

Fonds Desjardins

Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 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

- Les actions russes sont tombées à une valeur nulle à la suite de leur retrait de l'indice MSCI Marchés émergents. L'absence de placement dans la société russe de pétrole et de gaz, Gazprom, a contribué au rendement du portefeuille.
- Le cours des actions d'Anglo American, une société d'exploration minière sud-africaine, a augmenté en contexte de hausse des prix des métaux.
- Industrial and Commercial Bank of China, la plus grande banque de Chine, a progressé après avoir annoncé une forte hausse de son bénéfice au quatrième trimestre.
- La banque brésilienne BTG Pactual a connu une performance supérieure après avoir annoncé des bénéfices trimestriels nets records.
- Les récentes mises à jour de Banco do Brasil, une banque brésilienne, ont montré une croissance saine des prêts et une qualité d'actifs robuste qui se compare favorablement à celle de ses pairs.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Taiwan Semiconductor, une fonderie de semi-conducteurs taïwanaise, a connu une baisse en raison des craintes que le cycle de la demande atteigne son maximum.
- L'absence de placement dans la société d'exploration minière brésilienne Vale a nuï au rendement du portefeuille, car les actions ont grimpé en flèche en contexte de hausse des prix des métaux.
- La sélection d'actions dans les secteurs des services de communication et des services financiers, de même qu'à Taïwan et en Russie, a nuï au rendement.

Changements importants apportés durant la période

Nous avons acquis les titres suivants :

- **Qatar National Bank**, une banque de premier plan au Moyen-Orient. Qatar National Bank présente une occasion d'acquisition et une évaluation attrayantes, et nous offre la possibilité d'accroître les placements sur les marchés du Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord.

Fonds Desjardins

Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

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)

- **Petrobras**, l'un des plus grands producteurs de pétrole et de gaz au monde, établi au Brésil. Le profil de risque de la société a changé et les aspects fondamentaux se sont améliorés après des années de désendettement et la cession de ses actifs de raffinage.
- **ASE**, un fournisseur taïwanais de services d'assemblage, de conditionnement et d'essai pour l'industrie des semi-conducteurs. L'entreprise dispose d'un avantage d'échelle majeur, ce qui est important étant donné que les barrières à l'acquisition ne sont pas aussi élevées que dans l'industrie de la fonte. La société génère un rendement des capitaux propres de près de 20 %.
- **LGE** est une entreprise coréenne qui possède une marque forte dans le domaine des téléviseurs et des appareils ménagers et qui domine le segment DELO haut de gamme. Dans le volet des appareils ménagers, il s'agit de la seule entreprise qui dispose d'une intégration verticale complète à partir de ses pièces principales, et elle devrait bénéficier de l'augmentation des dépenses de consommation à l'échelle mondiale.
- **PTT Exploration and Production Public Company** fait de l'exploration pétrolière et gazière, exploite des champs de production et produit du pétrole et du gaz naturel. L'action présente une hausse attrayante et permet d'investir dans le pétrole brut, dont les prix sont en hausse à l'échelle mondiale.
- **Motherson Sumi Wiring** se consacre à la fabrication et à la vente de faisceaux de câbles, de composants et de fils pour les fabricants d'équipement automobile d'origine.

Nous avons liquidé les titres suivants au cours du trimestre :

- Trois titres russes ont été vendus, soit **Sberbank**, une banque, **Lukoil**, une société pétrolière et gazière, et **Fix Price**, une chaîne de magasins.
- **Zai Lab** et **JOINN Laboratories**, deux sociétés biopharmaceutiques chinoises, ont souffert de la réglementation des prix et de l'intervention accrue du gouvernement chinois dans le secteur des soins de santé. Ces deux placements ont été liquidés, car les hausses relatives ont diminué dans le contexte actuel.

Fonds Desjardins

Marchés émergents



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

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)

- **ORION** fabrique et distribue des collations, des bonbons, des gommes à mâcher, des chocolats, des tartes et des biscuits. La société exploite également des chaînes de restaurants franchisés en Corée.
- **Tencent Music Entertainment**, un service chinois de divertissement musical en ligne, a été affaibli par une réglementation accrue. L'action a été liquidée en raison d'une hausse relative peu attrayante.
- **Sea**, une société de commerce électronique implantée à Singapour, a été vendue en raison de préoccupations concernant les évaluations et les obstacles potentiels à la croissance.

* 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.