28 février 2021. Le rendement du QCH et de l'indice composé S&P/TSX est en CAD. Le rendement des autres indices est en USD.

¹ Source : Bloomberg, au 31 décembre 2020.

² Source : Bloomberg.



MACKENZIE

Placements

Les placements dans les fonds négociés en bourse peuvent donner lieu à des commissions, des frais de gestion, des frais de courtage et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds négociés en bourse ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire. Le contenu de ce commentaire (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 vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers.

CSI est titulaire des droits relatifs à l'indice CSI 300. « CSI 300® » est une marque de commerce de CSI. CSI ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité des données relatives à l'indice CSI 300. CSI ne saurait être responsable envers une personne quelconque à l'égard d'une erreur touchant l'indice CSI 300, ni n'a l'obligation d'aviser toute personne d'une erreur qui s'y trouve. CSI ne parraine pas le FINB Actions chinoises de type A CSI 300 Mackenzie, ne l'appuie pas, n'en fait pas la promotion et ne vend pas ses parts, et n'engage aucunement sa responsabilité à l'égard de ce FNB.

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 10 mars 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.