

# L'incidence du projet de loi américain intitulé « Holding Foreign Companies Accountable Act » et l'avantage de l'approche de placements entièrement chinois



**Richard Pan**

Directeur général,  
gestionnaire de portefeuille,  
chef des investissements en capital mondiaux,  
ChinaAMC



**Eric Ye**

Directeur principal,  
Produits,  
Placements Mackenzie

## Que s'est-il passé?

- Le 20 mai 2020, le Sénat américain a adopté le projet de loi intitulé « Holding Foreign Companies Accountable Act », qui exige que les sociétés étrangères attestent qu'elles ne sont pas détenues ou contrôlées par un gouvernement étranger et qu'elles soumettent des audits au Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) des États-Unis. Si les organismes de réglementation américains ne sont pas en mesure d'inspecter les audits de la société pendant trois années consécutives, les titres de la société seront interdits.
- Bien que ce projet de loi s'applique à toute société non américaine, le sénateur républicain de la Louisiane John Kennedy – l'un des parrains du projet de loi – a déclaré qu'il visait la Chine et qu'il était destiné à « l'empêcher de tricher » sur les bourses américaines.
- La loi devra encore être adoptée par la Chambre des représentants avant d'être promulguée par le président des États-Unis.

## Quelle est l'incidence de ce projet de loi sur le Fonds toutes actions Chine Mackenzie?

- Selon Richard Pan, gestionnaire de portefeuille du Fonds toutes actions Chine Mackenzie, « ce projet de loi n'aura pas beaucoup d'incidence sur le Fonds toutes actions Chine Mackenzie ».
- Le Fonds toutes actions Chine Mackenzie n'avait que 7 % de placements en certificats américains de dépôt (ou CAAE : actions étrangères transigées sur les marchés américains), dont 5,4 % dans Alibaba au 29 février 2020. Le Fonds détient également 2,9 % de l'action d'Alibaba cotée à la Bourse de Hong Kong, ce qui représente une exposition totale de 8,3 % à Alibaba).
- La plupart des sociétés chinoises de moyenne à grande capitalisation actuellement cotées en CAAE, comme JD.com et Trip.com (anciennement Ctrip), prévoient de s'inscrire à la cote de Hong Kong, par suite de la cotation secondaire d'Alibaba (BABA : US; 9988 : HK) à la Bourse de Hong Kong date du 26 novembre 2019.
- **Comme nous l'avons mentionné l'an dernier**, les actions d'Alibaba cotées à la Bourse de Hong Kong sont entièrement fongibles (c.-à-d. entièrement interchangeables) et les CAAE sont inscrits à la Bourse de New York.
- Selon un article du South China Morning Post expliquant la fongibilité des actions d'Alibaba inscrites à deux bourses, un CAAE d'Alibaba (BABA : US) équivaut à huit actions d'Alibaba (9988 : HK). Un titre entièrement fongible peut être racheté ou vendu sur un marché puis converti ou vendu sur un autre, sans s'attendre à un trop grand écart entre les prix des deux actions. Les actionnaires doivent demander la conversion et s'acquitter du paiement des droits, charges, taxes et frais pertinents auprès du dépositaire américain du certificat d'actions étrangères (CAAE), de la banque dépositaire, des courtiers, de la Bourse de Hong Kong, en vue de faciliter le processus et de remettre les actions dans les comptes désignés des actionnaires à Hong Kong.

## Pourquoi est-il avantageux d'avoir une stratégie de placements entièrement chinois lorsqu'on investit en Chine?

- Le Fonds toutes actions Chine Mackenzie est conçu pour saisir les meilleures occasions de placement en Chine, peu importe l'endroit où les sociétés sont cotées. Sa stratégie de « libre itinérance » permet au Fonds d'investir dans des sociétés chinoises cotées en bourse en Chine continentale (actions de catégorie A) et sur les marchés étrangers, que ce soit à Hong Kong ou aux États-Unis.
- L'exposition aux actions chinoises de catégorie A de nos concurrents dans la catégorie Actions de la Chine élargie Morningstar oscille entre 0 % et 12,5 %, selon les derniers rapports de portefeuille publiés par Morningstar. Le fait d'avoir un accès privilégié aux actions de la Chine continentale démarque notre Fonds des autres. Cette distinction nous permet non seulement d'avoir accès à plus d'occasions de placement, mais aussi d'éviter certains risques potentiels causés par les tensions entre les États-Unis et la Chine.
- Le marché de la Chine continentale donne accès à de nombreuses sociétés de grande qualité du secteur de la consommation et des soins de santé axées sur le marché intérieur. La croissance de ces sociétés est étroitement liée à la croissance de la consommation intérieure, moins susceptible d'être touchée par les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine.
- Depuis le début de l'année 2020, les gestionnaires de portefeuille ont également ajouté de nouvelles positions dans des sociétés de matériel informatique ainsi que dans de nouvelles sociétés du secteur de l'énergie. Selon eux, les sociétés de ces deux secteurs sont vraisemblablement avantagées par les politiques favorables à la croissance du gouvernement, qui visent à stimuler le développement des secteurs des technologies de pointe.
- Le Fonds détient également des placements de premier plan dans les géants chinois de la technologie que sont Tencent et Alibaba ainsi que dans Meituan Dianping, une nouvelle société à croissance rapide de l'économie Internet, tous trois cotés sur les marchés étrangers.
- Depuis son lancement, le 16 octobre 2017, le Fonds toutes actions Chine Mackenzie a enregistré un rendement nettement supérieur à celui de son indice de référence et à celui de la catégorie Actions de la Chine élargie Morningstar. Cette surperformance est en grande partie attribuable à une pondération de plus de 50 % des actions chinoises de catégorie A et à la sélection des titres parmi celles-ci. Grâce à une importante équipe d'experts locaux, le Fonds toutes actions Chine Mackenzie est en mesure de continuer à saisir les occasions de placement étroitement liées à la croissance du marché intérieur, et ce, sans que la répartition de son portefeuille ne soit affectée de façon négative par des risques politiques.

	DDA	1 an	2 ans	Depuis le lancement*
Fonds toutes actions Chine Mackenzie – Série F	2,6 %	11,4 %	6,9 %	8,6 %
Indice MSCI China All Shares (lié)**	2,9 %	2,4 %	1,2 %	2,4 %
Catégorie Actions de la Chine élargie Morningstar	-0,6 %	-1,2 %	-0,4 %	2,5 %

\* Date de lancement du Fonds toutes actions Chine Mackenzie : 16 octobre 2017

\*\* MSCI a effectué une transition de l'indice MSCI All China à l'indice China All Shares à la fermeture des activités le 26 novembre 2019. Le rendement de l'indice de référence est lié entre l'indice MSCI All China avant le 26 novembre 2019 et l'indice MSCI China All Shares par la suite.

Source : Analyse du portefeuille Mackenzie, Morningstar Direct, au 30 avril 2020 (les rendements sur deux ans et depuis la création sont des rendements annualisés).



**MACKENZIE**

Placements

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total au 30 avril 2020 et tiennent compte des variations de la valeur unitaire et du réinvestissement de tous les dividendes ou de toutes les distributions, exclusion faite des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôts sur le revenu payables par tout porteur de titres et qui auraient réduit le rendement. Ce document renferme des renseignements prospectifs reposant sur des prédictions pour l'avenir au 30 avril 2020. Nous ne mettrons pas nécessairement à jour ces renseignements en fonction de changements survenus après cette date. Les risques et incertitudes peuvent souvent amener les résultats réels à différer de manière importante des renseignements prospectifs ou des attentes. Parmi ces risques, notons entre autres des changements ou la volatilité dans les conditions économiques et politiques, les marchés des valeurs mobilières, les taux d'intérêt et de change, la concurrence, les marchés boursiers, la technologie, la loi ou lorsque des événements catastrophiques surviennent. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de sociétés ne constitue pas une promotion ou une recommandation d'achat ou de vente d'un titre quelconque. Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice.

Le contenu de cet article (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.