

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Mercado Libre a vu son cours progresser (+55,4 % en CAD) grâce à des résultats toujours solides, à un contrôle rigoureux des prêts (avec des créances douteuses inférieures aux attentes) et à la faillite de Lojas Americanas qui détenait 10 % à 15 % du marché e-commerce. La division e-commerce a démontré que Mercado Libre renforçait sa position de leader en Amérique latine en gagnant des parts de marché et en améliorant sa rentabilité.
- Le portefeuille a bénéficié de la surpondération du Mexique dont la devise continue de faire preuve de vigueur. FEMSA, la principale position du fonds, a annoncé un plan de restructuration prévu de longue date dans le but de réduire l'importante décote par rapport à la valeur de son actif net comptable
- TSMC contrôle mieux son marché, ce dont témoignent les résultats du T4 2022 : un chiffre d'affaires en hausse de 43 % en glissement annuel et une marge brute de +62 %, supérieure au consensus. La direction a reconnu une phase de digestion des stocks pour les deux prochains trimestres, mais elle estime que la demande devrait à nouveau se redresser au S2 2023.
- Une nouvelle série de bons résultats a permis à WEG de poursuivre sa surperformance. La croissance du chiffre d'affaires au T4 2022 est ressortie à 27 %, tandis que l'EBITDA a augmenté de 39 %. Les chiffres d'affaires réalisés au niveau national et à l'international ont respectivement progressé de 32 % et 21 %, une bonne performance compte tenu du ralentissement de l'économie mondiale.
- Élément encourageant, la croissance et la qualité semblent de plus en plus performantes par rapport aux actions value. Cette situation est prometteuse pour notre style d'investissement. Nous pensons que cette tendance va se poursuivre et que la constance des bons résultats finira par être récompensée.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Les résultats de Samsung au T4 2022 ont révélé des pertes pour la première fois depuis le T1 2009 sur le front des mémoires combinées, mais les produits DRAM (mémoire à accès aléatoire dynamique) et logiques sont quant à eux restés

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

rentables. Les prévisions pour le T1 2023 sont mitigées en raison des thèmes toujours dominants que sont la faiblesse de la demande et la réduction des stocks des clients.

- LG H&H a reculé au cours du trimestre. Les espoirs d'une amélioration des ventes grâce à l'abandon de la politique zéro-COVID de Pékin ne se sont pas vérifiés jusqu'à présent. Les consommateurs restent prudents et les dépenses se sont concentrées sur des produits de consommation immédiate et les voyages à l'intérieur du pays.
- NCSOFT, la société coréenne de jeux vidéo, a pesé sur la performance et sa pondération a également été réduite. Les résultats du T4 2022 ont été décevants, avec la première perte trimestrielle en dix ans, en raison des primes élevées versées aux employés et de la normalisation des jeux Lineage après le lancement de Lineage W. En outre, le paysage concurrentiel sur un marché national relativement saturé est devenu plus compliqué, tandis que les ambitions internationales de l'entreprise n'ont pas encore fait leurs preuves.

Changements importants apportés durant la période

- Nous continuons de tirer profit de la baisse des cours pour investir dans des valeurs exposées à une reprise de la croissance, qui serait attendue dans le courant de l'année 2023. Nous restons extrêmement attentifs aux valorisations au regard des opportunités offertes par la volatilité du marché et l'incertitude entourant la croissance.
- Nos positions sur Samsung Electronics et TSMC ont de nouveau été renforcées en prévision d'une reprise de leurs cycles de production. Nous avons initié une position sur Hong Kong Exchanges & Clearing Limited (HKEX). Selon nous, les investissements étrangers dans les actions chinoises vont augmenter compte tenu de la sous-pondération des fonds marchés émergents et internationaux. De plus, la croissance des bénéficiaires par action (BPA) des entreprises chinoises devrait être vigoureuse en 2023 grâce à des bases de comparaison favorables et à la reprise de l'économie. Nous avons renforcé LG Chem sur repli du cours tandis que nous avons légèrement

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Changements importants apportés durant la période (suite)

réduit Mercado Libre en profitant de la hausse du titre. Nous avons allégé notre exposition à HDFC au cours du trimestre. Le titre s'est bien comporté au T4 2022 grâce à la reprise de la demande et à l'amélioration de la disponibilité des prêts hypothécaires. Toutefois, le marché indien est relativement cher et les investisseurs délaissent l'Inde au profit de la Chine.

* 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.

Desjardins^{MD}, les marques de commerce comprenant le mot Desjardins et leurs logos sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec, employées sous licence.