

Fonds d'actions des marchés émergents JF

Accent sur la croissance durable des marchés émergents

Le portefeuille d'actions des marchés émergents cherche à générer une appréciation du capital en investissant dans des entreprises situées dans des marchés émergents ou qui ont une exposition à la croissance de ces marchés. Ces entreprises ont généralement un taux de croissance supérieur, un fort retour sur le capital investi, une position dominante dans leur région et un bilan solide qui réduit le risque financier.

Pourquoi investir dans cette stratégie ?

- Jarislowsky Fraser a plus de 20 ans d'expérience en recherche et investissement dans les actions internationales (marchés développés et émergents).
- Adhère à la philosophie d'investissement fondamentale et à faible risque établie de notre firme qui résulte en une emphase sur la qualité et la gestion du risque.
- La gestion active limite l'exposition aux sociétés avec de mauvais modèles d'affaires, une équipe de gestion ou une gouvernance faible, ainsi qu'aux pays dont les facteurs fondamentaux sont douteux.

Construction du portefeuille

- Capitalisation des titres des marchés émergents > 500 millions \$US.
- Une position typique totalisera entre 1 % et 10 % du Fonds.
- Aucune restriction sur le niveau de liquidités.
- Le Fonds investira dans des sociétés listées en bourse ou négociées hors-cote incluant des CAAE, des CIAE, des bons de souscriptions d'actions ou des obligations non garanties convertibles et des titres de marché monétaire de grande qualité.
- Aucune restriction sur la répartition géographique et la pondération sectorielle.
- La pondération maximale par secteur du Fonds tel que défini par le Standard de Classification Industrielle Globale (GICS®) est la plus élevée de 30 % ou la pondération du secteur dans l'indice plus 20 %.

Rendements annualisés (%)

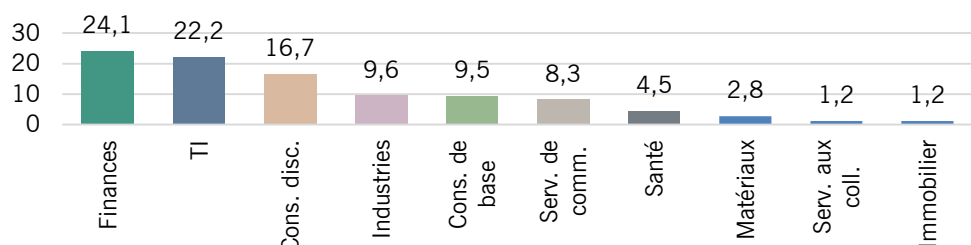
Au 31 décembre 2022	3 MOIS	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS	6 ANS	Depuis création
Fonds d'actions des marchés émergents JF	15,6	-13,7	-9,8	-0,7	3,5	1,3	5,4	5,7
MSCI Marchés émergents Net (\$C)	8,2	-14,3	-9,0	-1,3	2,0	0,2	4,4	5,2

Rendements annuels (%)

Au 31 décembre	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds d'actions des marchés émergents JF	-13,7	-5,6	20,4	17,1	-6,9	28,1	2,9
MSCI Marchés émergents Net (\$C)	-14,3	-3,4	16,3	12,4	-6,9	28,3	7,3

Allocation sectorielle (%)

Pondérations de clôture excl. encaisse



Profil de fonds

31 décembre 2022

*Date de création

30 septembre 2015

VAN par part

17,5501 \$C

12,9525 \$US

Distribution semi-annuelle

0,09257 \$C (31/12/22)

Taille du fonds (millions de \$)

343,1 \$C

Indice de référence

MSCI Marchés émergents Net (\$C)

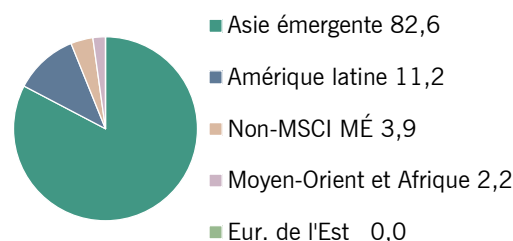
Caractéristiques du portefeuille

	Fonds	Indice
ROE (%) (moy. 3 ans)	17,6	17,2
VE/BAIIA (prévision sur 1 an)	13,6x	9,1x
Taux de dividende	2,0	3,8
Capitalisation \$G (moy. pondérée)	148,9\$	125,0\$
Dettes nette/BAIIA	-0,4x	0,6x

10 titres les plus importants

	% du Fonds
Samsung Electronics	6,3
Taiwan Semiconductor	6,0
Tencent Holdings	5,4
HDFC Bank	3,7
Tata Consultancy	3,3
Axis Bank	3,2
Alibaba Group Holding	2,8
UPL Ltd.	2,7
Meituan Dianping	2,6
Weg SA	2,5
Total pour les 10 titres	38,5

Répartition géographique (%)



Plateforme de recherche internationale JF (visites régulières d'entreprise et visites de pays)

Analyse des entreprises

- Connaissance approfondie de l'industrie
- Optimiser l'exposition à la croissance des marchés émergents
- Analyse des critères ESG et des incitatifs de la direction

Analyse des pays

- Modèle de croissance économique durable
- Structure et priorités du gouvernement
- Politiques monétaires et fiscales

La construction du portefeuille se concentre sur les sociétés de qualité et limite son exposition aux modèles de croissance non durables ou douteux

Revue du portefeuille

Le Fonds d'actions des marchés émergents JF a substantiellement devancé l'Indice MSCI marchés émergents net au quatrième trimestre. Les secteurs les plus performants de l'indice ont été les services de communication (+12,2 %), les soins de santé (+11,6 %) et les industries (+10,9 %). Le portefeuille s'est particulièrement bien comporté dans l'immobilier (+7,6 %), en services publics (+3,2 %), en services de communication (+12,2 %), en industries (+10,9 %) et en soins de santé (+11,6 %) en raison d'une sélection d'actions supérieure; aucun secteur n'a été contreproductif au quatrième trimestre.

La sélection d'actions dans les secteurs de l'immobilier et de la consommation discrétionnaire a contribué substantiellement au rendement trimestriel. Le titre de **CIFI Ever Sunshine** (+49 %) s'est fortement redressé au quatrième trimestre, l'humeur des investisseurs envers le secteur immobilier chinois s'étant améliorée quand le gouvernement a instauré d'importantes politiques de soutien des promoteurs immobiliers et a commencé à lever les restrictions liées à la COVID. Les préoccupations quant à la crise immobilière qui perdure en Chine et les contraintes de liquidité que la crise a imposées à l'entité mère d'Ever Sunshine, le promoteur CIFI Group, ont pesé lourdement sur le titre en 2022 mais les mesures instaurées apportent une aide substantielle au secteur. Ever Sunshine exerce des activités de gestion immobilière très résilientes qui s'appuient principalement sur les frais récurrents payés par les locataires immobiliers et elle profite de la consolidation à long terme de son secteur. Ses actions ont été volatiles durant la dernière année mais ses fondamentaux ne l'ont pas été et nous croyons encore qu'elle peut offrir une croissance d'environ 20 % au cours des prochaines années malgré les défis plus vastes auxquels fait face l'industrie immobilière.

Les rendements des Fonds communs JF ont été calculés en utilisant les valeurs actuelles nettes (VAN), sont bruts des honoraires de gestion et sont en dollars canadiens. Les rendements des indices et les valeurs actuelles nettes (VAN) en dollar canadiens ont été calculés en utilisant les taux de change à la fermeture à Londres à 16 h. Les paramètres complets de la politique d'investissement sont disponibles sur demande.

Les Fonds communs JF ne sont disponibles que pour les investisseurs canadiens. La performance des années antérieures n'est pas un indice de la performance à venir. Les rendements futurs ne sont pas garantis. Le rendement sur l'investissement et la valeur du principal de l'investissement dans le fonds fluctuera de telle sorte que les unités d'un, lorsque vendues, pourraient valoir plus ou moins que leur coût original. Ce document est préparé par Jarislowsky, Fraser Limitée (JFL) et est présenté pour des fins d'information seulement, il n'est pas conçu pour donner un conseil légal, fiscal ou d'investissement sur mesure. Toutes les opinions et évaluations dans ce rapport constituent un jugement de JFL lors de sa rédaction et sont fournies de bonne foi. Tous les données, faits et opinions présentés dans ce document peuvent changer sans avis. Aucune utilisation du nom Jarislowsky, Fraser Limitée ou toute information contenue dans ce rapport ne peut être copiée ou redistribuée sans l'approbation écrite de JFL.

Sources : TD Securities, Bloomberg, MSCI Inc.

Fonds d'actions des marchés émergents JF – T4 2022

Stratégie d'investissement

L'environnement externe des marchés émergents demeure incertain. Chaque pays montre des atouts et des faiblesses dans sa gestion de ces courants fluctuants et nous surveillons constamment nos expositions pour évaluer la capacité de chaque pays à fonctionner dans ce contexte.

Nous réexaminons notre exposition aux pays et évaluons les capacités de chacun à gérer cette situation difficile. Nous continuons de tester chaque société et à collaborer activement avec leurs équipes de direction. Il s'agit d'un environnement dynamique et en constant changement où certaines industries sont particulièrement mises au défi ou même bénéficient d'une accélération de leurs profils de croissance potentielle.

Nous restons concentrés sur la sélection d'entreprises de meilleure qualité avec des fondamentaux solides et des modèles d'affaires durables. Le positionnement du portefeuille met l'accent sur une croissance séculaire à long terme et limite l'exposition aux pays dont les fondamentaux sont douteux.

L'équipe d'investissement

Jarislowsky Fraser utilise une approche d'équipe qui est au centre d'une culture de collaboration quant à la prise de décision. Le Comité de stratégie d'investissement (CSI), le corps central de surveillance du risque et des placements, contrôle le processus d'investissement en entier afin de s'assurer que les décisions d'investissement sont fidèles à la philosophie et au processus de la firme.