

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

La sélection des titres a permis au fonds de progresser davantage que l'indice.

La Chine, malgré sa sous-pondération en portefeuille, a surperformé : les titres du fonds tels que Autohome et NetEase ont ainsi contribué à la performance. En effet, la Chine sera probablement la seule grande économie au monde à croître en 2020, ce qui a permis aux positions sur Inner Mongolia Yili, Midea et SAIC de contribuer très positivement à la performance ce trimestre, outre les performances opérationnelles de ces entreprises et leurs bons résultats du T2 2020.

Les résultats du deuxième trimestre de TSMC ont été excellents, les prévisions de chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'année 2020 ayant été relevées à plus de 20 % malgré la crise sanitaire et la perte d'un client important, Huawei.

Une tendance claire se dégage : les actions de la « nouvelle économie » ont le vent en poupe. Le secteur de la technologie et certaines actions des services de communication et du e-commerce, comme Alibaba, affichent des performances sensiblement plus élevées.

Le groupe laitier chinois Yili a signé un beau parcours. Au premier trimestre 2020, des problèmes de stocks et de canaux de distribution avaient érodé la rentabilité. Ces tendances se sont inversées au deuxième trimestre 2020, la concurrence s'est rationalisée et l'entreprise a été en mesure de générer une croissance grâce à de nouveaux produits et l'expansion des canaux de distribution. En outre, le gouvernement fait actuellement campagne pour le lait et vante ses effets bénéfiques pour la santé.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

Les principaux freins à la performance sont des sociétés qui opèrent dans les secteurs défensifs ou dans des pays où les monnaies sont faibles. La dépréciation du real brésilien a porté préjudice à des entreprises comme CCR et BBSE qui tirent 100 % de leurs revenus du marché intérieur. PT Telekom Indonesia a constitué le principal frein à la performance. En tant qu'entreprise de télécommunications et donc considérée comme défensive, la société a sous-performé un marché en hausse tiré par les actions à beta plus élevé.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Changements importants apportés durant la période

- Achat de Shandong Weigao.
- Renforcement de HDFC, principal fournisseur de prêts hypothécaires en Inde, et de LG Household and Healthcare, marque coréenne de cosmétiques haut de gamme qui affiche de solides perspectives de croissance en Chine.
- Réduction du détaillant discount BIM. La société a enregistré d'excellents résultats au deuxième trimestre 2020 : ventes en hausse de 40 % par rapport à l'année précédente, résultat avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA) en hausse de 58 % et marge d'EBITDA de 9,6 %, en hausse de 130 points de base. Toutefois, la situation en Turquie incite à la prudence.
- Réduction de B3 au Brésil, Inner Mongolia Yili, Mail.ru, TSMC et NetEase, dont les valorisations sont devenues excessives, et du fournisseur de logiciels indien Infosys pour la même raison.

* CIFSC réfère à Canadian Investment Funds Standards Committee. Le CIFSC a pour mandat de normaliser la classification des fonds d'investissement au Canada. <http://www.cifsc.org/>.

Les informations incluses dans ce document sont présentées à des fins d'illustration et de discussion seulement. Elles ne devraient pas être considérées comme des conseils d'investissement ou des recommandations d'achat ou de vente de titres, ou des recommandations de stratégies de placement particulières. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. L'information se veut générale et destinée à illustrer et à présenter des exemples relatifs aux capacités de gestion du gestionnaire de portefeuille cité dans ce document. Toutes les perspectives, observations et opinions sont sujettes à des changements sans préavis. Les informations présentées sur le contexte de marché et la stratégie représentent un sommaire des observations du gestionnaire de portefeuille cité à l'égard des marchés dans leur ensemble et de sa stratégie à la date indiquée. Différentes perspectives peuvent être exprimées basées sur des styles de gestion, des objectifs, des opinions ou des philosophies différents. En aucun cas ce document ne peut être reproduit, en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite du gestionnaire de portefeuille cité.

Les Fonds Desjardins ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Un placement dans un organisme de placement collectif peut donner lieu à des frais de courtage, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les Fonds Desjardins sont offerts par des courtiers inscrits.