

# Actions des marchés émergents

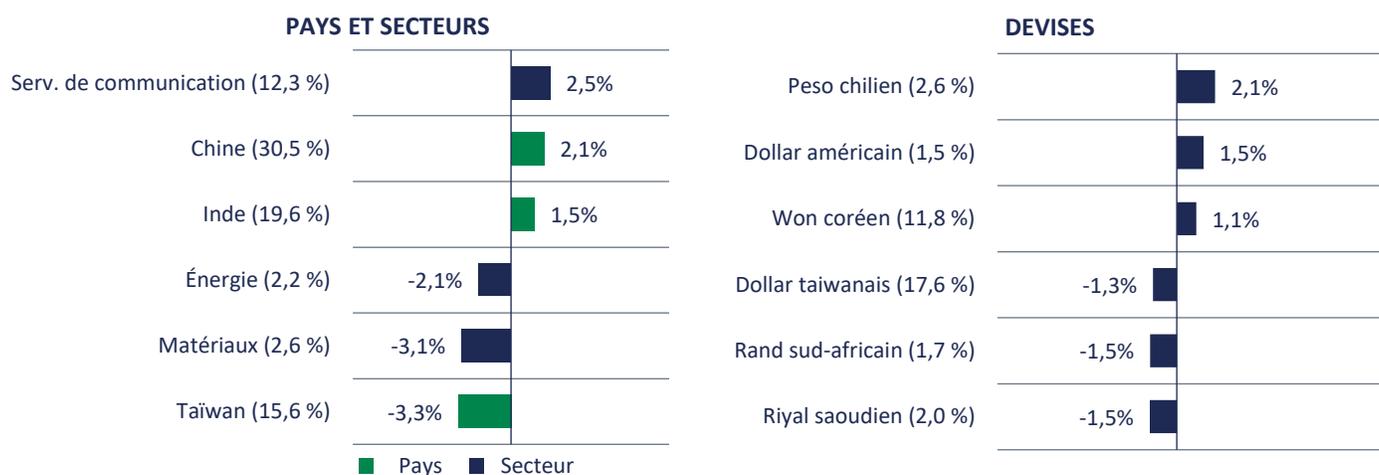
Rendements (CAD)							
Annualisés (%)	3 mois	AAD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Composé Hexavest Marchés Émergents	5,77	10,01	16,24	9,67	6,23	4,94	4,50
MSCI Marchés émergents (net)	6,17	9,36	14,96	11,78	6,85	5,75	5,36
<b>VALEUR AJOUTÉE</b>	<b>-0,40</b>	<b>0,65</b>	<b>1,28</b>	<b>-2,11</b>	<b>-0,62</b>	<b>-0,81</b>	<b>-0,86</b>

Dix dernières années (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Composé Hexavest Marchés Émergents	1,87	3,71	24,61	-2,89	7,86	19,29	-5,11	-15,69	2,65	18,42
MSCI Marchés émergents (net)	2,04	7,34	28,26	-6,88	12,45	16,23	-3,37	-14,28	6,88	17,25
<b>VALEUR AJOUTÉE</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>	<b>1,17</b>

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

## Principales déviations (vs MSCI Marchés émergents)



## Perspectives

ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE	ÉVALUATION	SENTIMENT
-	--	+

La croissance des pays émergents a surpris positivement en première moitié de 2025, entre autres grâce au devancement des exportations qui s'est poursuivi au deuxième trimestre à la suite de la trêve tarifaire des États-Unis. La deuxième moitié d'année s'annonce plus difficile. Le devancement des exportations va tôt ou tard s'estomper, ce qui devrait causer un ralentissement de l'activité commerciale. L'incertitude économique et politique mondiale risque de se poursuivre. Cela étant dit, les pays émergents ont certains outils pour limiter les vents de face. L'assouplissement monétaire actuel, le troisième en importance depuis le début du siècle, va offrir un soutien à l'économie. L'accélération des dépenses gouvernementales en Inde et en Chine, les deux plus importantes économies des pays émergents, devrait continuer de porter ses fruits dans les prochains mois.

L'évaluation des actions de marchés émergents s'est légèrement détériorée au cours du deuxième trimestre de 2025. L'évaluation relative des actions des marchés émergents reste avantageuse vis-à-vis les actions américaines et dans une moindre mesure vis-à-vis les actions européennes. Toutefois, les actions des marchés émergents se font plus dispendieuses par rapport aux actions de la région Asie-Pacifique. Les pays d'Asie du Sud-Est et la consommation de base conservent les évaluations les plus attrayantes. À l'inverse, Taïwan, l'Inde, l'énergie, l'immobilier et l'industrie sont particulièrement chers, selon nos analyses. Les secteurs défensifs affichent de nouveau un escompte par rapport aux cycliques.

Étant donné l'impression que les menaces de Donald Trump ne sont que de la frime et qu'il finit par toujours reculer (« TACO », pour « Trump always chickens out »), les investisseurs ne craignent plus vraiment les annonces de tarifs douaniers. Malgré le manque de visibilité, nous constatons une certaine complaisance. Ce sentiment a contribué au gain boursier de 7,9 % des actions de marchés émergents au cours du deuxième trimestre. Notre indice de sentiment des investisseurs envers les marchés émergents a été particulièrement volatil depuis le début de l'année. Malgré toute cette incertitude, les trois principales classes d'actifs des marchés émergents (actions, obligations et devises) ont progressé au cours des six derniers mois et la région a enregistré des entrées de fonds.

# Actions des marchés émergents

## Sommaire

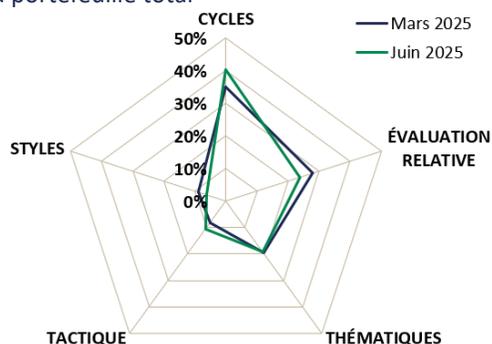
<b>Indice de référence</b>	MSCI Marchés émergents (net)
<b>Exclusions ESG</b>	Tabac, charbon et armes controversées
<b>Objectif de valeur ajoutée</b>	2 % (périodes mobiles 4 ans)
<b>Risque actif</b>	2 % à 4 %
<b>Nombre de titres</b>	130 à 170
<b>Gestion des devises</b>	Active

## DÉVIATIONS vs INDICE

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

## Thèses d'investissement

En % du portefeuille total



Source : DGIA, 30 juin 2025

## Investissement responsable

Une équipe de spécialistes se consacrent exclusivement à l'investissement responsable.

- Combiner les investissements et l'expertise en matière d'IR pour offrir des stratégies performantes.
- Développer un processus IR simple qui peut être facilement intégré à tout mandat.
- Accroître l'efficacité du processus d'investissement grâce à des dialogues en continu entre les gestionnaires de portefeuille et l'équipe IR.

## Équipe de gestion

**Jean-Benoit Leblanc, M.Sc., CFA**  
Gestionnaire de portefeuille principal  
Expérience : 25 ans  
Rejoint l'équipe : 2009

**Julien Tousignant, M.Sc., CFA**  
Gestionnaire de portefeuille  
Expérience : 12 ans  
Rejoint l'équipe : 2013

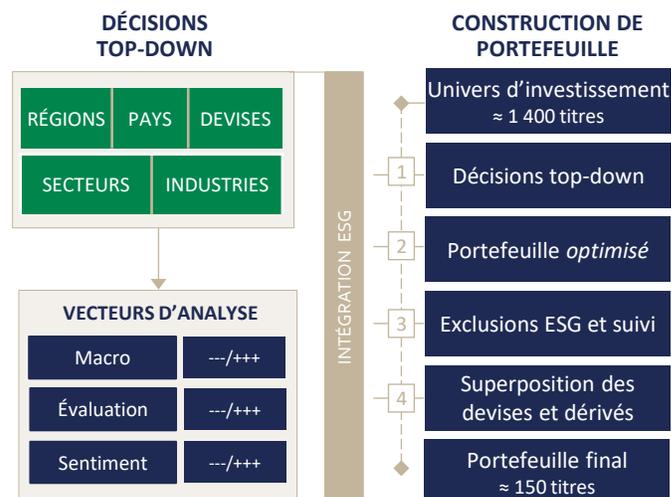
**Jean-Pierre Couture, M.Sc.**  
Économiste et gestionnaire de portefeuille principal  
Expérience : 29 ans  
Rejoint l'équipe : 2010

**Evelyn Sun, M.Sc.**  
Analyste principale  
Expérience : 10 ans  
Rejoint l'équipe : 2025

## 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 juin 2025

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.