

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Mercado Libre a été l'un des principaux contributeurs à la performance pour la période. La société a continué de creuser l'écart avec les autres acteurs brésiliens du commerce électronique avec des résultats supérieurs aux attentes. Les résultats trimestriels de PagSeguro ont également été meilleurs que prévu, avec un résultat net en hausse de 17 % en glissement annuel et des prévisions prometteuses pour le T3 2022. Nous avons profité du rebond du cours des deux valeurs pour prendre quelques bénéfices et réduire nos positions.
- Delta Electronics a progressé grâce à une hausse du chiffre d'affaires et du bénéfice d'exploitation au T2 2022 malgré des bases de comparaison élevées. La société a tiré profit de la vigueur de la demande pour ses solutions de gestion de l'énergie, notamment pour les véhicules électriques et les énergies renouvelables.
- Pour le trimestre, Shandong Weigao a progressé de 23,5 % en EUR (15,8 % en USD), aidé par l'annonce du gouvernement chinois d'un prix basé sur les volumes plus élevé que prévu pour des dispositifs orthopédiques rachidiens. Weigao ne prévoit pas de baisse de ses prix de sortie d'usine et anticipe que ses gains de parts de marché seront un moteur de croissance important.
- LG Chem a relevé de 15 % les prévisions de croissance de sa division batteries pour 2022 en raison des hausses de prix des produits et de la forte croissance des ventes de véhicules électriques. En parallèle, un important contrat a été annoncé pour la fourniture de cathodes pour cinq millions de véhicules électriques à General Motors.
- Les analystes ont continué de revoir à la hausse les prévisions de bénéfice par action de Localiza à mesure que la société profite des retombées de sa fusion avec Unidas en matière d'achat de véhicules, de gains d'efficacité sur les véhicules d'occasion, notamment chez Seminovos, d'économies de frais généraux et d'un meilleur coût de financement.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Les résultats de sociétés chinoises comme Tencent et Alibaba ont révélé l'incidence du ralentissement de la consommation sur les ventes. Toutes deux ont cependant réussi à bien maîtriser leurs coûts. Nous avons rencontré le directeur financier d'Alibaba, qui a souligné les avantages de l'optimisation des coûts sur les marges.
- Bafang, fabricant de vélos électriques, a reculé pour la période. Les analystes ont revu à la baisse leurs prévisions pour l'entreprise après le ralentissement de la croissance du T2 2022. Les perturbations liées aux confinements et les difficultés observées sur les chaînes d'approvisionnement ont contribué à ce repli. Face à la récession qui se profile, les craintes de l'entreprise se portent sur une diminution de la demande de moteurs de vélos électriques en Europe, son principal marché.

Changements importants apportés durant la période

- Les stocks de semi-conducteurs ont augmenté et la croissance des volumes devrait diminuer, ce qui pourrait se répercuter sur les prix en 2023. Dans ce contexte, nous avons réduit notre exposition à TSMC et à Samsung Electronics pour le trimestre. Nous avons allégé nos positions dans les entreprises sud-africaines Sanlam et Discovery, afin de tenir compte de l'incidence des pénuries d'électricité et de l'atonie de la croissance économique. Nous avons également réduit notre exposition au distributeur chilien Falabella en raison de résultats plus faibles pour le T2 2022 et de la détérioration des perspectives.
- Pour le trimestre, nous avons accru notre position dans Bafang. Nous avons commencé une nouvelle position dans Walmart de Mexico; le distributeur devrait générer des bénéfices stables et résilients. Shenzhen Mindray, acteur

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Changements importants apportés durant la période (suite)

d'envergure mondiale incontournable dans le segment des dispositifs de surveillance des patients et des appareils d'hématologie, a également été ajouté au portefeuille.

* 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.