



Actions des marchés émergents

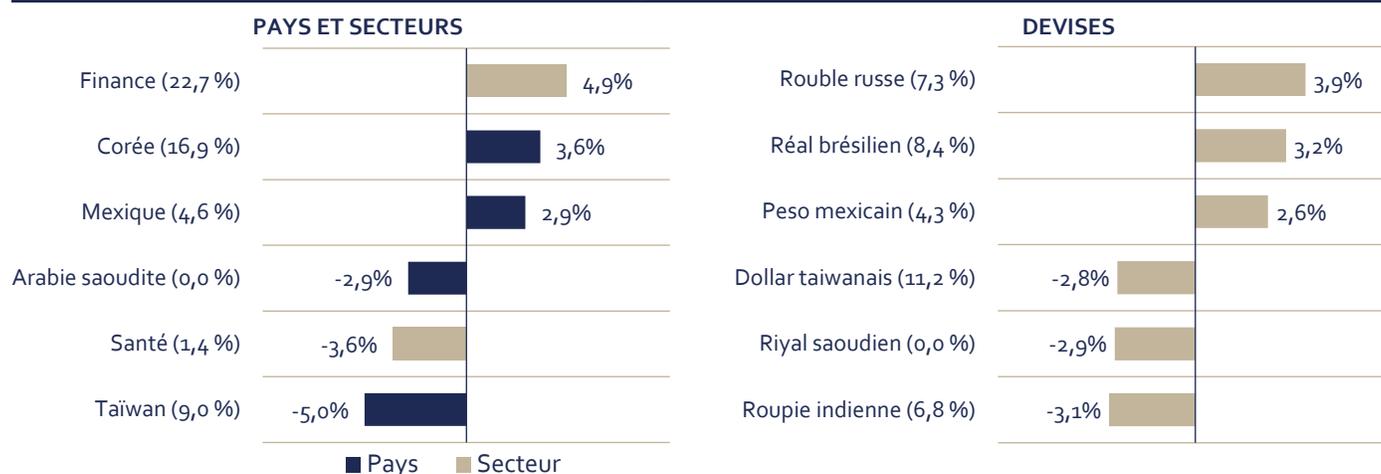
Rendements (CAD)

Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Marchés Émergents	1,83	3,80	31,23	9,21	10,83	6,32	5,97
MSCI Marchés émergents (net)	3,50	4,44	28,11	9,05	11,96	6,92	6,64
VALEUR AJOUTÉE	-1,67	-0,64	3,12	0,16	-1,13	-0,60	-0,67

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
VALEUR AJOUTÉE	2,86	-4,23	0,98	-2,69	-0,17	-3,63	-3,65	3,99	-4,59	3,06

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

Principales déviations (VS MSCI Marchés émergents)



Perspectives

ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE

+

ÉVALUATION

--

SENTIMENT

+

L'essentiel des gains par les pays du Nord de l'Asie dans les parts de marché d'exportation sont derrière nous. C'est aussi le cas de la majorité des stimuli budgétaires et monétaires. Les prochains moteurs de croissance viendront de la réouverture des économies développées et du retour de la demande domestique dans les pays émergents qui auront réussi à contenir la pandémie. La clé demeure la vaccination de masse. En général, elle s'est accélérée au cours du 2^e trimestre, mais les pays d'Asie du Sud-Est et l'Afrique du Sud traînent de la patte. Puisque nous nous attendons à ce que la reprise économique se poursuive mais avec des gains marginaux, notre vecteur macroéconomique est passé de double positif à simple positif (+).

Selon notre modèle d'évaluation, les marchés émergents (MÉ) se transigent depuis décembre 2020 dans le décile le plus élevé de leur histoire. La cherté de l'indice MÉ ne se limite pas qu'à quelques gros titres dispendieux ; les ratios d'évaluation médians sont aussi à des niveaux records. Relativement aux autres régions, l'évaluation des MÉ est très attrayante par rapport à la bourse américaine, semblable à celle des actions européennes et peu intéressante comparativement aux marchés d'Asie-Pacifique. Les taux obligataires mondiaux demeurent très faibles, ce qui offre un certain soutien à l'évaluation. Par contre, la remontée éventuelle des taux pourrait compliquer la situation. Nous maintenons donc notre vecteur de valorisation à double négatif (--).

Le sentiment envers les MÉ est demeuré en territoire d'optimisme modéré depuis le début de l'année selon notre carte thermique de sentiment. En Chine par contre, le sentiment s'est particulièrement détérioré. Plusieurs poids lourds de l'indice ont été frappés par des annonces des autorités réglementaires chinoises et américaines, ce qui a modéré l'appétit pour ces titres. L'enthousiasme envers la reprise économique a propulsé les secteurs de l'énergie et des matériaux, mais cette performance n'a pas été perçue dans les devises liées aux prix des produits de base. La faible détention d'actions émergentes par les investisseurs institutionnels demeure un facteur positif à long terme. Notre appréciation du vecteur sentiment est passée de neutre à simple positif (+).



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	3 % à 5 %
Nombre de titres	130 à 170
Gestion des devises	Active

DÉVIATIONS vs INDICE

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

FRAIS DE GESTION

Caisse commune		Compte séparé	
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 %

Équipe de gestion

Jean-Benoit 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

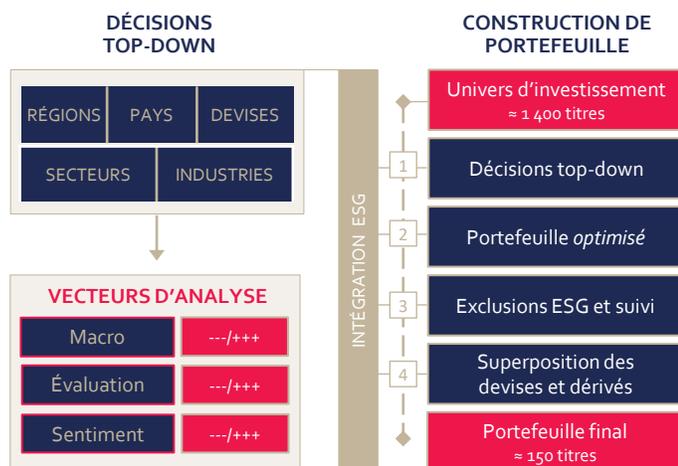
Jo-Annie Pinto, CIM®
Vice-présidente
Expérience du placement : 23 ans
Membre de l'équipe depuis 2012

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

Approche de gestion

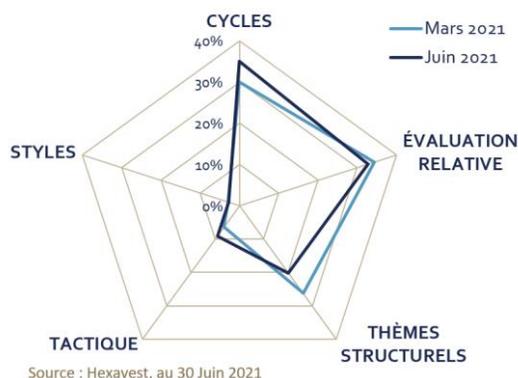
- Saisir les occasions d'investissement à long terme tout en tirant profit des dislocations de marché à court terme
- Approche descendante (top-down)
- Sources d'alpha diversifiées : régions, pays, devises, secteurs, industries, titres
- Processus ESG développé à l'interne, adapté aux marchés émergents

Processus d'investissement



Thèses d'investissement

En % du portefeuille total



Pour communiquer avec nous

MARC CHRISTOPHER LAVOIE, Président et gestionnaire de portefeuille
mclavoie@hexavest.com
514-390-1144

FIRASS KANSOU, Vice-président
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^{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 Hexavest inc.