

Fonds Desjardins

Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
23 mars 2010

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Au cours du deuxième trimestre, nous avons observé une rotation sectorielle vers la valeur. Toutefois, cette rotation fut toute différente vers la fin du trimestre, puisqu'elle a favorisé les actions de croissance.
- Les titres ayant contribué au rendement incluent ceux de Moderna (fabricant de premier plan de thérapies fondées sur la technologie ARN messenger [acide ribonucléique messenger]), de Kering (conglomérat de marques de luxe) et de Zalando (détaillant de mode en ligne), deux sociétés européennes dont le cours des actions a rebondi.
- Moderna est un chef de file en thérapies par ARN messenger. Au cours du trimestre, le cours de son action a été soutenu par plusieurs nouvelles. Tout d'abord, l'entreprise, rentable pour la première fois, a déposé une demande d'approbation complète de son vaccin contre la COVID-19, auprès de la FDA, aux États-Unis. En mai, son étude « TeenCOVE » a démontré que son vaccin anti-COVID-19 était sécuritaire et efficace chez les adolescents. Diverses ententes ayant été signées avec des partenaires fabricants un peu partout dans le monde ont donné, à la direction, la confiance nécessaire pour accroître ses prévisions de l'approvisionnement en vaccins pour cette année et l'année prochaine. Fait intéressant, d'autres bonnes nouvelles ont aussi été publiées en avril concernant des études menées sur ses autres vaccins à ARN messenger (vaccins contre le virus respiratoire syncytial [VRS] et le cytomégalovirus). Les perspectives à long terme de Moderna nous enthousiasment. Tout le récent succès remporté par son vaccin contre la COVID-19 a considérablement réduit le risque de sa plateforme technologique. Nous sommes convaincus que cela devrait se traduire par une plus grande probabilité de réussite dans d'autres domaines thérapeutiques, tels que les maladies auto-immunes, les maladies cardiovasculaires, le cancer et les infections.

Fonds Desjardins

Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
23 mars 2010

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Au cours du deuxième trimestre, nous avons noté que l'organisme de réglementation chinois effectuait une surveillance accrue de divers acteurs présents sur le Web : commerce en ligne, technologies financières et formations en ligne.
- Les titres ayant nui au rendement incluent deux sociétés chinoises, soit TAL Education et Tencent (toutes deux visées par cette haute surveillance), et Ambu, le groupe danois des soins de santé.
- TAL Education est l'un des grands fournisseurs chinois de services d'enseignement parascolaire aux élèves dont l'âge se situe entre 4 et 18 ans. L'action a nettement chuté après les commentaires du président Xi Jinping sur la nécessité de resserrer la réglementation des activités parascolaires en ligne et hors ligne. De plus, en juin, l'autorité de contrôle du marché de la Chine a mis à l'amende diverses entreprises de tutorat, dont son concurrent New Oriental, pour publicité mensongère et fraude aux prix. Cette situation a suscité l'aversion du marché pour ce secteur et a fait pression sur le cours de l'action de TAL. Toutefois, sur le plan opérationnel, la société continue de bien faire. Les résultats de l'année entière ont fait état d'une augmentation des ventes de près de 40 %, stimulée par une forte adhésion des étudiants. À ce jour, le contexte réglementaire reste flou. Nous continuerons à surveiller l'action.

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.
- Nouvelles acquisitions :
 - **Oatly** – Oatly a été fondée dans les années 1990 par des spécialistes de l'alimentation de l'Université Lund. Il est maintenant l'un des principaux producteurs de produits laitiers à base de plantes, dont le lait, le yogourt et la crème. Aujourd'hui, l'entreprise est présente dans tous les grands centres du pays, au service du secteur des services alimentaires et du marché de détail.

Fonds Desjardins

Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
23 mars 2010

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Changements importants apportés durant la période (suite)

- **TSMC** – TSMC est la première fonderie de semiconducteurs au monde. Son absence dans le portefeuille a été l'une de nos grandes erreurs des dernières années, bien qu'elle ait été compensée, dans une certaine mesure, par la forte présence d'ASML. Nous estimons que les deux sociétés joueront un rôle crucial dans la poursuite de la loi de Moore, avec des positions concurrentielles presque imprenables et la perspective d'une forte demande dans les années à venir.
- **Wuxi Biologics** – Wuxi Biologics est le plus important sous-traitant pharmaceutique (CDMO) chinois de médicaments biologiques, et se situe parmi les cinq principaux acteurs dans le monde. Les sous-traitants pharmaceutiques offrent aux sociétés pharmaceutiques la possibilité d'externaliser certains aspects de la mise au point et de la fabrication de médicaments, ce qui leur permet de se concentrer sur les avantages concurrentiels.

→ Ventes de titres effectuées :

- **EssilorLuxottica** – Nous avons vendu votre participation dans EssilorLuxottica. L'entreprise est le fruit de la fusion d'Essilor, le fabricant français de lentilles ophtalmiques, et de Luxottica, le fabricant italien, grossiste et détaillant de montures de lunettes et de lunettes de soleil de première qualité. Nous admirons depuis longtemps le modèle d'affaires d'Essilor et de son engagement en R&D, mais nous sommes moins convaincus par les attraits stratégiques de sa fusion avec Luxottica.
- **Faurecia** – Faurecia a été sortie du groupe automobile nouvellement formé, Stellantis, dans lequel nous avons investi grâce à notre placement dans Fiat Chrysler. Nous ne voulons pas détenir le titre de Faurecia à long terme. L'entreprise exerce ses activités dans le secteur concurrentiel et bien établi des pièces automobiles. Par conséquent, nous avons vendu cette petite participation après distributions.

Fonds Desjardins

Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
23 mars 2010

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Changements importants apportés durant la période (suite)

Rolls-Royce – Ayant longtemps investi dans Rolls-Royce, nous avons soutenu ce qui était en fait une émission de droits d'urgence à l'automne 2020, car nous croyions que l'assainissement du bilan entraînerait une forte reprise du cours de l'action. Cela s'est produit, fort heureusement. Toutefois, nous avons été clairs à l'époque que les défis liés à la demande structurelle auxquels l'entreprise était confrontée signifiaient que nous étions susceptibles de vendre le titre au cours des prochains mois. La réduction des perspectives de croissance et, nous le craignons, l'affaiblissement de la position concurrentielle signifient que Rolls-Royce n'est plus un bon placement pour votre portefeuille.

- **BASF** – BASF est une excellente entreprise industrielle allemande, dotée d'une culture unique et d'une vision à long terme. Toutefois, nous avons vendu votre participation afin de financer de nouveaux achats qui, selon nous, présentent des perspectives de croissance plus intéressantes et un potentiel de hausse supérieur.

* 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.