

Actions des marchés émergents

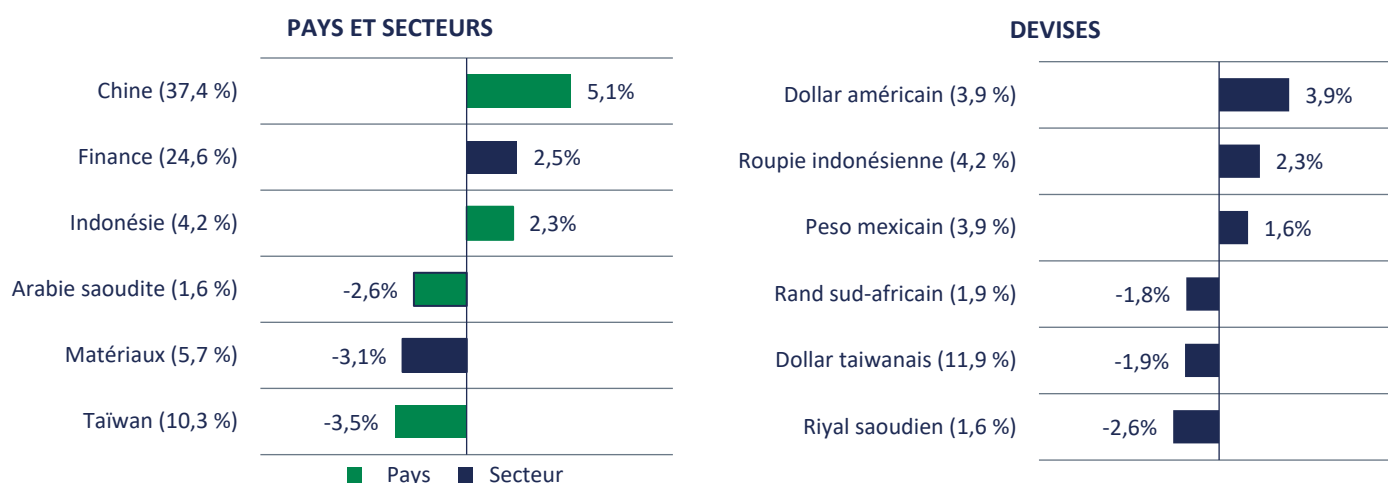
Rendements (CAD)

Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Marchés Émergents	5,18	-15,69	-15,69	-1,55	-0,01	3,68	2,92
MSCI Marchés émergents (net)	8,18	-14,28	-14,28	-1,26	0,16	4,61	3,74
VALEUR AJOUTÉE	-3,00	-1,41	-1,41	-0,29	-0,17	-0,93	-0,82

Dix dernières années (%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Composé Hexavest Marchés Émergents	4,91	3,94	1,87	3,71	24,61	-2,89	7,86	19,29	-5,11	-15,69
MSCI Marchés émergents (net)	3,93	6,63	2,04	7,34	28,26	-6,88	12,45	16,23	-3,37	-14,28
VALEUR AJOUTÉE	0,98	-2,69	-0,17	-3,63	-3,65	3,99	-4,59	3,06	-1,74	-1,41

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

Principales déviations (vs MSCI Marchés émergents)



Perspectives

ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE	ÉVALUATION	SENTIMENT
N	++	+

Le ralentissement économique se fait déjà sentir en Asie du Nord, une région au début de la chaîne d'approvisionnement. Globalement, en 2023, la reprise en Chine devrait permettre aux pays émergents de maintenir une croissance similaire à celle de 2022, ce qui contrasterait avec le ralentissement que connaîtront les pays développés. Le resserrement monétaire tire à sa fin alors que l'inflation se tempère dans plusieurs pays. Cependant, les hausses de taux de 2022 continueront de peser sur l'activité économique en 2023. Nous avons rehaussé de deux niveaux notre appréciation de double négatif à neutre.

L'évaluation des actions de marchés émergents demeure attrayante malgré la hausse observée depuis octobre. Selon notre modèle d'évaluation normalisé, ces actions se négocient au 27^e centile de leur distribution historique, une amélioration de 47 rangs au cours de 2022. Cette évaluation est comparable à celle des actions d'Europe et d'Asie-Pacifique. Elle demeure à un niveau attrayant lorsqu'on considère les actions américaines. Les titres des secteurs à caractère cyclique continuent de se comparer avantageusement à ceux des secteurs à caractère défensif. Nous maintenons notre appréciation de ce vecteur à double positif.

L'année 2022 s'est avérée difficile pour la majorité des classes d'actifs. Les actions de marchés émergents ont ainsi enregistré un recul de leur valeur de près de 16 %. Après une deuxième année avec un recul de leur valeur, les actions de marchés émergents représentent une faible pondération des portefeuilles des investisseurs institutionnels. Il y a quelques mois à peine, plusieurs considéraient la bourse chinoise « ininvestissable ». À la fin de 2022, notre indice de sentiment des investisseurs se situait au centre de la fourchette de -1,00 à -2,00, au sein de laquelle il oscille depuis février. Une sortie de cette fourchette vers le haut nous rendrait plus positifs à l'égard du sentiment des investisseurs. Pour ces raisons, nous maintenons notre cote de simple positif.

Actions des marchés émergents

Sommaire

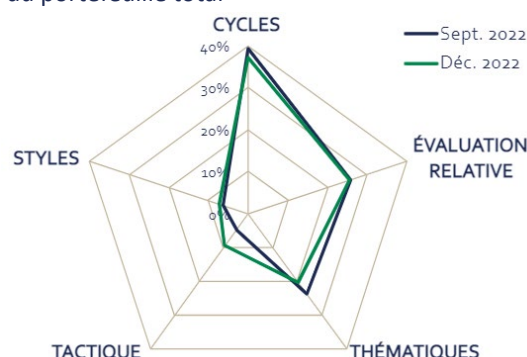
Indice de référence	MSCI Marchés émergents (net)
Exclusions ESG	Tabac, charbon et armes controversées
Objectif de valeur ajoutée	2 % (périodes mobiles 4 ans)
Risque actif	2 % à 4 %
Nombre de titres	130 à 170
Gestion des devises	Active

DÉVIATIONS vs INDICE

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

Thèses d'investissement

En % du portefeuille total



Investissement responsable

Christian Felx
Directeur et chef, Investissement responsable

Solène Hanquier
Cheffe des stratégies ESG

➤ Nous disposons d'une équipe de 8 spécialistes qui 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-Benoît Leblanc, M.Sc., CFA
Gestionnaire de portefeuille principal
Expérience du placement : 23 ans
Membre de l'équipe depuis 2009

Julien Tousignant, M.Sc., CFA
Gestionnaire de portefeuille
Expérience du placement : 9 ans
Membre de l'équipe depuis 2013

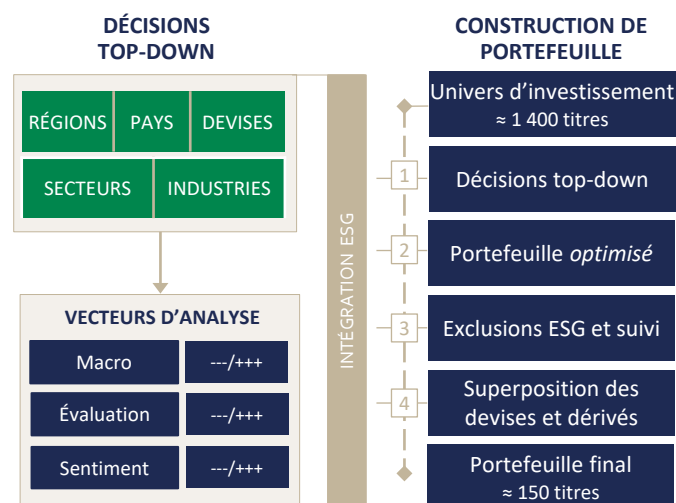
Jean-Pierre Couture, M.Sc.
Économiste et gestionnaire de portefeuille principal
Expérience du placement : 27 ans
Membre de l'équipe depuis 2010

Hao Feng, MBA, CFA
Gestionnaire de portefeuille
Expérience du placement : 11 ans
Membre de l'équipe depuis 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 2022.

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.