

# Actions des marchés émergents

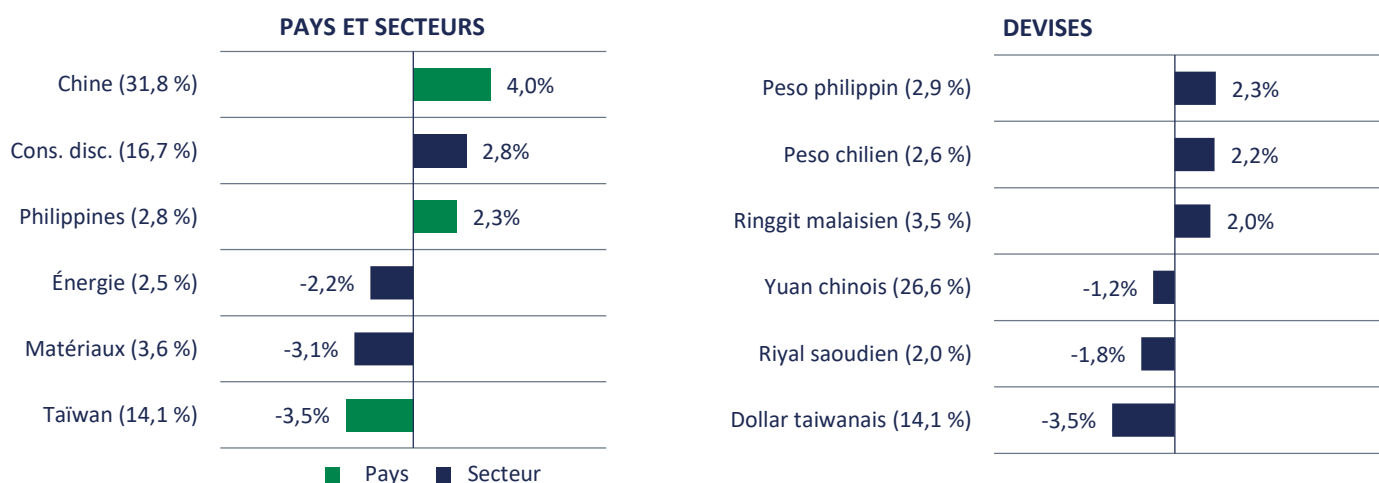
## Rendements (CAD)

Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Marchés Émergents	8,06	21,11	24,71	0,85	5,37	4,66	4,19
MSCI Marchés émergents (net)	7,34	19,73	25,95	2,58	6,18	6,02	5,13
<b>VALEUR AJOUTÉE</b>	<b>0,72</b>	<b>1,38</b>	<b>-1,24</b>	<b>-1,73</b>	<b>-0,81</b>	<b>-1,36</b>	<b>-0,94</b>

Dix dernières années (%)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Composé Hexavest Marchés Émergents	3,94	1,87	3,71	24,61	-2,89	7,86	19,29	-5,11	-15,69	2,65
MSCI Marchés émergents (net)	6,63	2,04	7,34	28,26	-6,88	12,45	16,23	-3,37	-14,28	6,88
<b>VALEUR AJOUTÉE</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>	<b>-4,23</b>

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

## Principales déviations (vs MSCI Marchés émergents)



## Perspectives

### ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE

+

### ÉVALUATION

--

### SENTIMENT

+

Les indicateurs avancés que nous suivons suggèrent une croissance continue des bénéfiques, mais à un rythme modéré. Les récentes révisions de bénéfiques sont moins positives, faisant suite à un deuxième trimestre caractérisé par de fortes révisions à la hausse. Bien que les mesures de soutien économique en Chine constituent un facteur positif, elles pourraient être en partie contrebalancées par un ralentissement de la demande provenant des pays développés. Nous allons suivre de près la vitesse de la mise en place des mesures chinoises annoncées récemment. Certaines des annonces faites en première moitié de 2024 n'ont pas eu les effets escomptés. La baisse de taux de 50 points de base par la Réserve fédérale américaine ouvre la porte à une deuxième vague d'assouplissement monétaire qui devrait être favorable aux marchés émergents.

L'évaluation des actions de marchés émergents a continué à se détériorer. Selon notre modèle normalisé basé sur sept ratios, elle est passée du 77<sup>e</sup> au 81<sup>e</sup> centile de sa distribution historique au cours du troisième trimestre de l'année. L'évaluation relative des actions de marchés émergents reste avantageuse vis-à-vis les actions américaines. Toutefois, les actions de marchés émergents se font plus dispendieuses par rapport aux actions d'Asie-Pacifique. Les titres sud-coréens ont connu une forte amélioration de leur évaluation au cours du trimestre. À l'inverse, les titres chinois ont connu une dégradation de leur évaluation, bien que celle-ci demeure raisonnable. L'évaluation des secteurs défensifs demeure attrayante relativement aux secteurs cycliques, malgré une augmentation récente de leur prime.

Au cours du trimestre, notre indicateur de sentiment des investisseurs s'est replié en zone neutre. Il faudra voir si les nouvelles mesures annoncées à la fin septembre en Chine réussiront à renverser cette tendance baissière à moyen terme. La volatilité a monté d'un cran, mais les actions de marchés émergents ont tout de même enregistré un gain de 6,6 % au cours du troisième trimestre grâce à la poussée des titres chinois à la fin septembre. Une rotation dans le leadership du marché a été observée dans les derniers mois. Après plusieurs trimestres de surperformance, les technologies de l'information et Taïwan ont sous-performé. Les investisseurs ont préféré se tourner vers la Chine et l'Asie du Sud-Est.

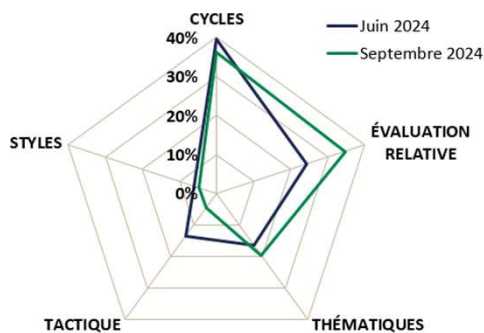
# Actions des marchés émergents

## 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
<b>DÉVIATIONS vs INDICE</b>	
Régions :	+/- 15 %
Pays :	+/- 15 %
Devises :	+/- 15 %
Secteurs :	+/- 10 %

## Thèses d'investissement

En % du portefeuille total



Source : DGIA, 30 septembre 2024

## Investissement responsable

- Une équipe de 11 spécialistes 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-Benoit Leblanc, M.Sc., CFA**  
Gestionnaire de portefeuille principal  
Expérience : 24 ans  
Rejoint l'équipe : 2009

**Julien Tousignant, M.Sc., CFA**  
Gestionnaire de portefeuille  
Expérience : 11 ans  
Rejoint l'équipe : 2013

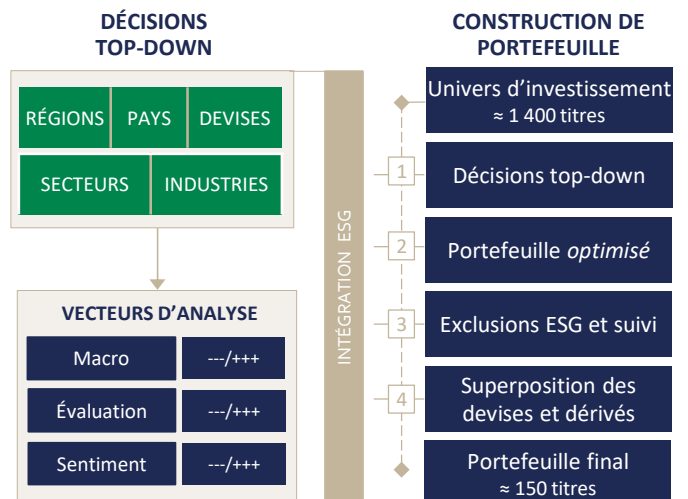
**Jean-Pierre Couture, M.Sc.**  
Économiste et gestionnaire de portefeuille principal  
Expérience : 28 ans  
Rejoint l'équipe : 2010

**Hao Feng, MBA, CFA**  
Gestionnaire de portefeuille  
Expérience : 12 ans  
Rejoint l'équipe : 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)

Sources : MSCI, DGIA, au 30 septembre 2024

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.