

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Comgest

DATE DE CRÉATION :  
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de marchés émergents

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

Notre sélection de titres a abouti à la surpondération du secteur des communications, en surperformance dans un contexte de confinement.

NCsoft, NetEase, Tencent, Naspers et Autohome, qui sont toutes des sociétés appartenant à ce secteur, ont surperformé.

La meilleure contribution individuelle est venue de la société sud-coréenne de jeux NCsoft. Le succès de son jeu le plus récent, Lineage II Mobile, sorti en décembre, a été un moteur majeur des ventes sur le trimestre.

NetEase, l'un des principaux éditeurs chinois de jeux, a publié de solides résultats pour 2019 et a confirmé la confiance que nous lui portons. La propension à consommer du divertissement sera probablement affectée par une récession, mais si l'on en juge par le passé, l'effet devrait être relativement limité pour l'entreprise, qui propose des formes de divertissement bon marché. En outre, la distanciation sociale et la quarantaine devraient entraîner un accroissement de la demande de jeux mobiles.

Notre sélection de titres a abouti à la surpondération du secteur des biens de consommation de base, en surperformance dans un contexte de confinement. Notre sélection dans ce secteur a en outre étant payante (Hengan, Inner Mongolia Yili, BIM). Le bénéfice net de Hengan a progressé de 4% en 2019, soit plus qu'attendu, tandis que le chiffre d'affaires des produits de papier a progressé de 12%. La société est en train d'accroître ses capacités de production et de lancer de nouveaux produits à plus forte valeur ajoutée. Hengan reste optimiste quant à ses perspectives pour 2020, étayées par l'intérêt croissant des consommateurs chinois pour les produits de soins personnels tels que les lingettes humides et les masques.

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

Ventes massives généralisées sur les marchés émergents, frappant sans discrimination les sociétés de qualité et de croissance dans

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Comgest

DATE DE CRÉATION :  
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de marchés émergents

lesquelles nous investissons et les autres (telles que celles des secteurs du pétrole et des matières premières, ou certaines valeurs financières dont les résultats offrent une très faible visibilité).

Notre sélection de titres a abouti à une sous-pondération de la Chine par rapport à l'indice alors que ce marché a bien résisté dans la baisse.

Notre sélection de titres a abouti à une surpondération du Brésil et de l'Afrique du Sud par rapport à l'indice, ce dont a pâti la performance relative sur le trimestre. Ces deux derniers pays ont été affectés par la dépréciation de leur monnaie et par le fait que leurs marchés sont plus orientés vers les matières premières.

Les sociétés les plus malmenées du portefeuille ont ainsi été celles des pays dont les devises ont fait l'objet de ventes massives. C'est notamment le cas de plusieurs positions au Brésil (Cogna Educação, Localiza, CCR) et en Afrique du Sud (Discovery, Sanlam, MTN).

### Changements importants apportés durant la période

Nous avons profité de la volatilité pour améliorer progressivement la qualité du portefeuille en achetant des titres dont les valorisations étaient retombées à des niveaux inédits depuis plusieurs années. Nous avons ainsi initié trois positions. Le géant coréen des cosmétiques LG H&H se concentre sur le segment des soins de la peau haut de gamme et dispose d'une marque forte. Ses produits restent sous-représentés en Chine, où les dépenses en cosmétiques par habitant sont nettement inférieures à celles des autres marchés de la région. Nous avons également acheté China Resources Gas, qui permet une exposition à la consommation croissante de gaz en Chine alors que l'État met l'accent sur la réduction de la pollution de l'air et la promotion de combustibles plus propres. En Inde, nous avons également acheté Housing Development Finance Corporation (HDFC), une société financière de première qualité, prudente et bien gérée.

Par ailleurs, nous avons profité de la faiblesse excessive des cours – compte tenu de fondamentaux solides et stables – pour renforcer nos positions sur Localiza, Alibaba, Discovery, BIM et Suzuki (exposée au marché automobile indien par l'intermédiaire de sa participation dans Maruti Suzuki).

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Comgest

DATE DE CRÉATION :  
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de marchés émergents

Nous avons soldé trois positions, celles sur le groupe publicitaire chinois Focus Media et sur Ultrapar. Unilever a été arbitrée en faveur d'entreprises affichant une croissance plus élevée sur les marchés émergents. Nous avons également allégé des positions qui avaient surperformé, sur WEG et NCsoft. Enfin, nous avons réduit la position sur Samsung Life qui devrait être affectée par les taux d'intérêt bas persistants en Corée.

\* 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.