

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Les investisseurs se sont progressivement réintéressés aux pays (Brésil, Afrique du Sud, Russie) et aux secteurs (énergie, matériaux, industrie) plus cycliques, ce qui n'a pas empêché d'autres types de valeurs de réaliser également de belles performances. C'est notamment le cas de certaines sociétés du secteur des services public, comme par exemple Power Grid, qui a surperformé, ou encore de Lepu Medical et Shandong Weigao, deux positions relativement récentes du portefeuille qui ont sensiblement contribué à sa performance vers la fin du deuxième trimestre. Ces deux dernières valeurs avaient auparavant pâti des craintes liées à la nouvelle politique chinoise de groupement des achats, qui privilégie les volumes plutôt que les prix. Malgré cet environnement délicat, les deux sociétés prévoient une croissance du bénéfice par action de plus de 20 % en 2021.
- Moscow Exchange a réalisé une bonne performance. En Russie, on observe de plus en plus d'investissements en actions au détriment des obligations, ce qui a permis à la société de dégager régulièrement des résultats supérieurs aux prévisions.

Facteurs ayant nuí au rendement relatif

- La croissance économique et les performances boursières sont clairement liées à l'impact des variants de la COVID-19 et au succès des campagnes de vaccinations, en retard dans les pays émergents. Bien qu'elles aient géré efficacement la pandémie en 2020, les économies asiatiques subissent aujourd'hui les conséquences de la lenteur de leurs programmes de vaccination. Le marché chinois a pâti d'un resserrement des conditions financières qui a entraîné des révisions à la baisse des prévisions de PIB et qui a plombé les cours depuis la mi-mars, notamment ceux des sociétés plus spéculatives à forte croissance de l'activité mais à faible croissance des bénéfices, et que le gestionnaire évite dans le portefeuille.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

- La performance a été affectée par certaines valeurs chinoises. Le cours d'Autohome a chuté, victime d'inquiétudes suscitées par la reprise plus lente que prévu des ventes automobiles en Chine, de la concurrence croissante en ligne et du récent remaniement au sein de l'équipe dirigeante de l'entreprise, facteurs qui ont entraîné une réduction de sa prévision de chiffre d'affaires pour 2021. Ping An a également réalisé une performance décevante. En 2020, les mesures de distanciation sociale ont limité le niveau d'activité des agents, ce qui a pesé sur la croissance. En revanche, les divisions Technologie, Santé et Gestion d'actifs du groupe ont enregistré de bonnes performances.

Changements importants apportés durant la période

- Le gestionnaire a acheté plusieurs valeurs de capitalisation moyenne prometteuses, dont Detsky Mir, distributeur russe multi-canal leader sur le marché des articles pour enfants, et le distributeur chilien Falabella. Le Chili a vacciné une proportion élevée de sa population et, après deux années éprouvantes (émeutes, puis COVID-19), le vaste programme de relance et la possibilité exceptionnelle d'effectuer des retraits des fonds de pension devraient favoriser un rebond sensible des dépenses de consommation.
- Le gestionnaire a allégé la position sur PT Telkom Indonesia, dont les perspectives de croissance bénéficiaires étaient devenues moins encourageantes.

* 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.