



Influence de la Chine sur les marchés internationaux



Ome Saidi

Gestionnaire de portefeuille principal du Fonds international de dividendes Mackenzie

La domination mondiale de la Chine est en croissance, et elle a une chance raisonnable de surpasser les É.-U. à titre de plus importante économie du monde dans quelques décennies. Un jour, ne pas investir dans la Chine pourrait sembler similaire à ignorer les occasions aux É.-U. lorsqu'elle émergera à titre de chef de file mondial.

Q | La croissance économique de la Chine a constitué un thème de placement clé depuis environ deux décennies. Que doivent main-tenant comprendre les investisseurs à cet égard?

L'incroyable croissance économique de la Chine comporte quelques analogies historiques. Au-delà des 800 millions de gens ayant été sortis de la pauvreté¹, elle est maintenant la deuxième économie en importance au monde, d'une valeur de 16,6 billions \$ US². Que devriez-vous savoir au sujet de la deuxième plus importante économie mondiale? Je suis d'avis que la Chine a des chances raisonnables de surpasser les États-Unis à titre de plus importante économie au monde d'ici quelques décennies, en termes de PIB total. Passer outre les occasions présentées par la Chine serait similaire à ignorer celles des É.-U. alors qu'elle émerge à titre de chef de file mondial.

L'économie de la Chine est bien diversifiée, y compris le seul écosystème technologique rivalisant avec celui des É.-U.



Q | Parlant de la plus importante économie au monde, de quelle manière l'économie chinoise se compare-t-elle à ce que nous voyons aux États-Unis?

Même si la Chine devait ne jamais surpasser les É.-U. en termes de PIB, le simple dynamisme de son économie signifie que de nombreuses sociétés de classe mondiale ont été créées, et je crois que beaucoup d'autres le seront au cours des décennies à venir. Ces entrepreneurs et leurs entreprises devraient présenter des occasions formidables pour les investisseurs.

Le développement industriel de la Chine a eu lieu par étapes; les occasions de l'étape du développement axée sur le commerce sont différentes de celles d'aujourd'hui présentées par la rotation vers un modèle de consommation locale. L'économie est bien diversifiée, y compris le seul écosystème technologique rivalisant avec celui des É.-U. La Chine a empêché des géants américains comme Yahoo et Google de pénétrer son marché de manière précoce et de se l'approprier, et cela a donné à ses propres entrepreneurs la possibilité de créer des sociétés de classe mondiale à l'échelle locale. Ces sociétés technologiques ont innové de manière différente de celle des géants technologiques américains, créant des produits et des services destinés aux consommateurs chinois. Lorsque nous étudions ces autres versions de l'excellence, nous découvrons tant les occasions que les lacunes pour les sociétés occidentales.

La Chine a empêché des géants américains comme Yahoo et Google de pénétrer son marché de manière précoce et de se l'approprier, et cela a donné à ses propres entrepreneurs la possibilité de créer des sociétés de classe mondiale à l'échelle locale.

N'étant pas dotées d'un système financier aussi sophistiqué qu'en Amérique du Nord, les sociétés Internet chinoises ont dès le départ élaboré leurs propres systèmes exclusifs afin de faciliter le commerce électronique, et ces derniers sont plus avancés aujourd'hui que ceux des entreprises technologiques nord-américaines.

À titre de marché investissable, je suis d'avis que la Chine sera détenue à plus grande échelle par les investisseurs à l'avenir. Ses marchés boursiers deviennent de plus en plus profonds et sophistiqués. Aujourd'hui, le marché boursier chinois compte pour 5 % de la valeur boursière mondiale³, alors que l'économie de la Chine représente près de 19 % du PIB mondial⁴. En comparaison, les É.-U. représentent 55 % de la valeur boursière mondiale, et 24 % du PIB mondial, et le Japon compte pour 6 % de la valeur boursière mondiale, et 7 % du PIB mondial.

Q | De quelle manière la croissance de la Chine touche-t-elle les marchés internationaux?

Il y a de nombreuses incidences sur d'autres principaux marchés, mais voici certaines des plus importantes :

La Chine constitue une importante source de croissance pour de nombreuses sociétés. Cela est vrai dans tous les secteurs, mais plus particulièrement dans ceux des produits de luxe et de l'industrie. Depuis les ascenseurs et les moteurs à réaction jusqu'aux sacs et au cognac, la répartition des capitaux des entreprises occidentales de premier plan reflète de plus en plus l'occasion de marché de la Chine. Nous le constatons dans l'innovation, la stratégie de marque et de produits, ainsi que dans les domaines où les dépenses en immobilisations sont prioritaires.

Le rôle de la Chine au sein des chaînes d'approvisionnement mondiales a contribué aux économies occidentales modernes et continue de les soutenir. Les « bas prix de tous les jours » de Walmart ne pourraient exister sans la contribution de la Chine. Au-delà de la richesse créée pour les actionnaires de Walmart, cela a permis aux consommateurs américains d'économiser des milliards de dollars. Le monde des produits électroniques et technologiques que nous utilisons aujourd'hui



n'existerait pas sans le secteur manufacturier chinois. Depuis Apple jusqu'à Adidas, les chaînes d'approvisionnement de nombreuses sociétés occidentales de premier plan s'appuient sur les capacités de la Chine.

La Chine touche d'autres régions à titre de source de concurrence. Elle constitue déjà le plus important marché de véhicules électriques (VE) du monde, et ses champions en matière de VE sont de plus en plus concurrentiels. L'investissement de la Chine dans le marché de l'énergie solaire a mis l'accent sur la production de matériaux clés, comme le polysilicium, qui est au cœur des cellules photovoltaïques. La production a atteint une telle ampleur qu'elle a permis de réduire suffisamment les coûts unitaires des panneaux solaires pour rendre l'énergie solaire plus concurrentielle à l'égard des sources traditionnelles d'énergie, comme les combustibles fossiles.

Q | Vous cherchez à investir dans des sociétés de la plus grande qualité en Amérique du Nord et en Europe. Comment les sociétés que vous voyez en Chine se comparent-elles aux meilleures entreprises dans ces régions?

Les sociétés chinoises de la plus haute qualité se comparent de manière très favorable à celles de l'Amérique du Nord et de l'Europe. Kweichow Moutai, une société de spiritueux haut de gamme, est maintenant la plus importante entreprise de boissons au monde. Ses antécédents sont plus anciens que ceux de toutes les marques occidentales de premier plan, et ils sont riches. Son principal spiritueux, Moutai, est doté d'une image de marque inégalée par toute principale marque de spiritueux nord-américaine ou européenne.

Nous savons tous jusqu'à quel point Amazon est devenue omniprésente en Amérique du Nord – elle détient maintenant environ 40 % de toutes les ventes américaines du commerce électronique⁵. En Chine, Alibaba détient presque 60 % de tout le commerce électronique⁶. Malgré les positions dominantes sur le marché et la grande qualité de plusieurs sociétés chinoises que nous analysons, nous constatons qu'elles se négocient souvent à des niveaux que je juge être moyennant un escompte par rapport à leurs homologues européens et nord-américains.

Kweichow Moutai, société chinoise de spiritueux haut de gamme, est maintenant la plus importante entreprise de boissons au monde. Son principal spiritueux, Moutai, est doté d'une image de marque inégalée par toute principale marque de spiritueux nord-américaine ou européenne.



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

1 Source : Banque mondiale, de 1978 à 2015

2 Source : Estimations du Fonds monétaire international 2021.

3 Source : MSCI Monde TP, mai 2021

4 Source : FMI, avril 2021

5 eMarketer, « Amazon dominates US ecommerce, though its market share varies by category » 27 avril 2021.

6 eMarketer, « Alibaba, JD.com Lead in China, but a Few Others Are Making Dents, Too » 2 juillet 2019.

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.