

Fonds Desjardins

Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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

- La sélection des titres dans les secteurs des services de communication et des produits de consommation de base, ainsi qu'en Inde et au Mexique, a contribué au rendement.
- Dans ses résultats du premier trimestre, la société financière brésilienne Banco BTG Pactual a publié des revenus de prêts aux entreprises meilleurs que prévu et des résultats plus solides dans la gestion de patrimoine et d'actif.
- Techtronic Industries, un fabricant chinois d'outils électriques et de produits d'entretien des planchers, y compris les marques telles que Milwaukee, Ryobi, Hoover et Dirt Devil, a continué de plutôt bien se maintenir par rapport à ses pairs pendant la pandémie. La direction de Techtronic a également exprimé sa confiance dans la croissance de ses ventes et la hausse de ses marges au cours du second semestre 2020.
- Soutenue par la vigueur des ventes générées par sa plateforme mobile Lineage et une solide réserve de projets axés sur le contenu, NCsoft Corporation, une société de jeux sud-coréenne, s'est redressée au cours de la période.
- Le développeur de jeux polonais CD Projekt a réussi à sortir de sa période de faiblesse en mars, et dépassé les bénéfices attendus pour le quatrième trimestre 2019, à la suite des revues favorables concernant la prochaine version de son jeu Cyberpunk 2077.
- Tencent, une entreprise chinoise de médias sociaux et de jeux, a évolué à la hausse, d'une part portée par l'optimisme d'une reprise économique qui a stimulé ses revenus tirés de la publicité, et d'autre part, par sa solidité continue dans le secteur des jeux mobiles.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- La sélection des actions dans les secteurs des technologies de l'information, des produits de consommation discrétionnaire et des matières premières ainsi qu'en Chine, en Corée et aux Philippines, a freiné le rendement au cours de la période.

Fonds Desjardins

Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
17 janvier 2007

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

- Le regain de tension entre les États-Unis et la Chine a nui aux participations chinoises, en particulier les sociétés de services financiers Industrial and Commercial Bank of China, Ping An Insurance Group, PICC Property & Casualty et la société de matériaux de construction China National Building Material.
- BDO Unibank, la principale banque des Philippines, a offert un résultat décevant du fait du renforcement de ses réserves pendant le trimestre.

Changement importants apportés durant la période

- Au cours de la période, nous avons fait les acquisitions suivantes :
 - BiliBili, une plateforme de divertissement chinoise en ligne semblable à YouTube, sur la base de notre conviction que cette société continuera d'augmenter le nombre de ses utilisateurs, d'élargir son offre de contenu et de profiter des occasions de monétisation extérieures au jeu, par le biais de la publicité et des formules d'abonnement;
 - Lojas Renner, l'un des principaux détaillants de vêtements brésiliens, qui, selon nous, continue d'accroître sa part de marché grâce à une offre de services et de produits qui se détache du lot, sa capacité de financement des consommateurs et les investissements dans son réseau logistique;
 - MercadoLibre, la première plateforme de commerce électronique d'Amérique latine. Nous sommes convaincus qu'elle tirera parti de l'augmentation de popularité du commerce en ligne, attendue tout au long d'un cycle de plusieurs années, en particulier dans la mesure où elle continue de développer son réseau logistique et son écosystème de paiements;

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
17 janvier 2007

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Changement importants apportés durant la période (suite)

- Yum China, un exploitant de chaîne de restauration rapide décontractée en Chine, car nous estimons que son modèle d'affaires à grande échelle pourra s'adapter et continuer de fonctionner dans un environnement caractérisé par le coronavirus. Sa carte favorise les plats à emporter et la consommation hors site et il a le potentiel d'élargir ses activités à des villes secondaires;
 - Wuliangye, l'une des cinq premières compagnies d'alcool en Chine, car nous estimons que les producteurs de spiritueux peuvent bénéficier du raffinement des choix des consommateurs chinois de liqueur au fur et à mesure de l'accroissement du revenu disponible; et
 - Reliance Industries, un conglomérat indien exerçant ses activités dans les secteurs de la pétrochimie, du pétrole et du gaz, du commerce de détail et des services numériques à cause des cessions partielles de divisions spécifiques qui accélèrent ses plans de désendettement et sa transition vers des secteurs d'activité à croissance plus rapide.
- Nous avons aussi participé au second appel public à l'épargne de NetEase à Hong Kong, une société de jeu implantée en Chine que nous détenons par le biais de certificats américains de dépôt.
- Nous avons liquidé :
- Le raffineur de pétrole hongrois Mol à cause de la dégradation des perspectives des marges de raffinage découlant de la diminution des activités de voyage et de la demande des carburants de transport;
 - Hindustan Zinc, le deuxième fabricant de zinc au monde implanté en Inde, du fait de l'affaiblissement des perspectives de la demande de zinc ainsi que de la demande mondiale d'acier;
 - Le fournisseur de services de réassurance brésilien IRB Brasil Resseguros, à la suite des rumeurs d'irrégularités comptables au début de l'année, de fausses informations concernant la détention d'une participation majeure par Berkshire Hathaway et des changements au niveau de la direction;

Fonds Desjardins

Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
17 janvier 2007

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Changement importants apportés durant la période (suite)

- Barloworld, un fournisseur sud-africain de solutions logistiques, du fait de la nouvelle façon dont nous entrevoyons le redressement de son activité de distribution des équipements miniers Caterpillar; et
- Baidu, une société chinoise de recherche en ligne, car la société a trop repoussé son calendrier de croissance en surinvestissant dans de nouveaux projets.

* 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.