

# Perspectives des gestionnaires de portefeuille pour le T2 2023

## Points à retenir

- Le Fonds toutes actions Chine Mackenzie ChinaAMC a accusé un rendement inférieur de 1,6 % au 2T 2023, s'établissant à -13,4 % par rapport au rendement de -11,8 % de son indice de référence.
- Le rendement inférieur est principalement imputable à nos positions dans les secteurs de la finance et des biens de consommation de base, ayant retiré 1,7 % et 1,2 % au rendement relatif. Les positions dans les secteurs de la technologie de l'information et de la santé ont eu un effet favorable sur le rendement relatif, avec des contributions de 1,1 % et de 0,3 %.

Tant le marché extracôtier que continental ont vécu de la tourmente au 2 T, tirés de l'arrière par un rebond économique anémique et une devise affaiblie. La réouverture de la Chine en 2023 a revigoré l'économie au T1; toutefois, l'élan a perdu de sa vigueur en T2 malgré une base favorable découlant du confinement de Shanghai. La production manufacturière a commencé à ralentir en raison de la faiblesse de la demande industrielle et des consommateurs, et le marché immobilier a eu de la difficulté à se stabiliser. La menace d'une déflation et les risques liés aux LGFV (instrument de financement de gouvernement local) ont pesé sur l'économie, dans un contexte de taux de chômage élevé des jeunes. Du côté international, le marché américain a ignoré les préoccupations liées à la crise de la dette bancaire et fédérale. L'affaiblissement de la demande outremer, en partie touchée par les taux d'intérêt plus élevés, jumelés à la réduction de la prise de risques, ont continué à avoir un effet négatif sur les exportations chinoises.

Afin d'éviter une spirale à la baisse, les organismes de réglementation ont abaissé les taux directeurs, y compris du taux de pension sur 7 jours, le taux des MLF (facilité de prêt à moyen terme) et le taux LPR (taux préférentiel sur les prêts) afin de donner un coup de pouce aux liquidités et stimuler l'économie.

Confronté aux vents contraires d'une faible reprise économique et d'un marché immobilier en difficulté, ainsi qu'à des tensions géopolitiques, le marché boursier chinois a subi une forte correction au T2. Les secteurs de l'énergie, des services aux collectivités et de la finance ont inscrit des rendements supérieurs pendant le marché baissier, en raison de facteurs favorables potentiels émanant de la réforme touchant les entreprises détenues par l'État (SOE) et de paiements en dividendes plus élevés. NEV a également dégagé un rendement positif, alors que les organismes de réglementation ont prolongé son exonération fiscale. Les secteurs de la consommation, des matériaux et de l'immobilier ont tiré de l'arrière en raison d'une reprise économique plus faible que prévu.

## Positionnement actuel et changements importants

L'économie chinoise continue d'afficher des tendances structurelles, avec des développements rapides dans des segments d'innovation technologique, de fabrication haut de gamme et d'énergie renouvelable. Pendant ce temps, les sociétés technologiques chinoises se ruent sur le secteur de l'IA, consentant d'importants investissements dans des modèles langagiers élargis (LLM) et des applications en IA, qui selon nous devraient être lancés pendant la deuxième moitié de l'année. En ce qui a trait à la fabrication haut de gamme, bien que le secteur des semi-conducteurs soit toujours confronté à des restrictions américaines, des substituts intérieurs ont connu une expansion avec des percées dans divers segments. Dans le secteur de l'énergie renouvelable, le coût des modules solaires a diminué grâce à la baisse des prix du silicium qui fait de l'énergie solaire une source énergétique plus économique et concurrentielle. La part du marché des VE continue de croître, et les fabricants intérieurs élargissent leur présence et gagnent des parts de marché. En plus de modèles efficaces, les acteurs nationaux ont également accompli des percées dans le segment des modèles haut de gamme. L'exportation de véhicules est devenue un principal moteur du total des exportations, témoignant du caractère concurrentiel de la Chine dans le secteur de la fabrication de voitures. Du côté des politiques, le gouvernement chinois a fait la preuve d'une solide résolution envers la promotion de réformes au soutien d'un développement de grande qualité. Visant à réduire la dépendance sur le marché immobilier, le gouvernement serait réticent à mettre en place des mesures de relance à grande échelle afin de stimuler les ventes de logements.

En termes de gestion du portefeuille, nous avons vendu quelques actions dans le secteur de la consommation discrétionnaire, et nous avons bonifié ceux des biens de consommation de base et de la technologie de l'information au T2 de 2023.

En ce qui a trait à la technologie de l'information, nous avons bonifié notre position dans Aiko Solar (600732 CN), une société de technologie d'énergie propre de premier plan, exerçant principalement des activités de R et D, de fabrication et de vente de piles solaires à haute efficacité. Avec une forte présence sur le marché mondial, les produits d'Aiko Solar sont largement distribués en Asie du Sud, en Europe et en Amérique. En juin, la conception autonome des modules ABC (All Back Contact) d'Aiko Solar avec une efficacité de conversion de 24 % a reçu le prix InterSolar de 2023, l'un des prix les plus prestigieux au sein de l'industrie, et a également remporté une commande de 1,3 GW auprès d'un important client européen pour Aiko Solar. Récemment, une tranche de 10 GW des projets de modules ABC de la société a été mise en service, et les modules ABC ont été expédiés en vrac à compter du T2 2023. Nous sommes d'avis que la supériorité technologique d'Aiko Solar et que sa capacité croissance de production propulseront l'expansion rapide de la société en 2023.

Nous avons pris des profits dans des titres du secteur de la consommation discrétionnaire comme Alibaba (9988HK) en raison d'une valorisation élevée et d'une croissance moins forte des bénéficiaires.

## Observations sur les actions nouvelles ou notables

**Aiko Solar**, une société de technologie d'énergie propre de premier plan, exerce principalement des activités de R et D, de fabrication et de vente de piles solaires à haute efficacité. Avec une forte présence sur le marché mondial, les produits d'Aiko Solar sont largement distribués en Asie du Sud, en Europe et en Amérique. En juin, la conception autonome des modules ABC (All Back Contact) d'Aiko Solar avec une efficacité de conversion de 24 % a reçu le prix InterSolar de 2023, l'un des prix les plus prestigieux au sein de l'industrie, et a également remporté une commande de 1,3 GW auprès d'un important client européen pour Aiko Solar. Récemment, une tranche de 10 GW des projets de modules ABC de la société a été mise en service, et les modules ABC ont été expédiés en vrac à compter du T2 2023. Nous sommes d'avis que la supériorité technologique d'Aiko Solar et que sa capacité croissance de production propulseront l'expansion de la société en 2023.

Le cours de l'action de **Jiugui Liquor** a légèrement reculé au T2, alors que la société a maintenu ses efforts de réduction des stocks, visant à réduire ces derniers à 30 % des ventes annuelles avant le festival du milieu de l'automne. En plus du recul causé par le cycle de réduction des stocks de l'industrie, Jiugui Liquor a reconnu les défis présentés par l'expansion de la distribution. La société a activement cherché à mettre des réformes en œuvre afin de traiter de ces enjeux au moyen du renforcement de la commercialisation et de l'acquisition de consommation. Nous prévoyons que les efforts de Jiugui Liquor en matière de contrôle des stocks et de marketing se traduiront par un redressement additionnel du cours et de la croissance du chiffre d'affaires à mesure que les conditions du marché deviendront plus favorables.

Réservé aux conseillers et conseillères. Aucune partie des renseignements contenus aux présentes ne peut être reproduite ou distribuée au public, car ils ne sont pas conformes aux normes applicables aux communications de vente à l'intention des investisseurs et investisseuses. Mackenzie ne sera tenue aucunement responsable de tout conseiller ou conseillère qui communiquera ces renseignements aux investisseurs et investisseuses.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions de vente et de suivi, ainsi qu'à des frais de gestion et autres. 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 vente 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. Veuillez examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres facteurs, et ne vous fiez pas indûment à l'information prospective. Tout renseignement prospectif contenu dans les présentes n'est valable qu'en date du 30 juin 2023. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés par suite de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou pour d'autres raisons.