

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

La vigueur du secteur des semi-conducteurs a permis à la Corée et à Taïwan de bien se comporter. TSMC a figuré parmi les meilleurs contributeurs à la performance du fonds. La société a produit de solides résultats tout au long de l'année, avec des prévisions de CA pour l'année 2020 revus à la hausse de plus de 20 % malgré le contexte de crise sanitaire et la perte de Huawei comme client du fait des sanctions prises à son encontre par les États-Unis. Samsung Electronics a également réalisé un beau parcours à la faveur d'une amélioration de la tarification des produits, soutenue par des contraintes d'approvisionnement, et des améliorations continues de la gouvernance.

Les principaux contributeurs à la performance se situent dans les pays asiatiques, et un bon nombre de ces titres sont des acteurs de la « nouvelle économie », un constat qui met en évidence la progression rapide du numérique dans un nombre croissant de secteurs, mais qui illustre probablement aussi un certain excès dû aux conditions exceptionnelles liées à la pandémie. Les participations dans NetEase et NCsoft ont bénéficié de cette dynamique. Ces deux sociétés, ainsi que Tencent/Naspers, ont bénéficié de l'élargissement de leur marché potentiel et ont continué de développer leurs pipelines avec des jeux compétitifs à l'échelle mondiale, ce qui leur a permis d'obtenir de bons résultats.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

La performance du portefeuille a pâti de son exposition aux pays dont les monnaies ont fortement chuté en raison de la fuite des capitaux. Parmi les principales positions qui ont nuï à la performance, un certain nombre se trouvent en Afrique du Sud et au Brésil ; elles ont été pénalisées notamment par la faiblesse des devises.

Bien qu'elles aient surperformé le secteur financier, les compagnies d'assurance en portefeuille ont, dans l'ensemble, eu une incidence négative sur la performance absolue. AIA, Discovery et Ping An se sont inscrites en hausse, mais China Life a fortement corrigé.

D'autres valeurs de la nouvelle économie, dont beaucoup ont réalisé un beau parcours en 2020, ont souffert de la volonté manifeste des autorités chinoises de durcir la réglementation et de limiter les positions dominantes de ces entreprises dans un nombre sans cesse croissant de pans de l'économie.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

Suite à la suspension de l'introduction en bourse d'Ant Group, Alibaba fait désormais l'objet d'une enquête formelle pour suspicion de pratiques monopolistiques par l'Administration d'État pour la régulation du marché. La société a constitué le principal frein à la performance au cours du trimestre.

Changements importants apportés durant la période

Renforcement de HDFC, société financière indienne bien gérée. Les perspectives à long terme sont prometteuses en raison de la croissance de la demande et des gains de parts de marchés, alors que les valorisations ont atteint leur niveau le plus bas depuis dix ans. La position sur Discovery a également été renforcée, car la société devrait bénéficier de nouvelles opérations bancaires. Compte tenu de la décote de plus de 40 % de Naspers par rapport à Tencent, la participation dans le premier a été relevée au détriment du second.

Les positions sur Inner Mongolia Yili et Mail.Ru ont été réduites car les valorisations sont devenues moins attrayantes. BIM a été vendue en raison de l'incertitude opérationnelle qui pèse sur la société.

* 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.