

# Fonds Desjardins

## Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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 actions dans les secteurs des produits de consommation de base, des matières premières, des technologies de l'information et des biens industriels, ainsi que le choix de titres de Taïwan et d'Inde, ont eu une incidence favorable.
- L'action de Taiwan Semiconductor, un fabricant taïwanais de semi-conducteurs, a bondi en raison d'attentes selon lesquelles la société pourrait obtenir de nouvelles commandes de la part d'Intel.
- Techtronic Industries, un fabricant chinois d'outils électriques et de produits pour l'entretien des planchers, qui comprend des marques comme Milwaukee, Ryobi, Hoover, et Dirt Devil, a enregistré une augmentation de ses bénéfices au premier semestre de l'année, stimulée par la mise au point de nouveaux produits et la distribution réussie au moyen de ses circuits de commerce électronique.
- Shenzhou International Group, un fabricant chinois de tricots, a déclaré une hausse de son bénéfice net au premier semestre, dans un contexte où les ventes d'articles de lingerie et de vêtements de sport ont progressé.
- Wuliangye Yibin, un producteur de baijiu de qualité supérieure en Chine, a dégagé un rendement supérieur grâce à une forte reprise de la demande et à la possibilité d'une augmentation des prix d'ici la fin de l'année.
- Infosys, un important fournisseur indien de services informatiques, a annoncé une amélioration de ses résultats au premier trimestre de l'exercice 2021. La société continue de profiter de l'accélération de la numérisation et du besoin d'impartition pour gérer les coûts.

### Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- La sélection des titres dans les secteurs des produits de consommation discrétionnaire, des services de communication et des services financiers, de même que le choix de titres sud-coréens, chinois et brésiliens, ont nuï au rendement durant la période.

**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)

- À la suite d'un net redressement depuis la fin mars, la société énergétique russe Lukoil a reperdu une partie de ses gains pendant la dernière période.
- Industrial and Commercial Bank of China, une banque chinoise de premier plan, a déclaré une baisse de son bénéfice net au premier semestre de l'année en raison d'une augmentation des pertes de valeur liées à la pandémie de COVID-19.
- NCsoft, un développeur de jeux vidéo sud-coréen, a été à la traîne du marché en raison de la faiblesse des revenus tirés de son jeu pour appareils mobiles Lineage 2, de la série du même nom.
- Malgré l'amélioration des perspectives pour 2021, Rumo, un fournisseur brésilien de services de logistique pour l'exportation de grains, a affiché une baisse attribuable à la faiblesse des volumes au cours de la période.
- Largan Precision, un fabricant de lentilles pour les téléphones intelligents, les appareils électroniques et les voitures, a tiré de l'arrière dans un contexte de concurrence accrue.

### Changements importants apportés durant la période

Au cours de la période, nous avons liquidé nos placements dans les sociétés suivantes :

- Sinopharm, un distributeur chinois de produits pharmaceutiques et de produits de soins de santé, la thèse de l'expansion des marges ayant fait l'objet d'un report;
- Bancolombia, une banque colombienne dont l'échéancier vers le retour à la rentabilité a été prolongé en raison de la pandémie;
- Ayala Land, un promoteur immobilier aux Philippines, alors que les bureaux vacants et la baisse de l'achalandage dans les centres commerciaux ont terni les perspectives de hausse à l'avenir;

**LAZARD**  
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Lazard Asset Management**

DATE DE CRÉATION :  
**17 janvier 2007**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions de marchés émergents**

### Changements importants apportés durant la période (suite)

- Far Eastone Telecommunications, un fournisseur de services de télécommunication taïwanais, en raison du potentiel de hausse moindre à l'avenir;
- Braskem, une société brésilienne de produits pétrochimiques, compte tenu d'un assombrissement des perspectives quant à la demande pour les produits chimiques entraîné par la pandémie, ce qui a entravé la génération de flux de trésorerie disponibles.

Nous avons acquis les titres suivants :

- Petz, un marchand brésilien d'animaux de compagnie qui offre des services haut de gamme et dont les activités en ligne s'intensifient dans l'un des marchés à la croissance la plus rapide en ce qui a trait aux dépenses pour les soins aux animaux;
- Kingsoft Cloud, le plus important fournisseur indépendant de solutions de stockage et de services infonuagiques en Chine, au vu de l'accélération du virage vers le stockage en nuage entraînée par la pandémie, ainsi que de la sous-pénétration du marché de l'infonuagique en Chine par rapport aux États-Unis, particulièrement en ce qui concerne les fournisseurs secondaires comme Kingsoft;
- Orion, un fabricant sud-coréen de confiseries dont la part de marché et la notoriété de la marque prennent de l'ampleur en Chine;
- Shenzhen Sunway Communication, un fabricant chinois d'antennes et de connecteurs pour les terminaux mobiles coté sur le marché des actions de catégorie A de la Chine continentale, en vue de l'augmentation de la demande pour les antennes découlant de la migration de la technologie 4G vers la 5G;

# Fonds Desjardins

## Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2020

**LAZARD**  
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Lazard Asset Management**

DATE DE CRÉATION :  
**17 janvier 2007**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions de marchés émergents**

### Changements importants apportés durant la période (suite)

- 21Vianet Group, l'un des plus importants fournisseurs de services de centre de données Internet en Chine, un marché où la demande pour ce type de services croît rapidement.

\* 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.