

Fonds Desjardins

Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

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

- Au cours de la période, le rendement a été alimenté par une sélection judicieuse de titres dans le secteur des services de communication, ainsi qu'en Chine, en Corée du Sud et en Pologne.
- Une surpondération du secteur des services de communication ainsi qu'une sous-pondération de l'Afrique du Sud ont également soutenu le rendement relatif.
- Au cours de la période, le marché chinois a produit le meilleur rendement, enregistrant une baisse de 10 % seulement, les actions chinoises ayant bénéficié des attentes liées à un programme destiné à soutenir la croissance et à compenser le ralentissement provenant de la COVID-19. Par conséquent, nos participations dans Industrial and Commercial Bank of China (une banque de premier plan), dans Tencent (une plateforme Internet et société de jeux) ainsi que dans China National Building Materials (un producteur de produits en béton et de matériaux de construction) ont toutes ajouté de la valeur.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- La sélection des titres dans les secteurs des services financiers, des biens industriels et des produits de consommation discrétionnaire, ainsi qu'en Inde et au Brésil, a nuï aux rendements. La sous-pondération de la Chine et la surpondération du Brésil ont également été défavorables au rendement.
- Au cours de la période, le marché brésilien a affiché le pire rendement de l'Amérique latine en raison des fortes participations dans les secteurs des services financiers, de l'énergie et des matières premières, les pires secteurs du premier trimestre et les secteurs les plus touchés par les inquiétudes mondiales liées à la croissance. Nos placements dans les banques Banco do Brasil et Banco BTG Pactual, la compagnie de réassurance IRB Brasil Resseguros et la compagnie aérienne Azul ont également affiché des rendements décevants en conséquence. Par ailleurs, IRB a vu le cours de son action chuter à la suite de la publication d'un rapport succinct d'un investisseur local.

Fonds Desjardins

Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
17 janvier 2007

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

→ En Inde, les cours des actions du secteur des services financiers ont perdu du terrain, y compris notre placement dans HDFC Bank, à la suite du plan de sauvetage de Yes Bank par la State Bank of India.

Changements importants apportés durant la période

- Au cours de la période, nous avons fait l'acquisition de deux titres technologiques taiwanais : Micro Star International, un concepteur de matériel informatique et de logiciels, dont des cartes mères, des cartes graphiques destinées aux professionnels et des serveurs; ainsi que Accton Technology, un fabricant d'équipements de réseau et de communication.
- Nous avons aussi ajouté une participation russe dans le secteur de l'énergie, Lukoil, à cause du rendement élevé de son dividende même en période de faiblesse du pétrole et du rouble.
- Nous avons renforcé nos placements dans les secteurs d'activités des semi-conducteurs coréens (SK Hynix) et taiwanais (TSMC).
- Nous avons augmenté la pondération de la société mondiale du secteur des produits de consommation de base Unilever, et avons ajouté CD Projekt, une société de jeux polonaise.
- Nous avons liquidé le placement dans S-Oil, un raffineur de pétrole brut coréen, car l'effondrement de la demande de pétrole a retardé le calendrier de notre thèse de placement, ainsi que le placement dans Tenaris, un fournisseur mondial de produits tubulaires en acier, en raison de son lien étroit avec l'industrie du gaz de schiste aux États-Unis.
- Par ailleurs, nous nous sommes départis des participations thaïlandaises, soit les deux banques Bangkok Bank et Kasikornbank, dans le contexte des inquiétudes concernant la croissance mondiale.

Fonds Desjardins

Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
17 janvier 2007

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

- Nous avons liquidé les placements dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire en Corée, c'est-à-dire Coway, du fait des changements susceptibles d'être apportés à sa politique de gestion du capital, et Fila Korea, à la suite de l'affaiblissement des ventes aux États-Unis.
- Enfin, nous avons éliminé le placement dans le secteur des matières premières à Taïwan en nous séparant de Formosa Plastics après que l'entreprise a enregistré de meilleurs résultats que ses pairs du secteur chimique.

* 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.