



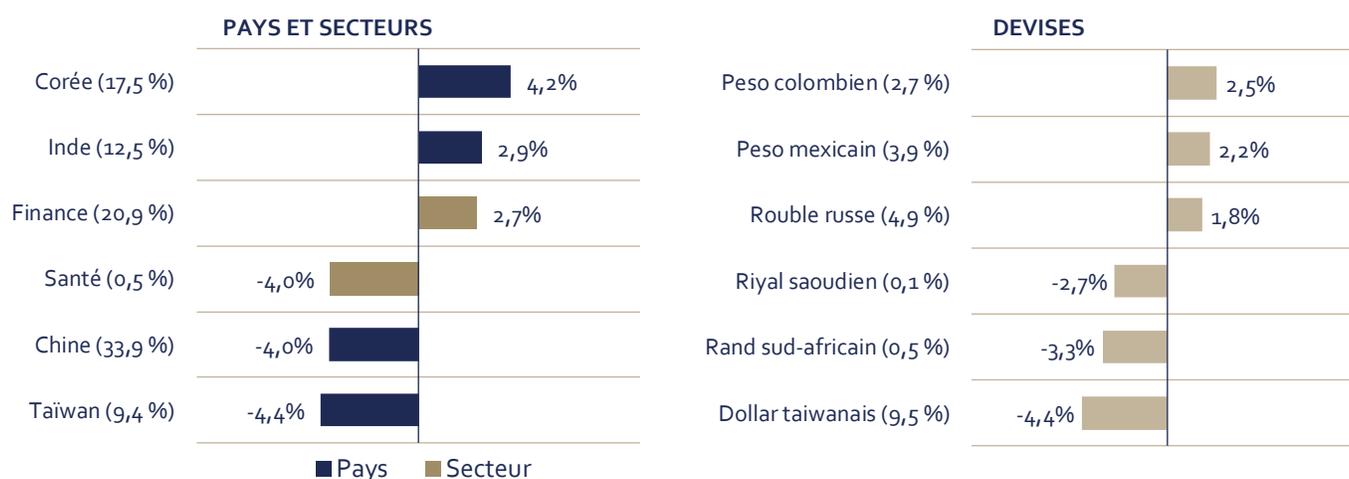
# Actions des marchés émergents

Rendements (CAD)							
Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Marchés Émergents	1,93	1,93	42,79	7,01	10,77	5,96	5,93
MSCI Marchés émergents (net)	0,91	0,91	39,86	5,58	11,43	6,34	6,45
<b>VALEUR AJOUTÉE</b>	<b>1,02</b>	<b>1,02</b>	<b>2,93</b>	<b>1,43</b>	<b>-0,66</b>	<b>-0,38</b>	<b>-0,52</b>

Dix dernières années (%)	2011*	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Composé Hexavest Marchés Émergents	-11,78	11,38	4,91	3,94	1,87	3,71	24,61	-2,89	7,86	19,29
MSCI Marchés émergents (net)	-14,64	15,61	3,93	6,63	2,04	7,34	28,26	-6,88	12,45	16,23
<b>VALEUR AJOUTÉE</b>	<b>2,86</b>	<b>-4,23</b>	<b>0,98</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>

## Principales déviations (VS MSCI Marchés émergents)



## Perspectives

### ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE

++

### ÉVALUATION

--

### SENTIMENT

N

Les mesures de relance massives mises en place en 2020 en réponse à la COVID-19 devraient continuer de porter leurs fruits pour un certain temps : les marchés émergents profitent des mesures dans des pays comme la Chine, la Corée et l'Inde, mais aussi du soutien que les pays développés apportent à leur population. Au cours des prochains trimestres, nous nous attendons à ce que la reprise s'étende à d'autres marchés émergents. Toutefois, la récente résurgence des cas de COVID-19 et la campagne de vaccination dans les marchés émergents, qui s'avère plus lente que prévue, pourraient retarder la normalisation économique anticipée. Dans l'ensemble, bien que nous nous attendons à ce que la croissance économique continue de se redresser au cours des 12 à 18 prochains mois, nous avons laissé notre vecteur macroéconomique à double positif (++).

Même dans un contexte de faibles taux d'intérêt, les actions des marchés émergents sont encore chères; elles ont terminé le trimestre au 96<sup>e</sup> centile de leurs valorisations historiques, soit leur plus haut niveau depuis le début de la crise financière mondiale. Les marchés anticipent de toute évidence une solide reprise de la rentabilité par rapport aux niveaux anémiques de 2020. Toutefois, nous estimons qu'il y a peu de place à l'erreur pour que ces estimations se réalisent. Par conséquent, notre vecteur de valorisation reste à double négatif (--).

Comme pour les actions mondiales, l'indice MSCI Marchés émergents a atteint de nouveaux sommets, affichant encore un rendement de 4 % au premier trimestre de 2021. Mais des signes de complaisance et des foyers de spéculation sont apparus dernièrement. Même si les rentrées de capitaux se sont poursuivies au cours du premier trimestre de 2021, les investisseurs institutionnels demeurent sous-exposés à la région, ce qui laisse place à une hausse des pondérations. Ces facteurs nous incitent donc à maintenir notre appréciation du vecteur sentiment à neutre (N).

# 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>	3 % à 5 %
<b>Nombre de titres</b>	130 à 170
<b>Gestion des devises</b>	Active

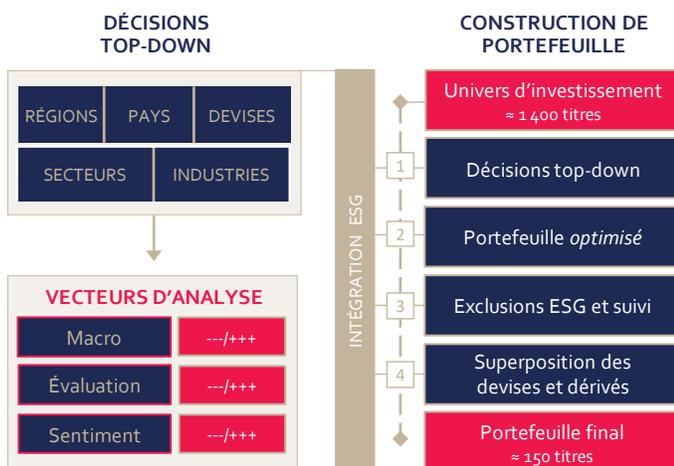
### DÉVIATIONS vs INDICE

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

### FRAIS DE GESTION

<b>Caisse commune</b>		<b>Compte séparé</b>	
Premiers 10 M\$ :	0,70 %	Premiers 50 M\$ :	0,75 %
30 M\$ suivants :	0,60 %	50 M\$ suivants :	0,60 %
> 40 M\$ :	0,50 %	100 M\$ suivants :	0,50 %
		> 200 M\$ :	0,40 %

## Processus d'investissement



## Équipe de gestion

**Jean-Benoît Leblanc, M.Sc., CFA**  
Gestionnaire de portefeuille principal  
Expérience du placement : 22 ans  
Membre de l'équipe depuis 2009

**Julien Tousignant, M.Sc., CFA**  
Économiste et gestionnaire de portefeuille  
Expérience du placement : 8 ans  
Membre de l'équipe depuis 2013

**Jean-Pierre Couture, M.Sc.**  
Économiste en chef et gestionnaire de portefeuille  
Expérience du placement : 26 ans  
Membre de l'équipe depuis 2010

## Recherche ESG

**Jo-Annie Pinto, CIM®**  
Vice-présidente  
Expérience du placement : 23 ans  
Membre de l'équipe depuis 2012

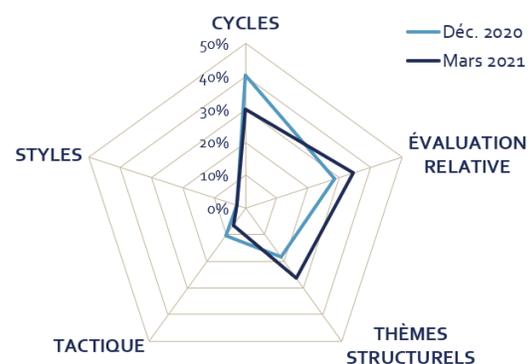
**Véronique Marchetti, CFA**  
Analyste principale  
Expérience du placement : 16 ans  
Membre de l'équipe depuis 2010

## 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

## Thèses d'investissement

En % du portefeuille total



Source : Hexavest, au 31 mars 2021

## Pour communiquer avec nous

MARC CHRISTOPHER LAVOIE, Président et gestionnaire de portefeuille  
[mclavoie@hexavest.com](mailto:mclavoie@hexavest.com)  
514-390-1144

FIRASS KANSOU, Vice-président  
[fkansou@hexavest.com](mailto:fkansou@hexavest.com)  
514-390-3677

### POUR INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS CANADIENS SEULEMENT

Les rendements présentés sont ceux d'un composé de mandats d'actions des marchés émergents gérés par Hexavest. 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 Hexavest inc.