

Emerging Markets Equity

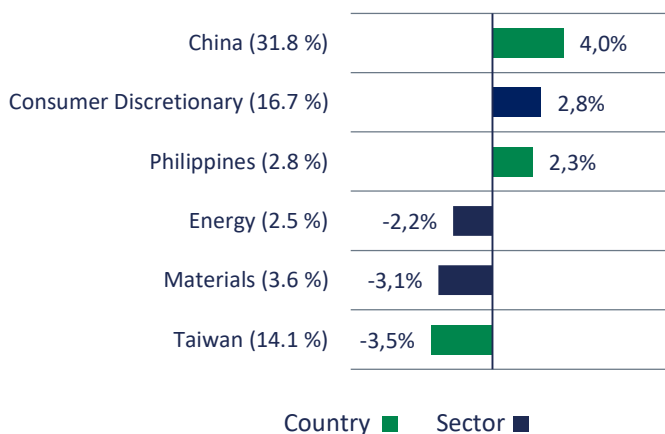
Performance (CAD)										
Annualized (%)	3 months		YTD	1 year	3 years	5 years	10 years	Since inception		
Hexavest Emerging Markets Composite	8.06		21.11	24.71	0.85	5.37	4.66	4.19		
MSCI Emerging Markets (net)	7.34		19.73	25.95	2.58	6.18	6.02	5.13		
VALUE ADDED	0.72		1.38	-1.24	-1.73	-0.81	-1.36	-0.94		

Ten last years (%)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Hexavest Emerging Markets Composite	3.94	1.87	3.71	24.61	-2.89	7.86	19.29	-5.11	-15.69	2.65
MSCI Emerging Markets (net)	6.63	2.04	7.34	28.26	-6.88	12.45	16.23	-3.37	-14.28	6.88
VALUE ADDED	-2.69	-0.17	-3.63	-3.65	3.99	-4.59	3.06	-1.74	-1.41	-4.23

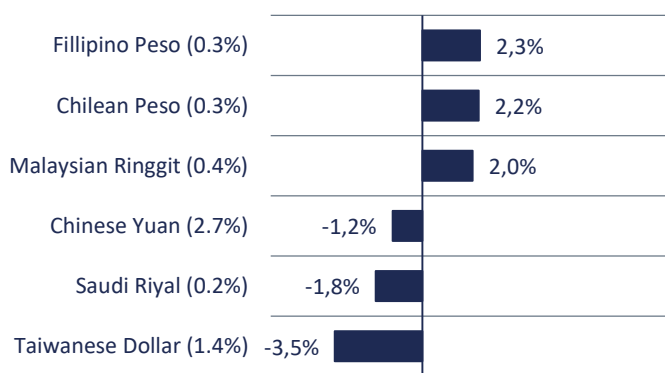
*Since inception: February 1, 2011

Positioning (vs MSCI Emerging Markets)

COUNTRIES AND SECTORS



CURRENCIES



Market Outlook

MACROECONOMIC ENVIRONMENT	VALUATION	SENTIMENT
+	--	+

Les indicateurs avancés que nous suivons suggèrent une croissance continue des bénéfiques, mais à un rythme modéré. Les récentes révisions de bénéfiques sont moins positives, faisant suite à un deuxième trimestre caractérisé par de fortes révisions à la hausse. Bien que les mesures de soutien économique en Chine constituent un facteur positif, elles pourraient être en partie contrebalancées par un ralentissement de la demande provenant des pays développés. Nous allons suivre de près la vitesse de la mise en place des mesures chinoises annoncées récemment. Certaines des annonces faites en première moitié de 2024 n'ont pas eu les effets escomptés. La baisse de taux de 50 points de base par la Réserve fédérale américaine ouvre la porte à une deuxième vague d'assouplissement monétaire qui devrait être favorable aux marchés émergents.

L'évaluation des actions de marchés émergents a continué à se détériorer. Selon notre modèle normalisé basé sur sept ratios, elle est passée du 77^e au 81^e centile de sa distribution historique au cours du troisième trimestre de l'année. L'évaluation relative des actions de marchés émergents reste avantageuse vis-à-vis les actions américaines. Toutefois, les actions de marchés émergents se font plus dispendieuses par rapport aux actions d'Asie-Pacifique. Les titres sud-coréens ont connu une forte amélioration de leur évaluation au cours du trimestre. À l'inverse, les titres chinois ont connu une dégradation de leur évaluation, bien que celle-ci demeure raisonnable. L'évaluation des secteurs défensifs demeure attrayante relativement aux secteurs cycliques, malgré une augmentation récente de leur prime.

Au cours du trimestre, notre indicateur de sentiment des investisseurs s'est replié en zone neutre. Il faudra voir si les nouvelles mesures annoncées à la fin septembre en Chine réussiront à renverser cette tendance baissière à moyen terme. La volatilité a monté d'un cran, mais les actions de marchés émergents ont tout de même enregistré un gain de 6,6 % au cours du troisième trimestre grâce à la poussée des titres chinois à la fin septembre. Une rotation dans le leadership du marché a été observée dans les derniers mois. Après plusieurs trimestres de surperformance, les technologies de l'information et Taiwan ont sous-performé. Les investisseurs ont préféré se tourner vers la Chine et l'Asie du Sud-Est.

Emerging Markets Equity

Summary

Benchmark	MSCI Emerging Markets (net)
Exclusions	Tobacco, coal production and controversial weapons
Value added objective	2% (4-year rolling periods)
Active risk	2% to 4%
Number of holdings	130 to 170
Currency management	Active

DEVIATIONS VS. BENCHMARK

Regions:	+/- 15%
Countries:	+/- 15%
Currencies:	+/- 15%
Sectors:	+/- 10%

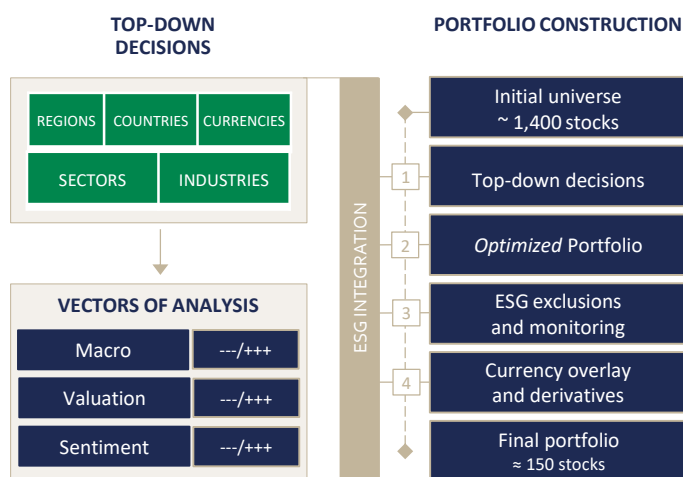
Investment Team

Jean-Benoit Leblanc, M.Sc., CFA Senior Portfolio Manager Experience: 24 years Joined team : 2009	Jean-Pierre Couture, M.Sc. Economist and Senior Portfolio Manager Experience: 28 years Joined team : 2010
Julien Tousignant, M.Sc., CFA Portfolio Manager Experience: 10 years Joined team : 2013	Hao Feng, MBA, CFA Portfolio Manager Experience: 12 years Joined team : 2021

Investment Approach

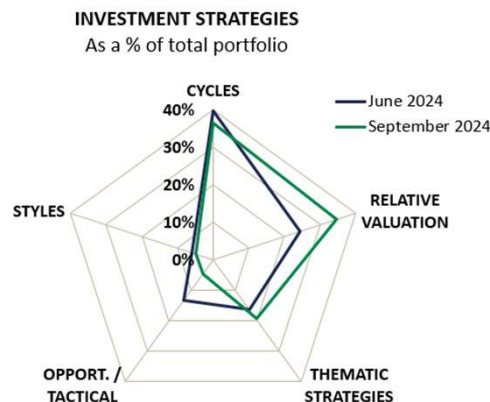
- Capture long term investment opportunities as well as benefit from short term dislocations.
- Top-down approach.
- Diversified sources of alpha: regions, countries, currencies, sectors, industries, and stocks.
- Proprietary ESG process, tailored to emerging markets.

Investment Process



Investment Themes

As a % of total portfolio



Source: DGAM, September 30, 2024

Responsible Investment

We have a team of 11 specialists dedicated exclusively to responsible investment.

- Combine investments and RI expertise to offer high-performance strategies
- Development of a simple RI process that can be easily integrated into any mandate
- Ongoing exchanges between portfolio managers and the RI team increasing the efficiency of the investment

Contact Us

clientexperience.dgia@desjardins.com

Sources: MSCI, DGAM, as of September 30, 2024

FOR CANADIAN INSTITUTIONAL INVESTOR USE ONLY

The performance shown is that of a composite of emerging markets equity mandates managed by DGAM. Accounts in the composite may have investment guidelines that differ from those of the model portfolio. The inception date of the composite is February 1, 2011. Performance results are presented gross of management and custodial fees but net of all trading commissions. Returns for periods greater than 12 months are annualized. Past performance is not necessarily indicative of future performance.

The information and opinions herein are provided for informational purposes only and are subject to change based on market and other conditions. It should not be relied upon as the basis for your investment decisions. This document is not and should not be construed as a solicitation or offering of units of any fund or other security in any jurisdiction. No part of this document may be reproduced in any manner without the prior written permission of DGAM.