

# Actions des marchés émergents

## Rendements (CAD)

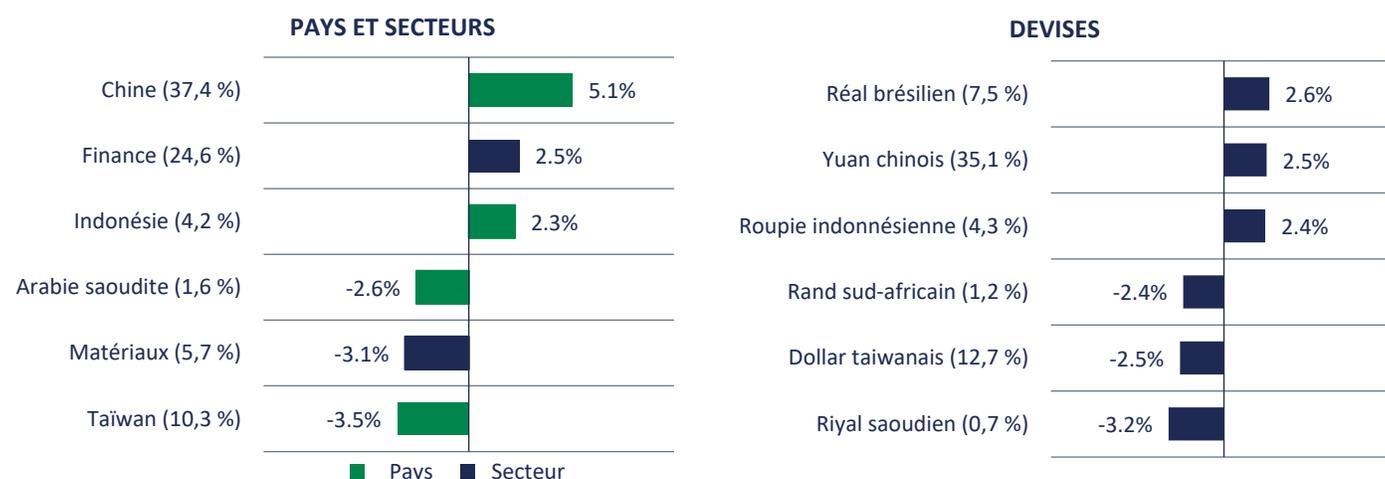
Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Marchés Émergents	4,31	4,31	-5,12	5,34	0,06	4,14	3,22
MSCI Marchés émergents (net)	3,83	3,83	-3,25	6,03	0,06	4,96	3,98
<b>VALEUR AJOUTÉE</b>	<b>0,48</b>	<b>0,48</b>	<b>-1,87</b>	<b>-0,69</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,82</b>	<b>-0,76</b>

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
<b>VALEUR AJOUTÉE</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>	<b>-1,74</b>	<b>-1,41</b>

\*Depuis le début le 1<sup>er</sup> février 2011

## Principales déviations (vs MSCI Marchés émergents)



## Perspectives

### ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE

### ÉVALUATION

### SENTIMENT

N

+

++

Même si les pays émergents devraient mieux s'en tirer que ceux développés, ils ne sont pas immunisés contre le ralentissement mondial. À l'exception de celle de la Chine, les banques centrales de pays émergents doivent toujours attendre avant d'assouplir leurs conditions monétaires. La désinflation prend plus de temps à se matérialiser. Le ton des autorités chinoises demeure pro-croissance. Selon l'OCDE, avec la Chine à contre-courant du reste du monde, l'Asie émergente pourrait contribuer à plus des deux tiers de la croissance mondiale réelle en 2023.

L'évaluation des marchés émergents demeure attrayante. Selon notre modèle normalisé, les actions de ces marchés se négocient au 33<sup>e</sup> centile de leur distribution historique, une hausse de six rangs au cours du premier trimestre 2023.

Une telle évaluation semble tout à fait cohérente avec les défis économiques qui se profilent à l'échelle mondiale.

En comparaison, les titres des marchés développés sont beaucoup plus chers, au 81<sup>e</sup> centile de leur distribution historique.

La prime des secteurs défensifs a diminué, mais reste élevée par rapport à sa moyenne historique.

La valeur des actions des marchés émergents a progressé de près de 4 % au cours du premier trimestre 2023.

Les bourses de pays émergents sont tout de même demeurées peu volatiles en mars, malgré la tourmente qui a frappé le secteur bancaire aux États-Unis et en Europe. La faible exposition des investisseurs institutionnels aux actions de pays émergents a certainement aidé à leur bonne tenue durant cet épisode. Notre indice de sentiment des investisseurs envers les marchés émergents a progressé au cours du premier trimestre 2023. Bien qu'il demeure en territoire pessimiste, un revirement de tendance semble amorcé.

# Actions des marchés émergents

## Sommaire

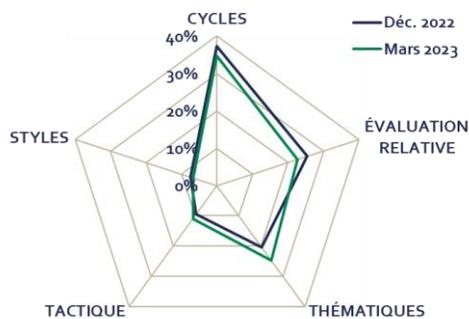
<b>Indice de référence</b>	MSCI Marchés émergents (net)
<b>Exclusions ESG</b>	Tabac, charbon et armes controversées
<b>Objectif de valeur ajoutée</b>	2 % (périodes mobiles 4 ans)
<b>Risque actif</b>	2 % à 4 %
<b>Nombre de titres</b>	130 à 170
<b>Gestion des devises</b>	Active

## DÉVIATIONS vs INDICE

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

## Thèses d'investissement

En % du portefeuille total



Source : DGIA, 31 mars 2023

## Investissement responsable

**Christian Felix**  
Directeur et chef, Investissement responsable

**+** 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

Sources : MSCI, DGIA, au 31 mars 2023

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<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 DGIA.

## 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

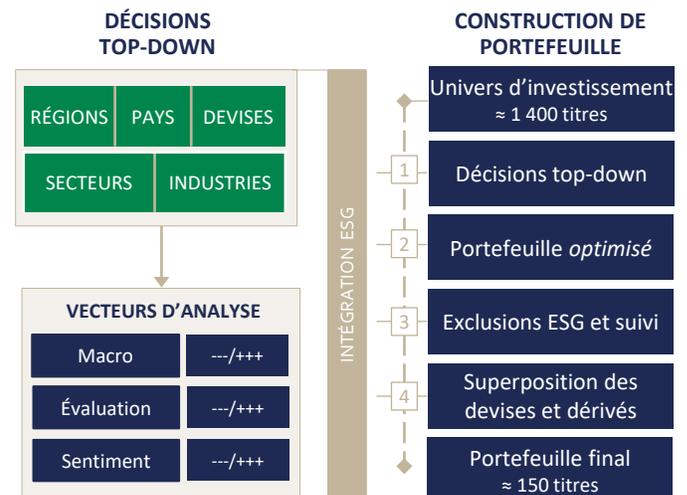
**Jean-Pierre Couture, M.Sc.**  
Économiste et gestionnaire de portefeuille principal  
Expérience du placement : 27 ans  
Membre de l'équipe depuis 2010

**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](mailto:clientexperience.dgia@desjardins.com)