

# Fonds Desjardins

## Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2021

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 matières premières et de la consommation discrétionnaire ainsi que les placements en Chine ont été favorables au rendement.
- Hindalco Industries, une société indienne spécialisée dans la production et la commercialisation de l'aluminium et du cuivre a inscrit des rendements supérieurs à ceux de Novelis, soit la société américaine membre de son groupe. Elle a présenté des bénéfices supérieurs aux attentes et a annoncé un plan en vue de la mobilisation de millions de dollars de capitaux aux fins du refinancement d'obligations plus onéreuses.
- China National Building Materials, une société chinoise spécialisée dans la construction et l'ingénierie d'immeubles, a été avantagée par la hausse marquée des prix des matériaux de construction et de la demande pour les travaux de rénovation, attribuables aux nouvelles mesures de confinement adoptées au cours de la pandémie de COVID-19.
- Lukoil, une société pétrolière et gazière en Russie, a devancé le marché en raison de l'augmentation des prix du pétrole et de la demande suivant la levée des interdictions de déplacements à l'échelle mondiale lors de la réouverture des économies.
- Sberbank, une institution financière étatique russe, a pris la tête du marché après avoir présenté de solides résultats au deuxième trimestre de 2021. Ces résultats sont essentiellement attribuables à la croissance de ses activités dans le domaine des paiements, aux améliorations apportées à ses activités de base et au rendement de ses services de commerce électronique interentreprises.
- Techtronic, un fournisseur d'équipement énergétique dont les activités de fabrication sont concentrées en Chine, a inscrit de bons résultats après un solide rendement financier au premier semestre de 2021. Ces résultats s'expliquent par une demande robuste et sa capacité d'améliorer les marges malgré plusieurs facteurs défavorables sur le plan des coûts.

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

- La sélection des titres dans les secteurs de la technologie de l'information et de la finance, ainsi que les placements à Taïwan et en Inde, ont nui au rendement.

**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)

- New Oriental Education, un fournisseur de services éducatifs privés en Chine, a reculé de façon marquée lorsque l'industrie de l'éducation s'est retrouvée dans la mire des organismes de réglementation, obligeant la société à se transformer en organisme à but non lucratif.
- Bilibili, le plus grand site de partage de vidéos en Chine, a inscrit un net recul en raison de l'imposition de mesures répressives sur le secteur de la technologie par les organismes de réglementation chinois.
- NetEase, une société de jeux vidéo chinoise, a inscrit une légère baisse dans la foulée du resserrement de la réglementation visant l'industrie du jeu vidéo en Chine.
- NCSOFT, une société de jeux vidéo coréenne, a accusé du retard dans le cadre du resserrement de la réglementation dont elle a fait l'objet et en raison des mauvaises ventes de son jeu Blade & Soul II.
- Le fabricant de boissons chinois, Wuliangye Yibin, a perdu du terrain au troisième trimestre en raison de la hausse des cas de COVID-19 et des craintes d'un resserrement de la réglementation.

### Changements importants apportés durant la période

- Nous avons acquis les titres suivants :
  - **Larsen & Toubro (LT)** est un conglomérat multinational de l'Inde, qui concentre ses activités dans l'ingénierie, la construction, la fabrication, la technologie et les services financiers. LT compte une foule de projets à venir. À noter que 80 % d'entre eux sont issus de partenariats avec l'état ou les gouvernements locaux. Nous nous attendons à ce que ces projets favorisent la croissance du secteur privé, LT se trouvant à la tête de projets dans des secteurs aussi variés que les réseaux ferroviaires à grande vitesse, le transport et la distribution de l'eau et la construction de bâtiments.
  - **Eclat Textile** est une société spécialisée dans la fabrication de tissus et de vêtements à Taïwan. Eclat Textile vend également des vêtements de sport, dont des vêtements pour l'entraînement et l'athlétisme, segment qui a affiché une croissance marquée pendant la pandémie de COVID-19. Parmi leurs clients les plus importants,

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)

mentionnons Nike, Under Armour et Lululemon, autant de sociétés qui ont connu une hausse du côté de leur segment spécialisé dans les vêtements de sport fonctionnels.

- **RemeGen** exploite des entreprises spécialisées dans les biotechnologies en Chine. RemeGen fabrique notamment le telitacicept, le disitamab vedotin et des réactifs de diagnostic. Elle exploite également des entreprises spécialisées dans l'import-export. Enfin, compte tenu de son cours actuel, son potentiel de hausse est intéressant.
- **Innovent Biologics** est une société biopharmaceutique chinoise de premier plan, qui en est aux premières phases de son expansion et a le potentiel de devenir un géant biopharmaceutique à l'échelle mondiale dans les domaines du cancer, des troubles métaboliques, des maladies auto-immunes et d'autres secteurs thérapeutiques, grâce à son avance sur le marché et ses capacités supérieures en R et D, en développement des affaires et en mise en œuvre. La croissance à long terme d'Innovent repose sur un pipeline de 24 produits prometteurs, tous à des stades différents, dont six se trouvent à une étape charnière et qui favoriseront la croissance à long terme.
- **Sea Limited** est une société de Singapour qui offre des services dans le secteur de la technologie de l'information. Elle se spécialise dans le contenu virtuel pour ordinateurs et appareils mobiles ainsi que les plateformes de commerce électronique et de paiements. Sea Limited sert des clients à l'échelle mondiale. Elle nous permet d'accéder au marché en forte croissance du commerce électronique.
- **Zai Lab** est une société biopharmaceutique de premier plan en Chine, reconnue depuis longtemps comme le partenaire de choix des sociétés biopharmaceutiques occidentales. Elle se concentre sur les besoins médicaux non satisfaits dans les domaines de l'oncologie et des maladies auto-immunes et infectieuses. Zai Lab compte un important pipeline de 24 produits, dont 12 sont aux derniers stades de développement, 5 ont été approuvés aux États-Unis et 3 sont sur le marché, où ils génèrent une croissance à long terme.

# Fonds Desjardins

## Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2021

**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)

- Nous nous sommes départis des titres suivants :
- **Kuaishou Technology**, une plateforme chinoise d'échange de contenu et d'interactions sociales. Kuaishou Technology aide les utilisateurs à créer, téléverser et regarder de courtes vidéos sur leurs appareils mobiles. Au cours où elle évolue actuellement, le rapport risque/rendement de la société est moins intéressant. Aussi, avons-nous décidé de nous en départir.
  - **New Oriental Education** est un fournisseur chinois de services d'apprentissage parascolaire privé. Visée par l'imposition de mesures réglementaires en Chine, New Oriental Education a été obligée de se transformer en organisme à but non lucratif. Nous nous sommes donc départis du titre.

\* 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.