

# Fonds Desjardins SociéTerre

## Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Comgest

DATE DE CRÉATION :  
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de marchés émergents

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- La sélection de titres en Pologne, au Chili et à Taïwan a contribué au rendement relatif, tout comme la sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information.
- Au niveau des titres, Accton Technology, un manufacturier taïwanais d'équipements réseaux qui produit des commutateurs et des cartes d'interface intelligente (NIC), a vu son titre augmenter après avoir publié des résultats solides, stimulés par un bon assortiment de produits et des gains non-opérationnels. Accton s'attend à ce que la demande pour ses commutateurs ethernet 400G augmente à mesure que les applications de l'IA augmentent. Suzuki Motor, propriétaire de Maruti Suzuki, chef de file du secteur de la fabrication automobile en Inde, a également vu son titre augmenter. La société a augmenté ses prévisions de production pour 2023, principalement en Inde, réduisant les goulots d'étranglement en approvisionnement et en développant sa nouvelle usine de Manesar.

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

- La Chine a été la principale source de sous-performance au cours de la période depuis le lancement en raison de la sélection de titres et de l'exposition à la devise Renminbi, qui a perdu de la valeur par rapport au dollar américain. La sélection de titres au Brésil, en Inde et en Corée a également nui au rendement relatif.
- Sur le plan sectoriel, la sélection des titres dans les secteurs des services financiers, des matériaux et de la consommation discrétionnaire a été défavorable. La non-exposition à l'énergie et la sous-pondération aux services publics ont également nui au rendement relatif au cours de la période.
- À l'échelle du titre, LG Chem, un producteur de produits chimiques coréen qui détient la deuxième entreprise mondiale de fournisseur de batteries de véhicules électriques, a vu ses actions baisser en raison des perspectives incertaines quant à la demande de voitures électriques et du risque que les coûts de matériaux soient moins élevés. Le titre d'AIA Group, le premier assureur-vie en Asie, a

# Fonds Desjardins SociéTerre

## Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Comgest

DATE DE CRÉATION :  
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de marchés émergents

### Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

également sous-performé en raison du ralentissement de l'économie chinoise et de la crise du secteur immobilier, qui ont affecté les ventes et la rentabilité d'AIA dans son marché le plus important. De plus, des changements réglementaires à Hong Kong ont resserré les règles de vente de produits d'assurance aux principaux visiteurs chinois, réduisant ainsi les activités transfrontalières d'AIA.

### Changements importants apportés durant la période

- En Chine, les titres de la China Merchants Bank ont été vendus en raison du risque accru de diminution des taux d'intérêt du portefeuille de prêts hypothécaires adossés à des créances hypothécaires. On a aussi vendu les titres de Hundsun Technology, un fournisseur de logiciels de premier plan au secteur des services financiers chinois, et de Silergy, une société cotée à Taïwan, mais domiciliée en Chine, afin de réduire le risque actif. Les titres de Midea, un fabricant de systèmes de climatisation et d'appareils électroménagers, ont été réduits car les nouvelles ventes sont propulsées par la vente de maisons neuves.
- Le capital libéré a été redéployé dans de nouveaux titres de H-World et d'autres titres chinois ou de Hong Kong.
- En Amérique latine, l'équipe a augmenté son exposition au Chili et est passée à une surpondération (modeste) du Brésil, car ces deux pays

\* 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.

Desjardins<sup>MD</sup>, les marques de commerce comprenant le mot Desjardins et leurs logos sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec, employées sous licence.

# Fonds Desjardins SociéTerre

## Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Comgest

DATE DE CRÉATION :  
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de marchés émergents

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

bénéficient de la demande de produits de base à long terme et de la baisse des taux d'intérêt à court terme. Ils ont acquis des actions du Magazine Luiza (Magalu), un important détaillant en ligne au Brésil, et Falabella (Chili), le troisième plus grand détaillant multiformat en Amérique latine. Ils ont également acquis Rumo, le plus important opérateur ferroviaire indépendant au Brésil.

- Ils ont augmenté la pondération en Afrique du Sud alors que l'économie tire à sa fin. Ils ont quitté Shoprite en force en raison du potentiel de croissance limité en ajoutant FirstRand (FSR), la plus importante société de services financiers en Afrique.
- Ailleurs dans le monde, ils ont vendu une participation dans Dabur India, car ils ne voient pas de potentiel de croissance intéressant et un manque de dynamisme en lien avec les principaux enjeux ESG, pour investir dans PowerGrid, le principal fournisseur d'infrastructures de transmission d'électricité en Inde.

\* 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.

Desjardins<sup>MD</sup>, les marques de commerce comprenant le mot Desjardins et leurs logos sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec, employées sous licence.