

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Certaines des tendances dominantes de 2020 se sont poursuivies, y compris la solide performance des secteurs de la technologie et des services de communication. Cette évolution a soutenu nos positions sur TSMC, NetEase et Naspers/Tencent. Les titres Value dans les secteurs de l'énergie, des matériaux et des banques ont été particulièrement bien orientés, à la faveur d'une dynamique favorable de l'offre et de la demande et d'une croissance mondiale meilleure que prévu pour les deux premiers secteurs et d'une remontée des taux et de la perspective de reprise des prêts, dans le cas des banques. Ces secteurs devraient enregistrer une forte croissance des bénéfices par action (BPA) en 2021 à partir des plus bas de 2020, laquelle devrait se tasser par la suite.
- Power Grid of India s'est distinguée. La société a enregistré une croissance de 12 % du chiffre d'affaires et une hausse de 24 % du BPA au T4 2020. Le dividende devrait augmenter à la faveur de la solidité des flux de trésorerie d'exploitation et d'une baisse des dépenses d'investissement. Les projets en cours ont augmenté de 15 % par rapport à l'année précédente, tandis que les appels d'offres prévus pour les 18 à 24 prochains mois s'élèvent à 1 000 milliards de roupies, dont 40 à 45 % sont susceptibles d'être remportés par Power Grid si l'on se réfère aux données passées.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Dans l'environnement de marché actuel, les secteurs fortement pondérés en valeurs de croissance ont été à la peine : ceux des biens de consommation non-cyclique et de la consommation cyclique ont reculé, tandis que la santé a reperdu le terrain récemment gagné.
- Ce trimestre, près de la moitié des dix principales contributions négatives à la performance viennent de positions en Chine, témoignant des effets du récent débouclage de positions spéculatives. Le Brésil continue de pâtir de la faiblesse de la devise, conséquence de la hausse de l'inflation et de difficultés budgétaires.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Shandong Weigao Medical a été malmenée. Le cours a pâti des inquiétudes liées à la nouvelle centrale d'achats mutualisés de la Chine qui met l'accent sur les volumes au détriment des prix. Cependant, les prévisions de la société pour 2021 (18-20 % de croissance du chiffre d'affaires et redressement de la marge brute à 60 %) sont prometteuses.
- Les valeurs de l'assurance en portefeuille ont globalement pesé sur la performance. Cependant, certaines tendances claires indiquent que les facteurs qui ont été préjudiciables en 2020 devraient leur être bénéfiques en 2021.

Changements importants apportés durant la période

- Fidèle à son approche, le gestionnaire a pris des bénéfices sur les sociétés qui n'offraient plus de potentiel de hausse en raison de la performance récente des cours de leur action, à l'image de TSMC, NetEase et Yili, dont les valorisations sont devenues excessives. Le gestionnaire a liquidé la position sur China Life afin de recentrer l'exposition au secteur chinois de l'assurance sur des valeurs de meilleure qualité comme Ping An et AIA.
- Le gestionnaire a profité de l'enquête anti-trust pour renforcer la position sur Alibaba ; les perspectives de croissance des activités d'e-commerce et de cloud restent solides. Le gestionnaire a accru la position sur Suzuki; fort de sa participation majoritaire dans Maruti en Inde, le constructeur devrait bénéficier du redressement du marché après une année 2020 difficile.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Changements importants apportés durant la période (suite)

- Le gestionnaire a profité de l'accès de faiblesse du secteur chinois de la santé pour constituer des positions sur deux fabricants de dispositifs médicaux, Lepu Medical et Weigao.

* 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.