

Fonds Desjardins

Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
17 janvier 2007

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Sélection des actions favorable dans les secteurs des matières premières et de l'énergie. La sélection des actions chinoises et indiennes a aussi été favorable au cours du trimestre.
- Ternium, un producteur d'acier pour les secteurs de l'énergie, du transport et de la fabrication exerçant ses activités partout en Amérique latine, a poursuivi sa saine reprise en ce qui concerne les volumes.
- Hindalco Industries, un chef de file indien en production de métaux, notamment l'aluminium et le cuivre, a été l'un des moteurs du rendement grâce à la montée du prix des matières premières.
- Le titre d'UPL, une entreprise indienne d'agrochimie, a été porté par les robustes prix des grains à l'échelle mondiale.
- Techtronic, un fabricant chinois d'outils électriques et de produits pour l'entretien des planchers, qui comprend des marques comme Milwaukee, Ryobi, Hoover et Dirt Devil, a enregistré de solides résultats pour l'exercice 2020 et fourni des perspectives de croissance favorables fondées sur la demande continue pour l'équipement extérieur et de bricolage.
- Taiwan Semiconductor Manufacturing, le plus important fabricant de semi-conducteurs du monde, a fait bonne figure grâce aux prix élevés des puces mémoire et aux précommandes de carte de processeurs de la part d'importants clients, dont Intel.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Le rendement a été négatif au cours de la période en raison de la sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des technologies de l'information, et de titres sud-coréens.
- Le titre de l'entreprise chinoise de services éducatifs privés New Oriental Education a fléchi étant donné que l'enseignement en personne a été suspendu dans certaines villes en raison des préoccupations liées à la propagation de la COVID-19. Le cours des actions de New Oriental a aussi perdu du terrain vers la fin du trimestre en raison de la liquidation des titres d'Archegos Capital Management à la suite d'un appel de marge.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
17 janvier 2007

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

- Le titre de l'institution financière brésilienne Banco do Brasil a été négocié à la baisse après que le président du pays, Jair Bolsonaro, a ordonné le remplacement du chef de la direction de Petrobras, ce qui fait redouter un risque politique accru pour les autres sociétés d'État comme Banco do Brasil. La spéculation voulant que le chef de la direction de Banco do Brasil renonce à ses fonctions a exercé une pression supplémentaire sur les actions.
- Le titre de Garanti, une banque turque, a fléchi à la suite du renvoi abrupt du gouverneur de la banque centrale, Naci Agbal, seulement deux jours après une hausse du taux directeur dans le but de contrer une flambée de l'inflation.
- Le titre de Samsung Electronics, un chef de file mondial en technologies dont le siège social se trouve en Corée du Sud, a légèrement faibli en raison d'une prise des bénéfices réalisée à la suite de la solide reprise après les creux de mars 2020.
- NCsoft, une entreprise de jeux sud-coréenne, a été à la traîne en raison du retard du lancement du jeu Trickster M et du peu de succès du jeu Lineage2M au Japon.

Changements importants apportés durant la période

- Nous avons acquis les titres suivants :
 - **Kuaishou Technology**, l'exploitant de la deuxième plus importante plateforme de vidéos courtes en Chine. Nous croyons que la tendance à la vidéo est une importante tendance mondiale en matière de distribution et de consommation de médias, notamment les courtes vidéos, afin de tirer parti de l'horaire fragmenté des consommateurs. Jouissant d'une solide base d'en moyenne presque 500 millions d'utilisateurs par mois, Kuaishou a le potentiel de faire croître sa monétisation de jeux en ligne, de commerce électronique et de services locaux.
 - **Yandex**, un fournisseur russe de moteurs de recherche et de services en ligne, qui affiche une reprise supérieure aux attentes grâce à ses dépenses en publicité numérique, alors que le voiturage, la livraison de nourriture et le commerce en ligne devraient de plus en plus stimuler la croissance et la rentabilité de l'entreprise;

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
17 janvier 2007

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Changements importants apportés durant la période (suite)

- **Fix Price**, la chaîne de magasins populaires la plus importante en Russie et dans la Communauté des États indépendants, qui compte plus de 4 000 succursales, parce que nous croyons que son modèle d'affaires défensif prospérera lorsque l'économie rouvrira, en plus de tirer profit d'un contexte de lente reprise économique;
- **Samsung SDI**, une entreprise coréenne de fabrication et de distribution de batteries rechargeables, comme celles aux ions de lithium, de tubes cathodiques pour les téléviseurs et les écrans d'ordinateur ainsi que de composantes d'ACL. Nous croyons que Samsung SDI est en bonne posture pour participer à l'importante croissance à long terme des ventes de véhicules électriques, et ce, particulièrement sur les marchés européens clés.
- **LG Chem**, un producteur coréen de produits chimiques. Nous nous attendons à ce que les activités liées aux batteries de LG Chem connaissent une période de croissance au cours de la prochaine décennie grâce à un taux d'adoption en accélération et à l'expansion du marché potentiel global pour les véhicules électriques.
- **Naver**, la marque coréenne de moteur de recherche sur le Web et de technologie d'information et de communication à l'échelle mondiale. L'entreprise fournit des services comme la messagerie Line, qui compte plus de 200 millions d'utilisateurs. Le titre a été ajouté parce que l'entreprise voit sa présence se solidifier dans le secteur du commerce électronique en Corée.
- **Anglo American**, une entreprise mondiale de matières premières. Nous croyons que les activités liées au cuivre d'Anglo American présentent un potentiel de croissance intéressant et que les dividendes de l'entreprise sont attrayants. Nous voyons aussi d'un bon œil la fin de ses activités liées au charbon thermique en Afrique du Sud.
- **Joynn Laboratories**, une entreprise chinoise qui fournit des services précliniques et non cliniques à des sociétés des domaines pharmaceutique, des appareils médicaux, chimique, biotechnologique et de développement agricole. Le titre a été ajouté parce qu'il présente de bonnes perspectives de croissance des bénéfices, en plus de bons rendements des capitaux propres et du capital investi.

Fonds Desjardins

Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
17 janvier 2007

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Changements importants apportés durant la période (suite)

- Nous nous sommes départis des titres suivants :
- **Garanti Bank**, une banque turque, à la suite du renvoi abrupt du gouverneur de la banque centrale, Naci Agbal, à la demande du président Recep Tayyip Erdogan seulement deux jours après une hausse du taux directeur dans le but de contrer une flambée de l'inflation.
 - **Bidvest Group**, une entreprise sud-africaine de services, d'importation et de distribution, ainsi que **C&A Modas**, un détaillant brésilien, en raison des faibles hausses prévues du cours en fonction du risque.

* 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.

La marque Desjardins est une marque de commerce de la Fédération des caisses Desjardins utilisée sous licence.