

Fonds Desjardins

Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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 financiers et des soins de santé, ainsi que de titres de Taïwan, a eu une incidence favorable durant la période. Une surpondération du secteur des technologies de l'information et de titres du Brésil a également été favorable au quatrième trimestre.
- Le rendement de l'action de Taiwan Semiconductor Manufacturing, une fonderie taïwanaise qui fabrique des semi-conducteurs, a été supérieur aux attentes en raison des prévisions selon lesquelles la forte demande se maintiendra pour ses nœuds évolués.
- Le cours de l'action de HDFC Bank, une grande banque privée en Inde, a grimpé en raison de ses possibilités de développement de relations bancaires dans des zones semi-urbaines et rurales, compte tenu de ses investissements passés.
- Le titre de 21Vianet Group, un fournisseur chinois de services de centres de données, a grimpé à la suite d'un investissement de Blackstone pour l'aider à soutenir la croissance rapide qu'il connaît sur les marchés des centres de données.
- Les placements dans les entreprises sud-coréennes Samsung Electronics et SK Hynix, respectivement fabricant de produits technologiques et fabricant de modules de mémoire, ont fait un bond en avant en raison de l'optimisme face à la demande et aux prix des puces de mémoire qui commencent à augmenter.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Le choix des titres dans les secteurs des produits de consommation discrétionnaire, des matières premières et de l'énergie a eu un effet négatif sur le rendement durant la période.
- Le titre de Shenzhen Sunway Communication, un fabricant d'antennes pour terminaux mobiles, a fléchi en raison des inquiétudes des investisseurs concernant son retrait potentiel de la chaîne d'approvisionnement d'Apple et des prévisions de revenus plus faibles pour le troisième trimestre.
- Le titre de la société de jeux polonaise CD Projekt a fléchi à la suite d'un nouveau retard dans la sortie de son jeu Cyberpunk 2077.

Fonds Desjardins

Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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)

- Malgré la baisse de la production de ciment due aux inondations dans le delta du Yangtsé, les actions de China National Building Material, une entreprise chinoise de matériaux de construction, ont dégagé un rendement défavorable en raison du risque que des politiques de logement plus strictes aient un impact sur les prix du ciment déjà affaiblis par les inondations qui ont touché la Chine au début de l'année.
- Le titre d'UPL, une entreprise indienne de produits agrochimiques, a connu un piètre rendement en raison de préoccupations qui persistent au sujet de la démission d'un auditeur d'un projet concernant l'une de ses filiales.
- Le titre d'Unilever, un fabricant mondial de produits de soins personnels, a fait piètre figure, comme l'ensemble du secteur des produits de consommation discrétionnaire, car les nouvelles sur les données prometteuses des vaccins contre la COVID-19 ont entraîné une rotation du marché vers des secteurs plus cycliques.

Changements importants apportés durant la période

- Nous avons acquis les titres suivants :
 - Wuxi Lead Intelligent Equipment, une entreprise chinoise spécialisée dans la conception et la production d'équipements d'automatisation. Il s'agit du plus grand fabricant d'équipements de batteries pour véhicules électriques en Chine qui vend ses produits à tous les grands fabricants de batteries d'origine. Nous pensons que Wuxi Lead peut tirer profit de grandes possibilités de croissance, car la pression exercée pour réduire le coût des batteries devrait accélérer l'adoption des véhicules électriques.
 - JD.com, une société chinoise de commerce électronique et concurrente d'Alibaba, à la suite d'une correction du cours de l'action. JD Health, sa branche de soins de santé et de produits pharmaceutiques en ligne, a récemment réalisé son plus important PAPE de 2020 à Hong Kong et s'apprête à combler des lacunes de longue date dans la couverture des soins de santé en Chine.
 - Garanti Bank, une banque turque, en raison d'un changement radical de la politique monétaire turque. Nous pensons que Garanti continue d'être bien positionnée dans le cadre de cette politique monétaire plus orthodoxe.

Fonds Desjardins

Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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)

- KGHM Polska, une société polonaise qui se spécialise dans l'exploration minière du cuivre, des métaux précieux et d'autres produits de fonderie. Nous pensons que la hausse du prix du cuivre, favorisée par un resserrement du marché avec de faibles niveaux de stocks mondiaux, ainsi que par un changement fondamental dans la demande causé par l'« écologisation » des sources d'énergie et l'augmentation importante du nombre de véhicules électriques, entraînera une réduction de l'endettement de KGHM et le rétablissement du profil de l'entreprise sur le plan du dividende et des bénéfices.

→ Nous avons liquidé les titres suivants :

- Credicorp, une banque péruvienne, en raison d'un risque politique accru.
- China Overseas Land & Investment, une société immobilière chinoise, en raison de l'incertitude entourant le décret-loi du président Trump du 12 novembre 2020 et son incidence potentielle sur les filiales de certaines sociétés militaires chinoises communistes.
- Galp Energia, une société énergétique basée au Portugal et ayant des actifs au Brésil, à la suite d'une forte reprise après les creux de mars 2020 et en raison d'un plus faible potentiel de hausse ajustée au risque à l'avenir.

* 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.

La marque Desjardins est une marque de commerce de la Fédération des caisses Desjardins utilisée sous licence.