

Actions des marchés émergents

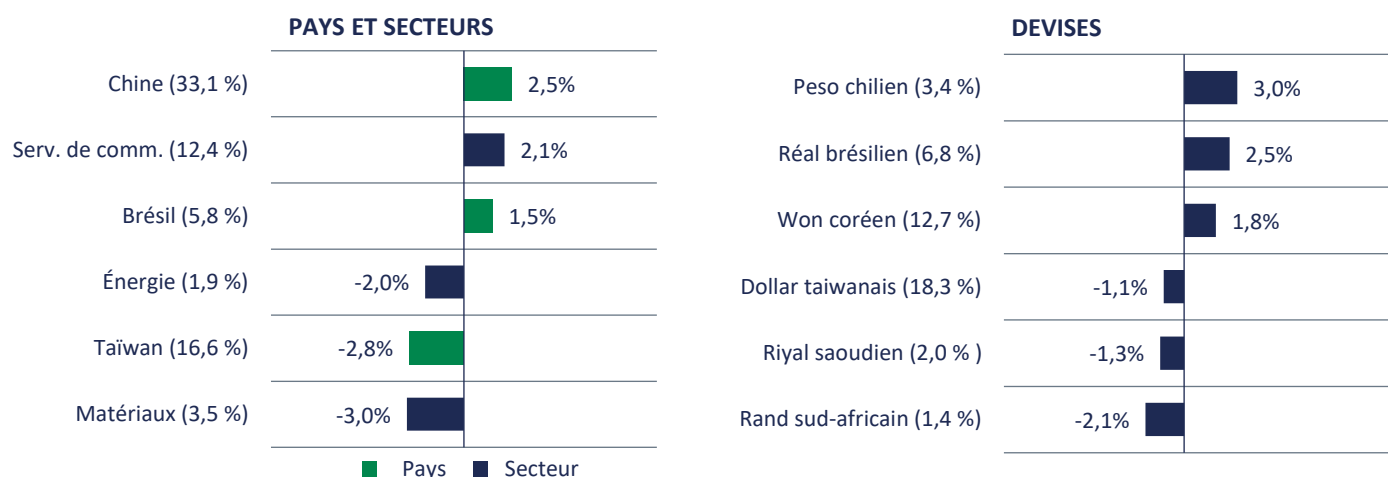
Rendements (CAD)

Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Marchés émergents	12,37	23,62	20,88	16,49	6,65	7,03	5,25
MSCI Marchés émergents (net)	12,82	23,38	20,84	18,71	7,89	8,39	6,14
VALEUR AJOUTÉE	-0,45	0,24	0,04	-2,22	-1,24	-1,36	-0,89

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

ÉVALUATION

SENTIMENT

NEUTRE

++

ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE : Jusqu'à présent en 2025, la croissance des pays émergents s'est avérée plutôt résiliente. La forte demande en biens technologiques semble avoir compensé l'incertitude entourant les tarifs douaniers américains. Il serait toutefois surprenant que la croissance des investissements en IA soit aussi forte en 2026 qu'en 2025. L'inflation dans la région demeure à des creux historiques et d'autres baisses de taux d'intérêt sont à prévoir à la suite de la baisse du taux directeur aux États-Unis. Toutefois, la politique fiscale de certains pays ne pourra pas être aussi expansionniste en 2026. Cela pourrait limiter le soutien à la demande intérieure, notamment la consommation des ménages, qui se porte déjà moins bien que le commerce extérieur.

ÉVALUATION DES MARCHÉS : L'évaluation des actions de marchés émergents s'est encore détériorée au cours du troisième trimestre de 2025. Selon notre modèle normalisé basé sur sept ratios, elle est passée du 83^e au 95^e centile de sa distribution historique au cours du trimestre. Seuls les plus petits pays demeurent bon marché. L'évaluation des secteurs défensifs est de plus en plus attrayante, notamment celle des produits de première nécessité et des services collectifs. L'évaluation relative des actions des marchés émergents demeure avantageuse vis-à-vis les actions américaines et semblable à celle de l'Europe et de l'Asie-Pacifique.

SENTIMENT DES INVESTISSEURS : L'optimisme des investisseurs envers les marchés émergents continue de croître, comme en fait foi notre indice de sentiment qui s'est maintenu en territoire positif tout au long du dernier trimestre. Les actions de marchés émergents ont progressé lors de chacun des neuf premiers mois de 2025, ce qui constitue leur plus longue séquence mensuelle de croissance en 21 ans. Depuis le début de l'année, leur hausse est de 24,3 %, soit 9,7 points de pourcentage de plus que les actions de marchés développés. Les entrées de fonds se poursuivent dans les actions de marchés émergents et le positionnement y demeure raisonnable. Toutefois, nous suivons la situation de près, car une bulle spéculative pourrait être en train de se former autour de l'IA.

Actions des marchés émergents

Sommaire

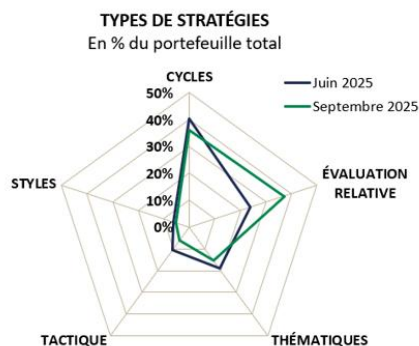
Indice de référence	MSCI Marchés émergents (net)
Exclusions ESG	Tabac, charbon et armes controversées
Objectif de valeur ajoutée	2 % (périodes mobiles 4 ans)
Risque actif	2 % à 4 %
Nombre de titres	130 à 170
Gestion des devises	Active

DÉVIATIONS vs INDICE

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

Thèses d'investissement

En % du portefeuille total



Investissement responsable

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

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

Équipe de gestion

Jean-Benoit Leblanc, M.Sc., CFA
Gestionnaire de portefeuille principal
Expérience : 25 ans
Rejoint l'équipe : 2009

Julien Tousignant, M.Sc., CFA
Gestionnaire de portefeuille
Expérience : 12 ans
Rejoint l'équipe : 2013

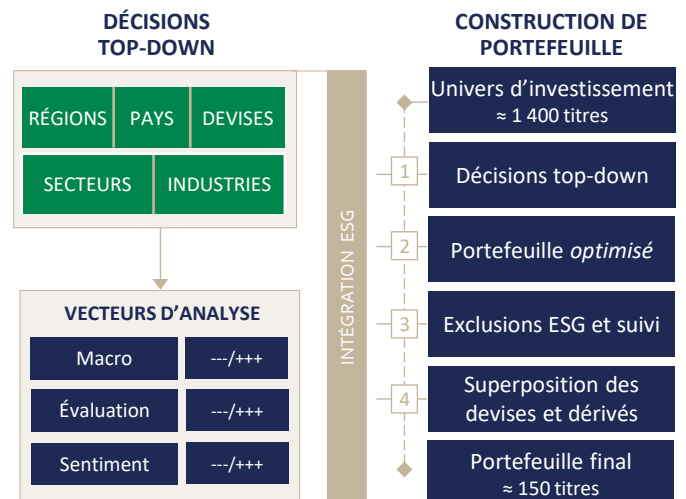
Jean-Pierre Couture, M.Sc.
Économiste et gestionnaire de portefeuille principal
Expérience : 29 ans
Rejoint l'équipe : 2010

Evelyn Sun, M.Sc.
Analyste principale
Expérience : 10 ans
Rejoint l'équipe : 2025

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 septembre 2025

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.