

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- D'un point de vue géographique, notre exposition à la Corée et à l'Inde a bénéficié à la performance relative grâce à une sélection de titre judicieuse. NCsoft, éditeur coréen de jeux vidéo, a progressé de 46,6 % au T4 2022 en CAD. Sur le plan sectoriel, les services financiers et les biens de consommation de base ont contribué à la surperformance du portefeuille grâce, là encore, à une sélection de titre judicieuse. Notre surexposition à l'Inde et aux biens de consommation de base a également tiré la performance relative.
- FEMSA a été le principal contributeur à la performance sur la période. Cette société mexicaine de consommation non cyclique très défensive a enregistré une croissance régulière à deux chiffres de son bénéfice par action tout au long de l'année. En outre, FEMSA a annoncé la revue stratégique à horizon T1 2023 et une simplification du holding ainsi que des changements au niveau de la gouvernance qui s'avèreraient bénéfiques à l'entreprise.
- BBSE et WEG ont toutes les deux témoigné d'une forte croissance du BPA en 2022, ce qui a conduit à une révision à la hausse des prévisions de bénéfices. WEG a progressé grâce à une série de bons résultats avec une croissance du chiffre d'affaires de 28 % en glissement annuel au T3 2022, malgré des bases de comparaison difficiles, et un BPA en hausse de 42 %. Ses résultats sont de plus en plus tirés par les projets d'énergies renouvelables (turbines éoliennes et production solaire), tandis que l'assainissement de l'eau reste une gigantesque opportunité et encore très peu exploitée. De même, BBSE a publié des résultats supérieurs aux attentes à chaque trimestre et prévoit désormais une croissance de 20 % de son BPA en 2023, tout en offrant un rendement de 9 % et un ratio cours/bénéfice à 12 mois de seulement 9x, ce qui justifie sa présence parmi les cinq principales positions du portefeuille.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Le portefeuille a été repositionné en vue d'être plus défensif et moins concentré au début de l'année 2022 et nous avons maintenu cette tendance. Cela a parfois impliqué de détenir un volant de liquidités supérieur à la normale, ce qui a pesé sur la performance du trimestre.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Facteurs ayant nuï au rendement relatif (suite)

- Inner Mongolia Yili, principal fabricant chinois de produits laitiers, a été le principal détracteur à la performance. Le groupe a pâti de la hausse des coûts des matières premières qui a conduit à une détérioration des marges. L'entreprise a toutefois réduit ses coûts et nous pensons qu'elle devrait afficher une bien meilleure croissance du BPA en 2023 grâce à des bases de comparaison plus faciles et à la baisse des coûts de production.
- Bafang a souffert des perturbations des chaînes logistiques exportatrices au cours de l'année. Par ailleurs, maintenant que le monde émerge de la pandémie de COVID-19, l'enthousiasme pour les vélos électriques pourrait se normaliser malgré un potentiel à long terme toujours prometteur.
- PagSeguro a corrigé après la publication de ses résultats du T3 2022 et une décélération de la croissance des ventes, liée à la réduction de la base de marchands (-5 %) qui a surpris le marché. La société a cependant publié un bénéfice net conforme aux attentes du marché.

Changements importants apportés durant la période

- Nous avons accru nos positions sur Walmart de Mexico et Shenzhen Mindray que nous avons ajoutés au portefeuille au T3 2022. Walmex, la chaîne de distribution mexicaine, devrait générer des bénéfices stables et résilients. Shenzhen Mindray, acteur chinois d'envergure mondiale incontournable sur le segment des dispositifs de surveillance des patients et des appareils d'hématologie, a également été ajouté au portefeuille. Nous avons également renforcé Globant sur repli du cours. La société de solutions logicielles a annoncé de solides résultats au T3 2022 et a confirmé ses prévisions de croissance de 37 % de son chiffre d'affaires en 2022. Nous avons réduit Ping An,

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Changements importants apportés durant la période (suite)

l'assureur chinois, après une récupération du cours. Nous avons également réduit notre participation dans Falabella, entreprise de distribution chilienne.

* 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 fournies 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.