

La Chine : diversification, innovation et occasions à long terme



Du bureau de l'équipe Actions cotées

Par Alfred Li, vice-président et directeur, Recherche de portefeuilles, GPTD et Solo Zhang, vice-président, gestionnaire, Recherche de portefeuilles, GPTD; édition par Jitesh Chauhan

Les marchés mondiaux traversent une période d'incertitude accrue alimentée par l'évolution de la situation géopolitique et des priorités politiques, ainsi que par la dynamique économique inégale d'une région à l'autre. Alors que les corrélations à l'échelle des marchés boursiers des pays développés demeurent élevées, les investisseurs réévaluent de plus en plus la place qu'occupent les actions internationales au sein de portefeuilles diversifiés. Dans ce contexte, la Chine continue de se démarquer comme présentant un ensemble d'occasions différenciées, défini par les changements économiques structurels, l'amélioration de la transparence et l'expansion de l'intégration dans les chaînes d'approvisionnement mondiales.

Pourquoi les investisseurs devraient considérer la Chine

Bien que la Chine représente environ 17 % de l'économie mondiale, elle constitue environ 30 % de la croissance économique mondiale. Son approche en matière de développement économique est passée d'un modèle principalement axé sur la main-d'œuvre et le capital à un modèle dont l'élan économique est de plus en plus soutenu par l'innovation, l'adoption de nouvelles technologies et les investissements visant à accroître la productivité.

Une caractéristique déterminante du marché boursier chinois est sa corrélation historiquement faible avec de nombreux autres marchés (figure 1), y compris le Canada et les États-Unis. Du point de vue de la construction de portefeuille, cette caractéristique est particulièrement utile à un moment où la diversification entre les régions est devenue plus difficile à réaliser. L'exposition à la Chine peut améliorer la diversification géographique et potentiellement atténuer la volatilité globale du portefeuille.

Figure 1 : Corrélations entre les marchés boursiers mondiaux

	Chine ¹	Canada ²	Unis ³	Monde ⁴	MSCI EAEO ⁵	Marchés émergents ⁶	Hong Kong ⁷
Chine ¹	1	0,04	0,06	0,17	0,22	0,55	0,70
Canada ²		1	0,66	0,73	0,64	0,39	0,17
Unis ³			1	0,96	0,61	0,35	0,12
Monde ⁴				1	0,80	0,56	0,30
MSCI EAEO ⁵					1	0,65	0,43
Marchés émergents ⁶						1	0,81
Hong Kong ⁷							1

¹ Indice Shanghai Shenzhen 300; ² Indice composé S&P/TSX; ³ Indice S&P 500; ⁴ Indice MSCI Monde tous pays; ⁵ Indice MSCI EAEO; ⁶ Indice MSCI Marchés émergents; ⁷ Indice Hang Seng; tous les indices sont représentés en \$ CA. Source : Gestion de Placements TD et Bloomberg Finance L.P. Remarque : Les corrélations sont calculées en fonction des rendements mensuels du 28 février 2021 au 28 février 2026.

Les actions chinoises de catégorie A ont historiquement affiché une corrélation plus faible avec les actions des marchés développés, ce qui a soutenu la diversification au sein des portefeuilles mondiaux.

Le cadre de politique à long terme de la Chine offre également un certain degré de continuité et de transparence. Le développement économique est guidé par des cycles de planification pluriannuels qui accordent la priorité aux secteurs stratégiques, aux investissements en infrastructures et aux progrès technologiques, ce qui contribue à clarifier les perspectives de croissance à long terme des sociétés.

La diversification au-delà d'un seul marché

La diversification géographique demeure une pierre angulaire de la constitution d'un portefeuille résilient. Bien que les actions américaines continuent de dominer les indices de référence mondiaux, la concentration accrue à l'échelle régionale et sectorielle a accru la sensibilité des portefeuilles aux résultats macroéconomiques et découlant des politiques.

La Chine offre une exposition à des moteurs économiques qui diffèrent considérablement de ceux de l'Amérique du Nord et de l'Europe, ce qui en fait une composante complémentaire au sein des portefeuilles d'actions mondiales et internationales. Cette diversification est particulièrement pertinente dans les secteurs qui chevauchent d'autres marchés, comme les matériaux, les ressources et les produits industriels, où la Chine joue un rôle central dans les chaînes de production et d'approvisionnement mondiales.

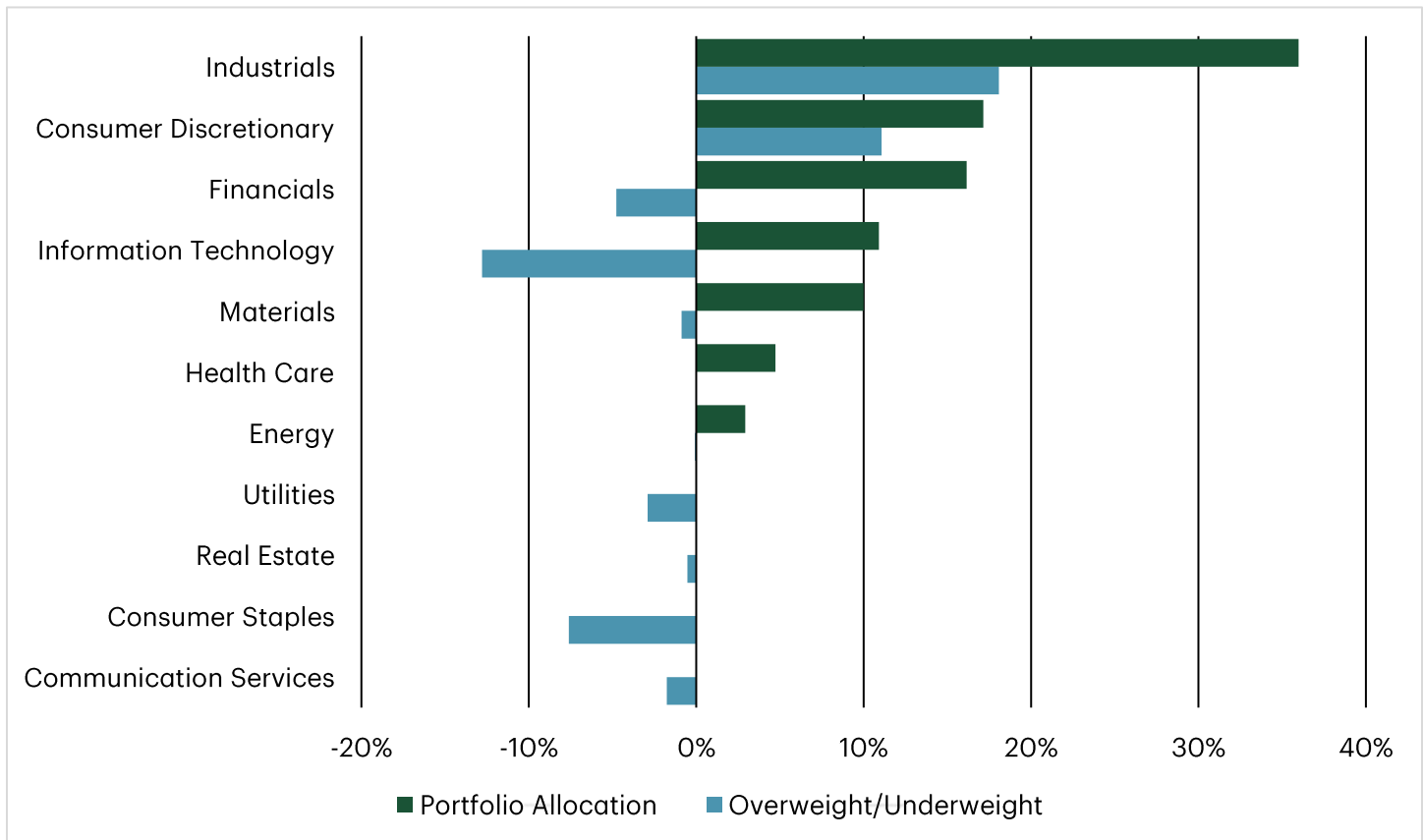
De plus, la Chine est devenue un chef de file mondial dans plusieurs secteurs axés sur l'avenir, y compris la fabrication de véhicules électriques, la technologie liée aux batteries, les infrastructures électriques et la production industrielle de pointe. Ces secteurs sont de plus en plus portés par la demande mondiale plutôt que par la consommation purement intérieure, ce qui renforce la pertinence de la Chine dans un cadre d'actions mondiales diversifié. Du point de vue de la construction de portefeuille, les actions chinoises peuvent servir de placement complémentaire au sein d'une pondération en actions internationales.

Fonds chinois revenu et croissance TD : thèmes de positionnement et de croissance structurelle

L'équipe Actions cotées (l'« équipe », « nous », « notre », « nos ») de Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») estime que le modèle de croissance en évolution de la Chine continue de présenter des occasions différenciées pour les investisseurs à long terme lorsqu'on l'approche avec rigueur et sélectivité. À notre avis, les occasions sont de plus en plus définies par une croissance alimentée par l'innovation, l'intégration à la chaîne d'approvisionnement mondiale et des thèmes structurels qui s'étendent au-delà des cycles économiques à court terme.

Le positionnement du Fonds chinois revenu et croissance TD (le « Fonds ») reflète ce point de vue. L'exposition sectorielle met l'accent sur les secteurs où les avantages concurrentiels de la Chine sont les plus prononcés, y compris ceux des produits industriels et de la consommation discrétionnaire (**figure 2**), tout en maintenant une approche rigoureuse en matière d'évaluation dans l'ensemble des segments technologiques. À mesure que l'adoption technologique s'accélère, la distinction entre les sociétés industrielles traditionnelles et les sociétés technologiques a continué de se rétrécir, en particulier à mesure que les fabricants intègrent l'automatisation, l'analyse des données et les solutions d'électricité de pointe à leurs activités.

Figure 2 : Positionnement du Fonds par secteur



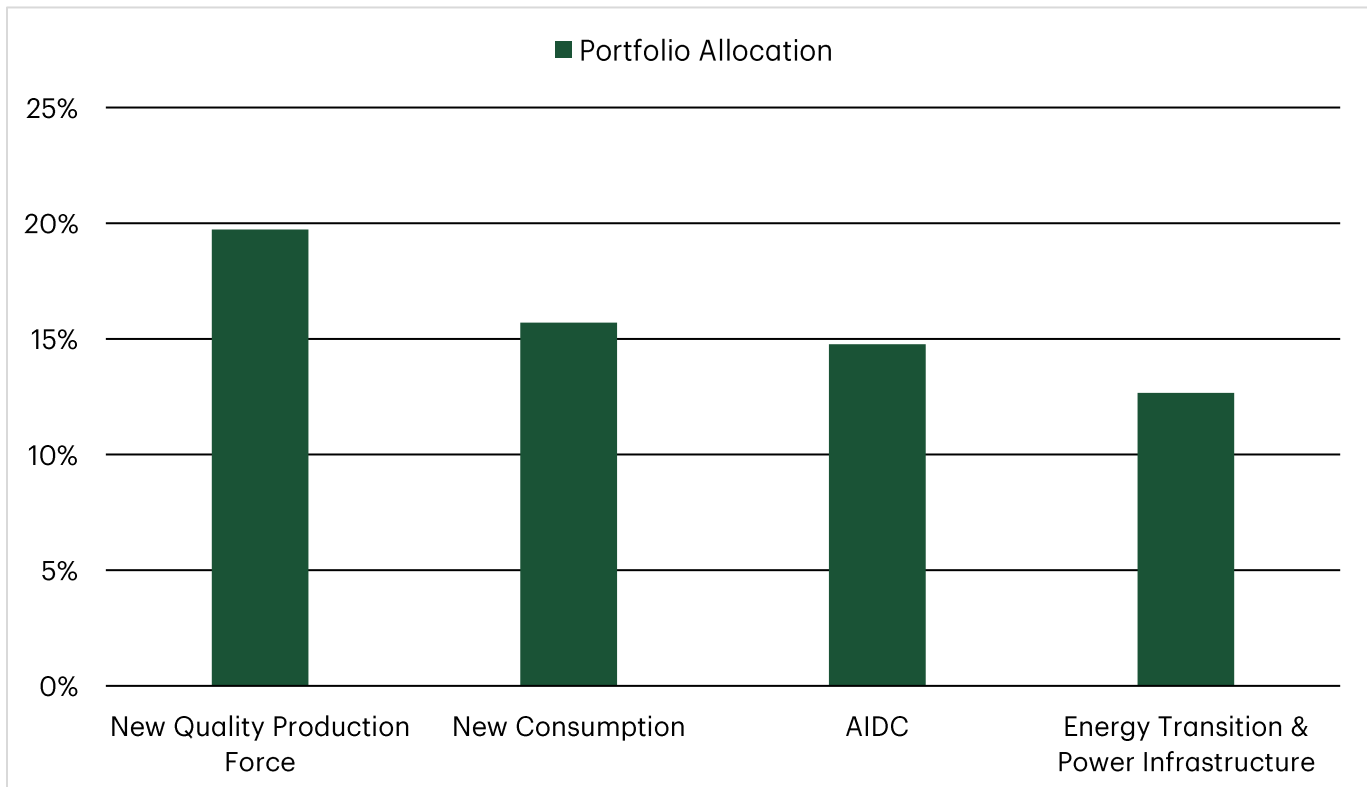
Source : Gestion de Placements TD et FactSet Research Systems. Au 10 mars 2026.

Le positionnement actuel reflète l'accent mis sur les secteurs des produits industriels et axés sur la consommation, soutenus par des thèmes de croissance structurelle et une rigueur en matière d'évaluation.

Au niveau thématique, l'exposition du portefeuille est alignée sur plusieurs facteurs de croissance à long terme (figure 3) :

- les **nouvelles forces productives de qualité**, qui sont soutenues par l'innovation, la recherche et le développement, ainsi que les chaînes d'approvisionnement de pointe;
- l'**évolution des habitudes de consommation**, reflétant la demande croissante à l'égard de biens et de services de plus grande valeur;
- la **chaîne d'approvisionnement mondiale de semi-conducteurs et les infrastructures manufacturières de pointe** qui soutiennent les centres de données et les infrastructures d'intelligence artificielle (IA), permettant l'expansion de la capacité informatique à l'échelle mondiale;
- la **transition énergétique et les infrastructures électriques**, qui sous-tendent l'électrification et l'adoption des énergies renouvelables.

Figure 3 : Thèmes de croissance structurelle en Chine



Source : Gestion de Placements TD et FactSet. Au 10 mars 2026.

L'exposition du Fonds est alignée sur les thèmes de croissance à long terme qui couvrent l'innovation intérieure et la demande mondiale.

Ensemble, ces thèmes saisissent des occasions de croissance à l'échelle nationale et mondiale tout en maintenant la diversification entre les divers secteurs et industries.

Amélioration de la transparence et de la disponibilité des données

Certains investisseurs ont historiquement exprimé des préoccupations à l'égard de la transparence des données et des normes de déclaration des sociétés en Chine. Toutefois, la transparence des marchés et la disponibilité des données se sont considérablement améliorées au fil du temps. À mesure que les marchés financiers de la Chine se sont développés, les normes d'information des sociétés, les pratiques de déclaration et la couverture des données de tiers ont continué d'évoluer.

Pour les gestionnaires actifs, ces améliorations rehaussent la capacité à évaluer les paramètres fondamentaux des sociétés, à déterminer les risques et à affecter le capital en toute confiance. Il est important de noter que les tendances de croissance économique et les occasions sur le marché boursier ne sont pas toujours parfaitement alignées. Bien que certains segments de l'économie intérieure puissent subir des pressions cycliques, de nombreux secteurs axés sur l'innovation continuent de faire preuve de résilience et de compétitivité à l'échelle mondiale. Cela renforce l'importance de la sélectivité et de l'analyse fondamentale sur le marché boursier chinois.

Maintenir le cap lorsque l'agitation augmente

Bien que les marchés mondiaux continuent de connaître des périodes d'incertitude, les résultats des placements à long terme sont souvent plus attribuables aux tendances économiques structurelles qu'à l'évolution à court terme des marchés. Les marchés ont donc historiquement récompensé les investisseurs qui font la distinction entre la volatilité à court terme et les paramètres fondamentaux à long terme.

L'envergure de la Chine, ses avantages en matière de diversification et sa position de chef de file dans de principaux secteurs mondiaux continuent d'appuyer sa pertinence au sein des portefeuilles d'actions internationales. Abordée d'un point de vue rigoureux, sélectif et à long terme, la Chine peut jouer un rôle important dans l'amélioration de la résilience du portefeuille et l'expansion des occasions au-delà des marchés développés.

Pour en savoir plus, communiquez avec votre représentant de GPTD.



Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. à des fins d'information seulement. Ils proviennent de sources jugées fiables. Les graphiques et les tableaux sont utilisés uniquement à des fins d'illustration et ne reflètent pas les valeurs ou les rendements futurs des placements. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de placement. Les stratégies fiscales, de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et qui peuvent comprendre des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « croire », « estimer » ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections à propos de facteurs futurs concernant l'économie, la politique et les marchés. Les attentes et les projections à l'égard d'événements futurs sont, de par leur nature, assujetties à des risques et à des incertitudes que nul ne peut prévoir. Les prévisions et les projections pourraient s'avérer inexactes dans l'avenir. Les déclarations prospectives ne garantissent pas les résultats futurs. Les événements réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives.

Les stratégies de placement et les titres en portefeuille peuvent varier.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Avant d'investir, veuillez lire l'aperçu du Fonds et le prospectus, car ils contiennent des renseignements détaillés sur les placements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis ni assurés; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Les stratégies et les titres en portefeuille des fonds communs de placement peuvent varier.

Les rendements des indices ne sont fournis qu'à des fins de comparaison. Les indices ne sont pas gérés et leurs rendements tiennent compte du réinvestissement des dividendes, le cas échéant, mais non de la déduction des frais de vente ou d'acquisition, qui aurait pour effet de diminuer les rendements. On ne peut investir directement dans un indice.

Bloomberg Finance L.P., Bloomberg et Bloomberg.com sont des marques de commerce et des marques de service de Bloomberg Finance L.P., une société en commandite simple enregistrée au Delaware, ou de ses filiales. Tous droits réservés.

Gestion de Placements TD Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.

^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.

(0326)