

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- La sélection des titres a permis au fonds de progresser davantage que l'indice, malgré le rebond des secteurs du pétrole et des matières premières, que le fonds sous-pondère (visibilité limitée de ces secteurs).
- De même, bien que le fonds surpondère le secteur financier, l'absence d'établissements uniquement dédiés à l'activité bancaire s'est révélée bénéfique.
- La sélection de titres au sein de la Corée surpondérée (cf ci-dessous) et du Brésil également surpondéré (Localiza, B3, Weg) a soutenu la performance au cours du trimestre et les positions russes se sont redressées. Mail.ru a ainsi bénéficié de l'annonce de son introduction en bourse à Moscou, qui devrait lui permettre d'accroître ses liquidités.
- Les trois meilleures contributions ont été apportées par les titres du secteur Services de communication : Naver, NetEase et NCSOFT.
- En Corée, Naver a publié des résultats solides au T1 2020, marqués par un chiffre d'affaires en hausse de 16%. La politique de rémunération des actionnaires s'est améliorée avec un rendement de 30% du FCF moyen sur deux ans, dont 5% en dividendes et le reste en rachat d'actions. Enfin, avant la pandémie, la valeur moyenne des transactions (GMV) progressait de 20% alors qu'elle croît désormais à 50-60%.
- L'éditeur chinois de jeux NetEase a publié de solides résultats pour 2019 et a réaffirmé ses perspectives positives. La distanciation sociale et la quarantaine ont entraîné une hausse de la demande de jeux, mais l'entreprise bénéficiait déjà d'un opérationnel satisfaisant. À partir des données actuelles, nous ne prévoyons pas une expansion de sa part de marché domestique (laquelle est déjà de 20%), mais le potentiel de croissance à l'étranger est important. Son homologue coréen NCsoft s'est classé troisième en termes de contribution à la performance. Au T1, les ventes ont atteint un niveau record grâce au lancement de Lineage II Mobile. Là encore, la société se portait déjà bien avant la pandémie de Covid grâce à la transition réussie des jeux sur PC aux jeux mobiles ces dernières années. L'intérêt de NCsoft réside dans son pipeline qui est plus solide que jamais, en nombre de nouveaux produits en développement et potentiel d'expansion géographique.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Après des performances relativement élevées au premier trimestre, les actions chinoises ont moins progressé que celles des autres marchés émergents, avec une faiblesse en particulier des compagnies d'assurance, notamment Ping An Insurance et China Life
- Les résultats de BBSE au T1 2020 ont été décevants en raison de résultats financiers nettement inférieurs aux attentes chez Brasilprev, sa division retraites. Une partie de cet accès de faiblesse est ponctuelle et la tendance devrait s'inverser au cours des prochains trimestres. La plupart des produits sont vendus par l'intermédiaire des agences de Banco do Brasil, dont certaines ont été fermées pendant quelques semaines ; la société a donc suspendu ses prévisions. Les résultats publiés en avril et en mai ont toutefois été proches des niveaux pré-Covid, ce qui a rassuré les investisseurs qui ont bien accueilli les déclarations de la société selon lesquelles le creux de la vague a été atteint au T1.

Changements importants apportés durant la période

- Achat de Coca-Cola Icecek.
- Renforcement du géant coréen des cosmétiques LG H&H et de Housing Development Finance Corporation (HDFC), le plus grand prêteur hypothécaire en Inde. Grâce à la faiblesse des cours, renforcement de positions de long terme, notamment Sanlam.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Changements importants apportés durant la période (suite)

- Vente de Samsung Life du fait de la baisse prolongée des taux d'intérêt et de MTN, car son plus grand marché, le Nigeria, va se trouver confronté à des pressions importantes après la forte chute du cours du pétrole.
- Réduction de l'industriel brésilien WEG dans le sillage de la forte hausse du cours de son action.

* 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.