

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- HDFC a constitué le principal moteur de la performance. Ses actifs affichent une qualité qui ne se dément pas. Les produits d'intérêts nets ont augmenté de 22 % en g. a., sous l'impulsion de la croissance des actifs sous gestion (+7,5 %). La marge bénéficiaire nette s'est améliorée, passant de 2,3 % à 2,8 %, en raison de la baisse de son coût de financement qui a été plus rapide que celle des rendements des prêts, du tarissement de l'excédent de liquidités et de la levée de capitaux. Les bénéfices générés par les activités stratégiques ont augmenté de 71 % en g. a.
- MercadoLibre, ajoutée récemment au portefeuille, a enregistré de solides résultats au T3 2021 : revenus nets en hausse de 103 % (en g. a.) et marge bénéficiaire d'exploitation de 9,8 %.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Malgré la qualité des sociétés en portefeuille, les performances se sont révélées très décevantes depuis le début de l'année.
- La surpondération de la Corée et la sous-pondération de l'Inde et de Taïwan se sont avérées préjudiciables. La sélection de titres dans ces pays a obéré la performance, tout comme l'absence d'exposition aux pays de la péninsule arabique et au secteur du pétrole. La sélection des titres dans le secteur des services de communication a eu une incidence pénalisante, la mauvaise gestion du lancement d'un nouveau jeu par la société de jeux coréenne NCsoft ayant largement neutralisé l'incidence positive de la sous-pondération de Tencent.
- Alibaba a été le principal frein à la performance du Fonds. Le chiffre d'affaires s'est révélé inférieur aux attentes, bien que le segment du cloud ait progressé de 30 %. Le résultat d'exploitation a chuté de 11 % mais le flux de trésorerie disponible a augmenté de 77 % en glissement trimestriel. Ces mesures continueront de peser sur la croissance du segment stratégique du e-commerce à court terme, mais ses moteurs de croissance supplémentaire à plus long terme, en particulier l'activité Cloud, leader du marché, qui s'inscrit dans le droit fil des plans de développement du gouvernement, demeurent en place.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions des marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Comgest

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de marchés émergents

Changements importants apportés durant la période

- Le gestionnaire a réduit ou vendu des positions dans des sociétés susceptibles de faire les frais d'une augmentation des coûts des intrants et/ou en position d'infériorité en matière de pouvoir de fixation des prix. Ce repositionnement a été mené de concert avec un certain rééquilibrage de la taille des positions du portefeuille. En conséquence, les positions sur Samsung Electronics et Suzuki ont été réduites. Le gestionnaire a allégé la position sur Ping An car le redressement des résultats se fait toujours attendre. Telekom Indonesia a été vendue en raison du moindre attrait de son profil de croissance à long terme. Suite à des faiblesses de gouvernance d'entreprise, Naspers a été arbitré en faveur de Tencent, dans laquelle Naspers détient une participation.

* 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.