

Fonds Desjardins

Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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

- La sélection des titres dans le secteur des soins de santé et des biens de consommation de base, ainsi qu'à Hong Kong et au Brésil, a contribué le plus au rendement au cours de la période.
- Les actions de Pet Center Comercio e Participacoes, un vendeur brésilien de produits pour animaux de compagnie, ont progressé de près de 50 % au deuxième trimestre de 2021, la croissance des magasins numériques et physiques ayant dépassé les attentes.
- Banco BTG Preal, société brésilienne de services financiers axée sur la gestion des services bancaires d'investissement et des patrimoines, a déclaré de solides résultats au premier trimestre avec la division de gestion de patrimoine ayant enregistré des entrées record de nouveaux fonds.
- Les actions de la société chinoise de commerce électronique Alibaba ont profité du rendement supérieur de la croissance de juin et ont récupéré une partie des pertes subies plus tôt dans l'année en raison des amendes imposées par la loi antitrust.
- Shenzhou International, un fabricant chinois de vêtements, a progressé dans le sillage d'une reprise de la demande plus forte que prévu à l'échelle mondiale et d'effets négatifs moins importants que prévu en raison des préoccupations liées au travail forcé dans le Xinjiang dans le secteur du coton.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- La sélection des titres dans les secteurs de la technologie de l'information, des services de communication et des matières premières a nui au rendement, tout comme celle de la Chine, de Taïwan et de la Corée du Sud.
- Malgré les solides données fondamentales de ses résultats du quatrième trimestre de l'exercice 2021, HDFC Bank, une société indienne de services financiers, a reculé après que la panne de son application bancaire mobile eut touché certains clients. Les actions ont remonté en mai, mais ont été à nouveau mises sous pression, la hausse des cas de COVID-19 ayant nui à la confiance du marché. Les actions ont également subi des pressions après que la Reserve Bank of India eut imposé des amendes pour défaut de conformité à la réglementation.

Fonds Desjardins

Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

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 d'ICBC, une banque d'État chinoise, a fléchi, tout comme le secteur financier en Chine et à Hong Kong, Huarong Asset Management, le plus important investisseur en titres de sociétés en difficulté de la Chine, ayant manqué la date limite de déclaration de ses bénéfices et ayant connu son premier abaissement de la note de crédit.
- 21Vianet Group, le plus important fournisseur de services de centre de données Internet en Chine, a reculé dans le cadre de la vente à l'échelle du marché de sociétés technologiques chinoises en mai. Les actions semblent avoir trouvé un plancher à la fin de mai, ce qui montre des signes de reprise, car elles ont déclaré pour le premier trimestre de 2021 des bénéfices légèrement supérieurs aux estimations des analystes. Au cours de sa conférence téléphonique sur les résultats, l'entreprise a présenté des prévisions de forte demande et d'accélération au second semestre de l'année en raison de la croissance de son cabinet, qui a connu une augmentation de l'utilisation de 15 000 à 25 000 par année entre 2021 et 2023.
- Le titre de New Oriental Education, un fournisseur chinois de services éducatifs privés, a fléchi après que le ministère chinois de l'Éducation eut mis en place de nouvelles règles pour l'industrie du tutorat privé, en dictant où et quand les cours pourraient avoir lieu, ainsi que les frais facturés par les sociétés d'éducation et les publicités qui pourraient être utilisées. Dans de nombreux secteurs, l'alourdissement de la réglementation imposée par Beijing a été un thème de 2021 et, tout comme Alibaba, Meituan et DiDi, New Oriental Education a vu son cours chuter.

Changements importants apportés durant la période

- Au cours de la période, nous avons réalisé trois nouveaux achats :
 - **Realtek Semiconductor**, concepteur de circuits intégrés à Taïwan, est l'un des principaux bénéficiaires d'un environnement de travail hybride, car les consommateurs et les entreprises continuent de mettre à niveau leur technologie.

Fonds Desjardins

Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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)

- **Cemex**, une société de matériaux de construction au Mexique, a bénéficié d'une forte demande aux États-Unis et continuera de le faire suivant l'approbation d'un programme d'infrastructures aux États-Unis.
- **China Mengniu**, un fabricant de produits laitiers établi à Hong Kong, car nous croyons que la société continuera de profiter de la solide demande laitière et de la vigueur des ventes.

→ Nous avons liquidé quatre placements au cours du trimestre :

- **Largan Precision**, concepteur de lentilles optiques à Taïwan, en raison des craintes que la pression sur les prix puisse entraîner une baisse des marges à l'avenir.
- **Shenzhen Sunway Communication**, un fabricant chinois d'antennes pour les terminaux mobiles, en raison de la pression sur les marges découlant de la concurrence accrue en matière de produits d'antennes traditionnelles et d'un plus grand nombre de produits de recharge sans fil à faible marge.
- **Gruma**, une société mexicaine de production de farine de maïs et de tortillas, en raison de la faiblesse des marges découlant de la hausse des prix du maïs.
- **Ternium**, un fabricant de produits en acier qui exerce ses activités en Amérique latine, a bénéficié d'une forte reprise de la demande et d'une hausse des prix cycliques.

* 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.