

# Actions des marchés émergents

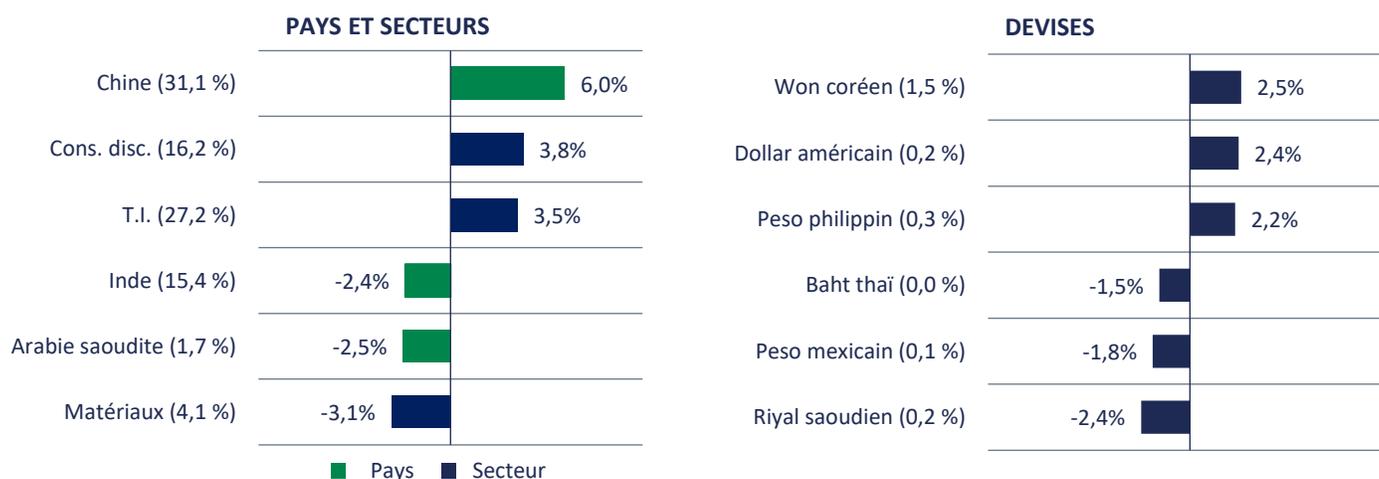
## Rendements (CAD)

Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Marchés Émergents	4,87	4,87	3,21	-5,46	0,95	3,59	3,22
MSCI Marchés émergents (net)	5,06	5,06	8,14	-2,68	2,48	5,07	4,29
<b>VALEUR AJOUTÉE</b>	<b>-0,19</b>	<b>-0,19</b>	<b>-4,93</b>	<b>-2,78</b>	<b>-1,53</b>	<b>-1,48</b>	<b>-1,07</b>

Dix dernières années (%)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Composé Hexavest Marchés Émergents	3,94	1,87	3,71	24,61	-2,89	7,86	19,29	-5,11	-15,69	2,65
MSCI Marchés émergents (net)	6,63	2,04	7,34	28,26	-6,88	12,45	16,23	-3,37	-14,28	6,88
<b>VALEUR AJOUTÉE</b>	<b>-2,69</b>	<b>-0,17</b>	<b>-3,63</b>	<b>-3,65</b>	<b>3,99</b>	<b>-4,59</b>	<b>3,06</b>	<b>-1,74</b>	<b>-1,41</b>	<b>-4,23</b>

\*Depuis le début le 1<sup>er</sup> février 2011

## Principales déviations (vs MSCI Marchés émergents)



## Perspectives

### ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE

+

### ÉVALUATION

Neutre

### SENTIMENT

+

L'Asie du Nord connaît la meilleure conjoncture de croissance économique actuellement, propulsée par une reprise des exportations. La résilience des pays développés et la demande en semi-conducteurs liée à l'intelligence artificielle (IA) contribuent à cette bonne performance. Le cycle haussier du secteur de la technologie de l'information (TI) devrait soutenir la croissance des bénéfices des marchés émergents en 2024. Les autorités chinoises ont maintenu un objectif de croissance ambitieux de 5 % pour 2024. Pour y parvenir, le soutien fiscal du gouvernement sera plus important qu'en 2023. Les données économiques chinoises ont été constructives depuis le début de l'année. Le secteur manufacturier performe bien pendant que l'immobilier et la consommation continuent à traîner de la patte.

L'évaluation des actions de marchés émergents s'est quelque peu détériorée au cours du premier trimestre de l'année; elle est passée du 57<sup>e</sup> au 66<sup>e</sup> centile de sa distribution historique. Les ratios d'évaluation moins touchés par la cyclicité des bénéfices des TI et des matériaux indiquent que l'évaluation demeure raisonnable. Comparativement aux actions des autres régions du monde, l'évaluation de marchés émergents demeure très attrayante par rapport aux titres américains, mais elle est similaire aux titres d'Europe et d'Asie-Pacifique. Une divergence d'évaluation marquée s'observe entre les pays. En outre, le ratio cours-bénéfices ajusté pour les cycles de l'Inde est plus du triple de celui de la Chine, du jamais vu.

Le sentiment des investisseurs s'est amélioré depuis le début de l'année et se situe maintenant en zone d'optimisme. Nous sommes toutefois loin de niveaux d'exubérance. Les marchés émergents ont enregistré un gain de 4,5 % au cours du trimestre, qui est nettement moins que les marchés développés (10,1 %). Les révisions à la baisse des anticipations de coupes de taux directeur par la Réserve fédérale américaine (Fed) et la force du dollar ont nui à la performance des marchés émergents. Néanmoins, le *momentum* du marché demeure constructif et les entrées de fonds des investisseurs institutionnels se poursuivent. Un certain regain d'intérêt a même été observé envers les actions chinoises, qui étaient fortement délaissées.

# Actions des marchés émergents

## Sommaire

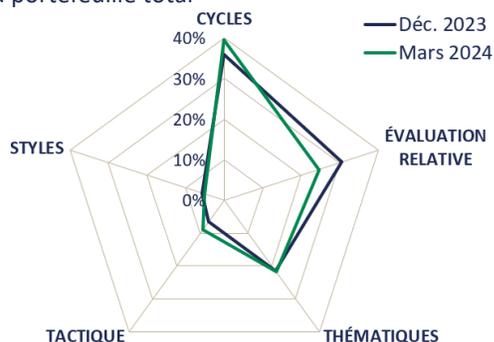
<b>Indice de référence</b>	MSCI Marchés émergents (net)
<b>Exclusions ESG</b>	Tabac, charbon et armes controversées
<b>Objectif de valeur ajoutée</b>	2 % (périodes mobiles 4 ans)
<b>Risque actif</b>	2 % à 4 %
<b>Nombre de titres</b>	130 à 170
<b>Gestion des devises</b>	Active

## DÉVIATIONS vs INDICE

Régions :	+/- 15 %
Pays :	+/- 15 %
Devises :	+/- 15 %
Secteurs :	+/- 10 %

## Thèses d'investissement

En % du portefeuille total



Source : DGIA, 31 mars 2024

## Investissement responsable

Une équipe de 10 spécialistes se consacrent exclusivement à l'investissement responsable.

- Combiner les investissements et l'expertise en matière d'IR pour offrir des stratégies performantes
- Développement d'un processus d'IR simple qui peut être facilement intégré à tout mandat
- Dialogues en continu entre les gestionnaires de portefeuille et l'équipe d'IR pour accroître l'efficacité du processus d'investissement

Sources : MSCI, DGIA, au 31 mars 2024

POUR INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS CANADIENS SEULEMENT

Les rendements présentés sont ceux d'un composé de mandats d'actions des marchés émergents gérés par DGIA. Les contraintes d'investissement de certains comptes faisant partie du composé peuvent différer de celles du portefeuille représentatif. La date de début du composé est le 1<sup>er</sup> février 2011. La performance est présentée sur une base brute des frais de gestion et des frais administratifs, mais nette des frais de transactions et des impôts retenus à la source sur les dividendes, les intérêts et les gains en capitaux, si applicable. Les rendements pour les périodes supérieures à 12 mois sont annualisés. Les rendements passés ne permettent pas nécessairement de prévoir les rendements futurs.

Les informations et les opinions exprimées dans ce document sont offertes à titre informatif seulement, et sont sujettes à changement selon les conditions du marché ou toute autre conjoncture. Aucune prise de décision de placements ne devrait reposer sur ces dernières. 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. En aucun cas, ce document ne peut être reproduit, en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite préalable de DGIA.

## Équipe de gestion

**Jean-Benoit Leblanc, M.Sc., CFA**  
Gestionnaire de portefeuille principal  
Expérience du placement : 24 ans  
Membre de l'équipe depuis 2009

**Julien Tousignant, M.Sc., CFA**  
Gestionnaire de portefeuille  
Expérience du placement : 11 ans  
Membre de l'équipe depuis 2013

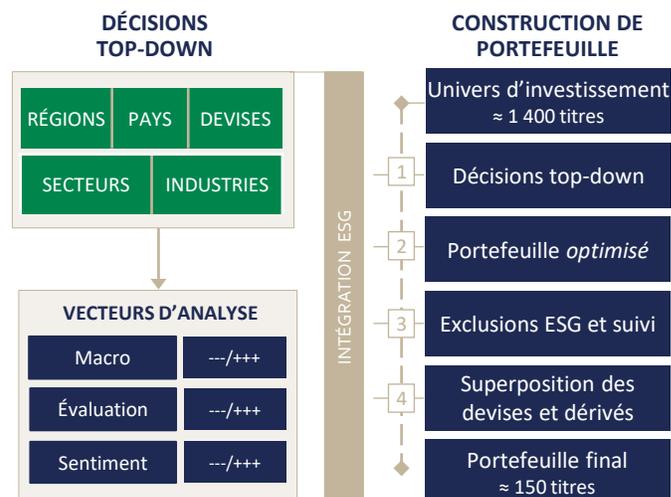
**Jean-Pierre Couture, M.Sc.**  
Économiste et gestionnaire de portefeuille principal  
Expérience du placement : 28 ans  
Membre de l'équipe depuis 2010

**Hao Feng, MBA, CFA**  
Gestionnaire de portefeuille  
Expérience du placement : 12 ans  
Membre de l'équipe depuis 2021

## Approche de gestion

- Saisir les occasions d'investissement à long terme tout en tirant profit des dislocations de marché à court terme
- Approche descendante (top-down)
- Sources d'alpha diversifiées : régions, pays, devises, secteurs, industries, titres
- Processus ESG développé à l'interne, adapté aux marchés émergents

## Processus d'investissement



## Pour communiquer avec nous

[clientexperience.dgia@desjardins.com](mailto:clientexperience.dgia@desjardins.com)