

# Fonds Desjardins

## Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :  
**23 mars 2010**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions internationales**

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Les titres ayant contribué au rendement pendant le trimestre sont notamment ASML (le chef de file mondial de l'industrie de la fabrication des systèmes de lithographie), Atlas Copco (un fabricant suédois de compresseurs industriels) et Nestlé (la multinationale suisse spécialisée dans les aliments et les boissons).
- ASML est le premier fabricant de systèmes de lithographie, une composante essentielle dans la fabrication de semi-conducteurs de pointe. Nous sommes profondément convaincus que cette société est essentielle à l'évolution de la loi de Moore. Le cours de l'action a inscrit une hausse pendant la période après que deux de ses plus grands clients, soit Intel et TSMC, ont annoncé la bonification considérable de leurs programmes de dépenses en immobilisations, en réaction à la pénurie de puces à l'échelle mondiale, causée par le changement de la demande à l'égard des appareils numériques. L'année 2020 a été bonne pour ASML, alors que les derniers résultats ont dépassé les attentes en raison de ventes et de marges brutes qui sont demeurées solides. Nous nous réjouissons des investissements continus de la direction en matière de R&D et de sa volonté d'ouvrir la voie dans l'industrie sur le plan de l'innovation.
- Atlas Copco est une société de portefeuille de longue date, qui dirige un groupe d'entreprises décentralisées dans les secteurs de la fabrication industrielle et des services. Elle est essentiellement spécialisée dans les compresseurs et les pompes à vide. Le carnet de commandes de la société est en croissance : au quatrième trimestre, les commandes ont connu une hausse interne de 7 % d'une année à l'autre. Les revenus sont restés neutres et les marges inchangées (marge d'exploitation de 21 %). Les divisions consacrées aux compresseurs et aux pompes à vide ont généré un chiffre d'affaires et un résultat net particulièrement intéressants. Le segment le plus éprouvé pendant l'année est celui de la technique industrielle, où les revenus et le bénéfice d'exploitation ont perdu respectivement 14 % et 40 %, d'une année à l'autre.

# Fonds Desjardins

## Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :  
**23 mars 2010**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions internationales**

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Le premier trimestre a été le théâtre d'une certaine rotation sectorielle et du ralentissement de certaines actions au sein du portefeuille, qui avait affiché d'excellents rendements en 2020. Simultanément, les cours d'un grand nombre de sociétés de « la vieille économie » (c'est-à-dire des secteurs de l'énergie, des services financiers comme les banques et les détaillants hors ligne) ont inscrit de bons résultats pendant le trimestre.
- Les titres qui ont nui au rendement sont notamment M3, MercadoLibre et Spotify. Ces sociétés nées à l'ère du numérique ont toutes affiché d'excellentes performances sur les marchés des actions en 2020, mais leurs titres ont connu des baisses au début de la présente année. Cette situation est survenue alors que les participants au marché ont vendu ces actions de croissance pour plutôt investir dans des sociétés dont les activités ont été affectées par la propagation de la COVID-19.
- M3 exploite plusieurs plateformes médicales en ligne dans le monde entier et la société est présente dans le domaine de la télémédecine. Les résultats d'exploitation de la société qui ont été publiés récemment sont demeurés convenables. Le bénéfice d'exploitation a connu une hausse de 58 % d'une année à l'autre grâce à la solidité des activités de la société liées aux plateformes médicales et à sa division internationale. À long terme, les possibilités de croissance de la société se trouvent ici : activités principales au Japon, expansion à l'étranger et diversification dans de nouveaux secteurs.

### Changements importants apportés durant la période

- Il s'agit d'un portefeuille à long terme et aucun changement notable n'a été apporté au positionnement global.

# Fonds Desjardins

## Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :  
23 mars 2010

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions internationales

### Changements importants apportés durant la période (suite)

→ Nouvelles acquisitions :

- **Auto1** – Auto1 est une plateforme d'achat en ligne de véhicules d'occasion en Europe continentale. La vente de voitures d'occasion a mis du temps à prendre forme en ligne, mais nous croyons qu'elle convient très bien à un modèle de marché transparent, étant donné le sentiment d'inconnu que les clients ressentent habituellement face au processus et le risque lié aux stocks auquel sont normalement confrontés les concessionnaires.
- **Pinduoduo** – Pinduoduo s'adresse aux utilisateurs du commerce en ligne dont le revenu disponible est moindre, qui habitent dans des villes secondaires et qui sont mal desservis par d'autres plateformes. Ces clients représentent un élément-clé pour l'augmentation de la consommation en Chine.
- **Vestas Wind Systems** – Vestas est un fabricant danois d'éoliennes dans lequel le portefeuille investissait il y a plus de dix ans. D'une certaine façon, les raisons qui motivent cet investissement n'ont pas beaucoup changé : l'énergie éolienne est maintenant rentable par rapport à l'énergie fossile, et Vestas se maintient en bonne posture dans un secteur où les barrières à l'entrée sont assez élevées. Le plus grand changement réside dans le fait que les dirigeants, à l'échelle mondiale, reconnaissent qu'il faut miser sur la décarbonisation de l'économie, ce qui, à long terme, entraînera une hausse phénoménale de la demande.

Les estimations de la contribution des énergies renouvelables, et plus particulièrement de l'énergie éolienne, vont probablement continuer à augmenter, et nous considérons que Vestas sera l'une des principales sociétés à en profiter.

# Fonds Desjardins

## Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :  
**23 mars 2010**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions internationales**

### Changements importants apportés durant la période (suite)

- Ventes de titres effectuées.
- **Softbank** – Nous avons vendu votre participation dans SoftBank, la société de portefeuille japonaise. Nous avons beaucoup d'admiration pour Masayoshi Son, le fondateur de la société, pour sa vision en matière de placements à long terme et pour son talent à titre d'exploitant d'actifs de télécommunications. Toutefois, nous sommes de plus en plus préoccupés par l'influence grandissante d'anciens banquiers d'affaires au sein de la société.

\* CIFSC réfère à Canadian Investment Funds Standards Committee. Le CIFSC a pour mandat de normaliser la classification des fonds d'investissement au Canada. <http://www.cifsc.org/>.

Les informations incluses dans ce document sont présentées à des fins d'illustration et de discussion seulement. Elles ne devraient pas être considérées comme des conseils d'investissement ou des recommandations d'achat ou de vente de titres, ou des recommandations de stratégies de placement particulières. 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. L'information se veut générale et destinée à illustrer et à présenter des exemples relatifs aux capacités de gestion du gestionnaire de portefeuille cité dans ce document. Toutes les perspectives, observations et opinions sont sujettes à des changements sans préavis. Les informations présentées sur le contexte de marché et la stratégie représentent un sommaire des observations du gestionnaire de portefeuille cité à l'égard des marchés dans leur ensemble et de sa stratégie à la date indiquée. Différentes perspectives peuvent être exprimées basées sur des styles de gestion, des objectifs, des opinions ou des philosophies différents. En aucun cas ce document ne peut être reproduit, en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite du gestionnaire de portefeuille cité.

Les Fonds Desjardins ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Un placement dans un organisme de placement collectif peut donner lieu à des frais de courtage, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les Fonds Desjardins sont offerts par des courtiers inscrits.

La marque Desjardins est une marque de commerce de la Fédération des caisses Desjardins utilisée sous licence.