

Actions des marchés émergents

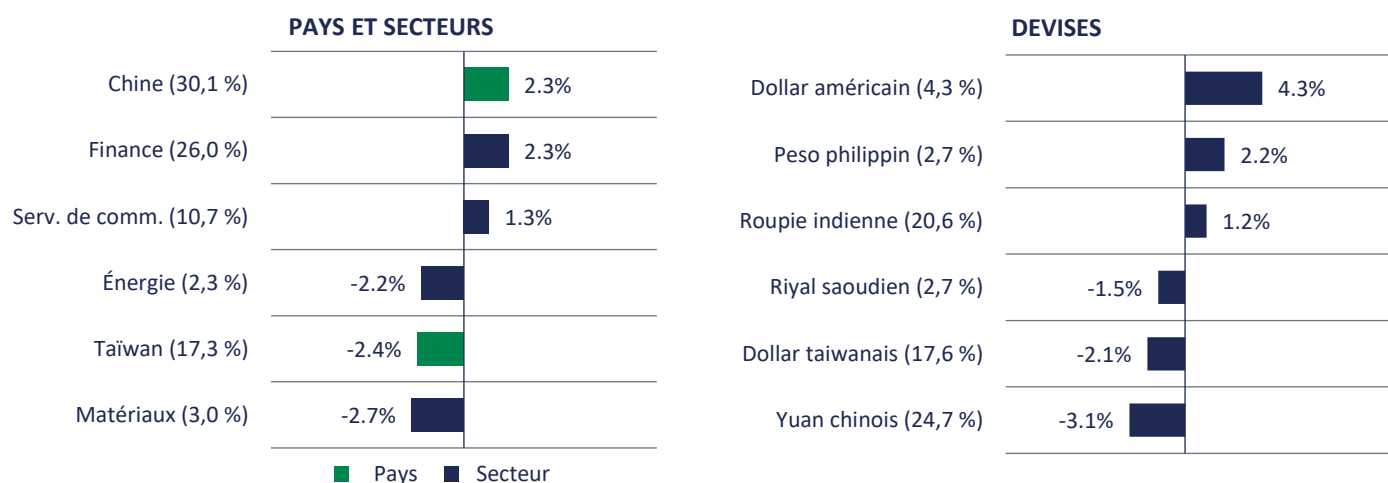
Rendements (CAD)

Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Marchés Émergents	-2,22	18,42	18,42	0,82	3,02	4,81	3,95
MSCI Marchés émergents (net)	-2,07	17,25	17,25	2,42	3,83	5,90	4,88
VALEUR AJOUTÉE	-0,15	1,17	1,17	-1,60	-0,81	-1,09	-0,93

Dix dernières années (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Composé Hexavest Marchés Émergents	1,87	3,71	24,61	-2,89	7,86	19,29	-5,11	-15,69	2,65	18,42
MSCI Marchés émergents (net)	2,04	7,34	28,26	-6,88	12,45	16,23	-3,37	-14,28	6,88	17,25
VALEUR AJOUTÉE	-0,17	-3,63	-3,65	3,99	-4,59	3,06	-1,74	-1,41	-4,23	1,17

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

Principales déviations (vs MSCI Marchés émergents)



Perspectives

ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE

Neutre

ÉVALUATION

--

SENTIMENT

+

L'incertitude économique et politique a monté d'un cran à la suite de l'élection de Donald Trump aux États-Unis. Il faut s'attendre à un jeu de négociation autour de l'application de nouveaux tarifs douaniers dès le début de 2025. Le consensus s'attend à un ralentissement de 0,5 % de la croissance des pays émergents en 2025 (de 4,4 % en 2024 à 3,9 %). L'annonce de politiques expansionnistes en Chine et/ou aux États-Unis pourrait néanmoins créer des surprises positives. La force du dollar américain et la hausse des taux obligataires américains complexifient la prise de décision des banques centrales. Cela ramène également la situation budgétaire des pays à l'avant-plan. Selon les estimations du FMI, seulement 27 % des pays émergents auront une politique fiscale expansionniste en 2025, soit la plus faible proportion depuis 2011.

L'évaluation des actions de marchés émergents s'est légèrement améliorée au cours du quatrième trimestre de 2024. Selon notre modèle normalisé basé sur sept ratios, elle est passée du 83e au 74e centile de sa distribution historique au cours du trimestre. 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 de la région Asie-Pacifique. La cherté du secteur de la technologie de l'information et de Taïwan atteint des niveaux de plus en plus élevés. À l'inverse, l'évaluation relative des actions des Philippines, du Brésil, du Mexique et de la Corée du Sud atteint des creux historiques. Sur une base sectorielle, l'évaluation des titres de consommation de base est particulièrement attrayante.

Le sentiment des investisseurs dans les marchés émergents a terminé l'année en zone neutre. Le recul de 4,4 % des actions de marchés émergents au quatrième trimestre contraste avec le gain de 1,9 % enregistré par les actions de marchés développés. En fait, il faut remonter à la fin de 2018 pour retrouver un sentiment des marchés émergents aussi déprimé par rapport à celui des marchés développés. Bien qu'une détérioration de l'optimisme dans les marchés développés constitue un risque global, nous considérons qu'une bonne partie des risques spécifiques aux marchés émergents commence à être déjà intégrée. Les investisseurs demeurent sous-pondérés dans les actifs de marchés émergents.

Actions des marchés émergents

Sommaire

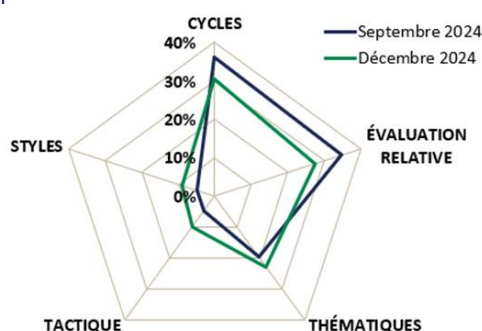
Indice de référence	MSCI Marchés émergents (net)
Exclusions ESG	Tabac, charbon et armes controversées
Objectif de valeur ajoutée	2 % (périodes mobiles 4 ans)
Risque actif	2 % à 4 %
Nombre de titres	130 à 170
Gestion des devises	Active

DÉVIATIONS vs INDICE

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

Thèses d'investissement

En % du portefeuille total



Source : DGIA, 31 décembre 2024

Investissement responsable

- Une équipe de 11 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 : 24 ans
Rejoint l'équipe : 2009

Julien Tousignant, M.Sc., CFA
Gestionnaire de portefeuille
Expérience : 11 ans
Rejoint l'équipe : 2013

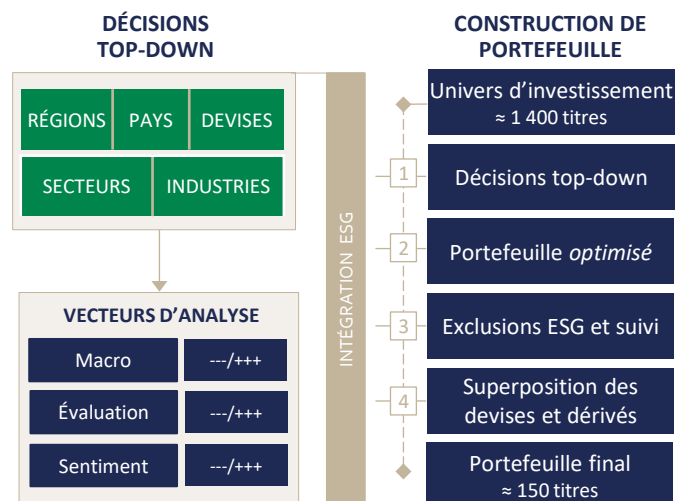
Jean-Pierre Couture, M.Sc.
Économiste et gestionnaire de portefeuille principal
Expérience : 28 ans
Rejoint l'équipe : 2010

Hao Feng, MBA, CFA
Gestionnaire de portefeuille
Expérience : 12 ans
Rejoint l'équipe : 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 31 décembre 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.