

Fonds Desjardins

Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022

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 de titres dans les secteurs des finances et des technologies de l'information a stimulé le rendement relatif, tout comme la sélection de titres en Corée et au Mexique.
- L'exposition surpondérée au secteur de l'énergie a aussi contribué au rendement relatif.
- L'exposition sous-pondérée à la Chine a été bénéfique au rendement relatif.
- Les actions de HDFC Bank ont enregistré un rendement supérieur après l'annonce d'une accélération de la croissance des prêts du prêteur établi en Inde, ce qui a contribué à un solide bénéfice d'exploitation pour le trimestre.
- La hausse du cours de l'action de l'assureur indien Star Health est attribuable aux nouvelles réductions d'impôt qui ont stimulé les perspectives de bénéfices et attiré les investissements étrangers.
- Les actions de Bank Mandiri ont progressé en contexte de gains plus importants enregistrés par le secteur bancaire indonésien depuis le début de l'exercice. Les revenus d'intérêts nets ont remonté au-dessus de leurs niveaux d'avant la pandémie.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- La sélection de titres dans le secteur des soins de santé a nui au rendement relatif, tout comme la sélection de titres en Inde.
- L'exposition sous-pondérée à l'Arabie saoudite a également nui.
- La chute du cours de l'action du fabricant de véhicules électriques Xpeng est attribuable aux préoccupations concernant le risque accru lié à la réglementation et à la baisse générale du marché boursier chinois.
- La société de machinerie chinoise Wuxi Lead Intelligent a vu son cours boursier chuter en raison d'une demande plus faible et d'une macro-volatilité en Chine.

Fonds Desjardins

Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
17 janvier 2007

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Facteurs ayant nuï au rendement relatif (suite)

- Les actions du mineur polonais KGHM Polska Miedz ont faibli en raison des inquiétudes entourant les perspectives de bénéfices des entreprises polonaises en contexte de conflit russo-ukrainien.

Changements importants apportés durant la période

- Le portefeuille a connu trois transactions complètes au cours du troisième trimestre de 2022.
- Parmi les changements notables, citons une nouvelle participation dans Kosmos Energy, un acteur émergent et sous-évalué du secteur du GNL. Les niveaux d'endettement élevés découlant du financement d'importants projets d'investissement au cours des périodes précédentes de faiblesse des prix du pétrole, et l'obtention subséquente de flux de trésorerie provenant d'un nouveau projet d'envergure nouvellement mis en service, devraient à notre avis entraîner un transfert de valeur important aux actionnaires.
- Nous avons liquidé les positions suivantes au cours du trimestre : CD Projekt, un fournisseur polonais de jeux vidéo dont les perspectives de croissance et de bénéfices ont souffert de la volatilité macroéconomique découlant de l'invasion russe de l'Ukraine; et Naspers, une société d'Internet sud-africaine dont les évaluations ont perdu de leur attrait.

* 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 fournies 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.