

Actions des marchés émergents

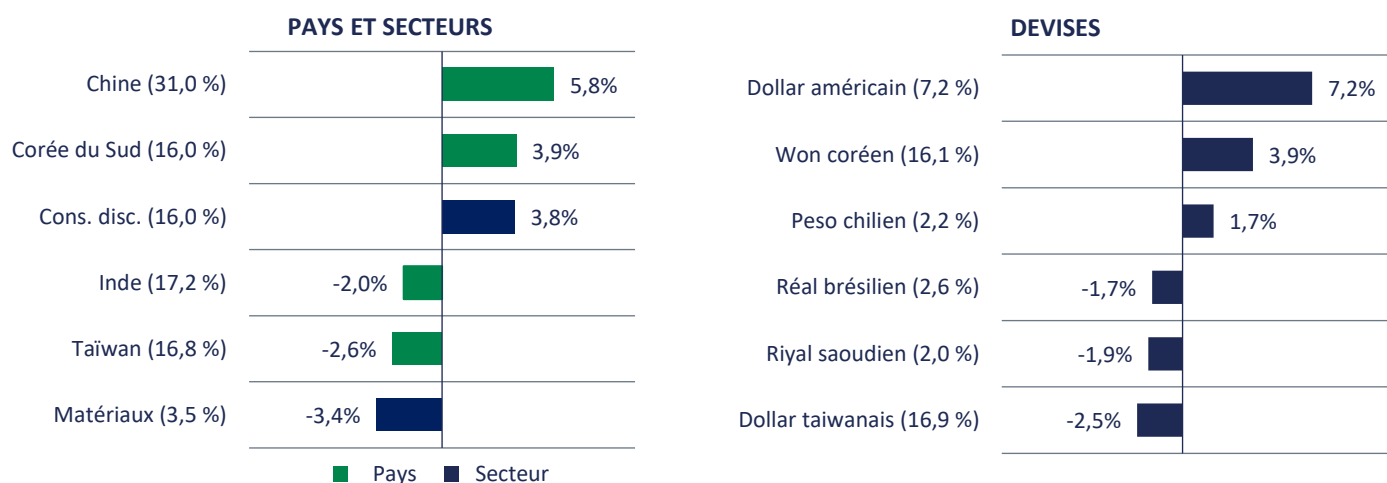
Rendements (CAD)

Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Marchés Émergents	6,87	12,07	13,06	-3,93	2,84	4,09	3,67
MSCI Marchés émergents (net)	6,17	11,54	16,38	-1,85	4,05	5,40	4,68
VALEUR AJOUTÉE	0,70	0,53	-3,32	-2,08	-1,21	-1,31	-1,01

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
VALEUR AJOUTÉE	-2,69	-0,17	-3,63	-3,65	3,99	-4,59	3,06	-1,74	-1,41	-4,23

*Depuis le début le 1^{er} février 2011

Principales déviations (vs MSCI Marchés émergents)



Perspectives

ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE

++

ÉVALUATION

-

SENTIMENT

++

Les révisions de bénéfices des entreprises par les analystes sont les plus positives en près de trois ans. Notre prévision voulant que l'Asie du Nord soit la locomotive de la croissance des marchés émergents cette année se concrétise : la croissance anticipée de la région a été significativement revue à la hausse. L'inflation est de retour en territoire confortable dans la majorité des pays. La première baisse de taux directeur par la Réserve fédérale américaine, qui devrait survenir d'ici la fin de l'année, permettra un assouplissement monétaire supplémentaire dans les marchés émergents. En Chine, d'autres mesures de soutien au secteur immobilier ont été annoncées mais le sentiment des ménages reste déprimé. En attendant la reprise domestique, la croissance de la production et des exportations offre un soutien économique.

L'évaluation des actions des marchés émergents n'est plus particulièrement attrayante. Selon notre modèle normalisé basé sur sept ratios, elle est passée du 66^e au 77^e centile de sa distribution historique au cours du deuxième trimestre de l'année. Cela dit, aucun ratio d'évaluation n'indique une situation d'évaluation extrême à ce point-ci. Comparativement aux actions des autres régions du monde, l'évaluation des marchés émergents reste très attrayante par rapport aux titres américains, mais elle est similaire à celle des titres d'Europe et d'Asie-Pacifique. Parmi les secteurs, la cherté des TI est de plus en plus difficile à ignorer tandis que l'évaluation du secteur de la consommation discrétionnaire demeure la plus attrayante selon nous.

Les actions des marchés émergents ont poursuivi leur progression au deuxième trimestre (+6,2 %), ce qui mène leur gain à 11,0 % cette année. Selon notre indice maison, le sentiment des investisseurs a continué de progresser au deuxième trimestre mais de façon plus graduelle que durant les mois précédents. Le sentiment se maintient en zone d'optimisme raisonnable, loin des niveaux d'exubérance. La conjoncture du marché demeure favorable : les entrées de fonds des investisseurs institutionnels dans les marchés émergents se poursuivent mais ils restent tout de même sous-exposés à la région. Nous suivons l'accroissement de la concentration du marché boursier qui est visible tant au niveau des plus importants pays de l'indice qu'au niveau des plus grands titres.

Actions des marchés émergents

Sommaire

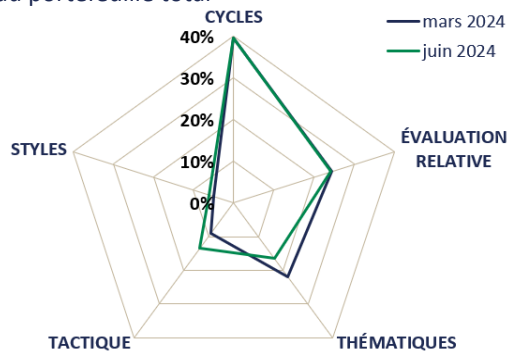
Indice de référence	MSCI Marchés émergents (net)
Exclusions ESG	Tabac, charbon et armes controversées
Objectif de valeur ajoutée	2 % (périodes mobiles 4 ans)
Risque actif	2 % à 4 %
Nombre de titres	130 à 170
Gestion des devises	Active

DÉVIATIONS vs INDICE

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

Thèses d'investissement

En % du portefeuille total



Source : DGIA, 30 juin 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

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

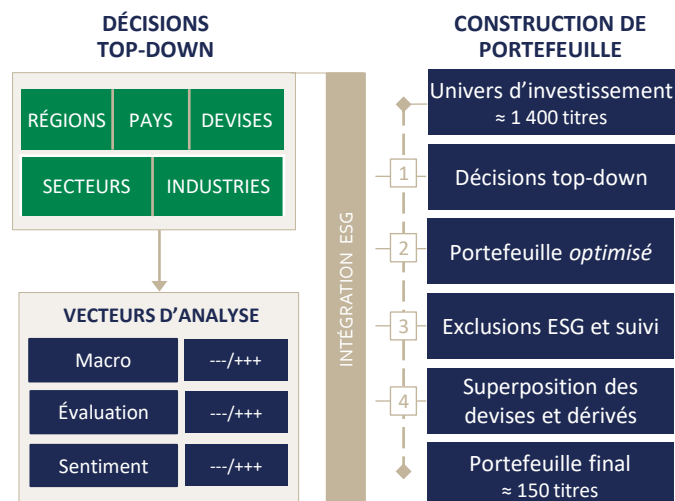
Jean-Pierre Couture, M.Sc.
Économiste et gestionnaire de portefeuille principal
Expérience du placement : 28 ans
Membre de l'équipe depuis 2010

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

Sources : MSCI, DGIA, au 30 juin 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^{er} 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.