

Fonds Desjardins

Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
23 mars 2010

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Les titres de MercadoLibre, Tesla et Ferrari ont généré des rendements boursiers positifs grâce à de bonnes performances opérationnelles.
- MercadoLibre est la plus grande entreprise de commerce électronique d'Amérique latine. En août, le groupe a annoncé un ensemble solide de résultats au deuxième trimestre, montrant une croissance continue. À la suite du voyage de nos investisseurs en Amérique latine, nous restons enthousiastes par rapport au dossier de placement.
- Après une forte baisse de leur cours au premier semestre de cette année, les actions de Tesla ont réagi positivement à la publication des résultats du deuxième trimestre de la société fin juillet. Malgré une production limitée et des confinements à Shanghai, son bénéfice net a presque doublé, car elle a livré 27 % de voitures de plus qu'il y a un an tout en augmentant ses marges. Fait intéressant, ses nouvelles usines de Berlin et d'Austin ont continué d'augmenter leur production au cours du deuxième trimestre.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Le monde connaît actuellement une « polycrise ». Les effets combinés de la guerre, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, des tensions géopolitiques, du choc de l'inflation et de l'évolution des taux d'intérêt rendent difficile l'investissement dans des actions de croissance internationales. Dans ce contexte, les prix de nombreuses actions du fonds ont encore baissé au troisième trimestre.
- Parmi les titres sous-performants du troisième trimestre, on trouve Ocado, Tencent et Alibaba.
- Le cours de l'action d'Ocado a réagi négativement à la déclaration intermédiaire du groupe à la mi-septembre. Ses ventes du troisième trimestre n'ont augmenté que légèrement par rapport à l'année précédente, les consommateurs achetant moins et recherchant des articles d'un bon rapport qualité-prix en réponse à l'inflation croissante. Le groupe fait également

Fonds Desjardins

Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
23 mars 2010

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

face à des enjeux liés aux coûts. La direction a revu à la baisse ses prévisions pour l'exercice et s'attend maintenant à une légère baisse des ventes.

- Tencent est la plus grande entreprise chinoise de médias sociaux et de jeux vidéo. Les résultats du premier semestre, publiés en août, ont été décevants. Elle a récemment participé à la consolidation du secteur des jeux vidéo en concluant un accord lui donnant la possibilité d'augmenter sa participation actuelle dans Ubisoft, le premier développeur de France. Le potentiel de croissance de Tencent demeure bon. Le groupe a de nombreuses occasions de croissance sur le marché des logiciels d'entreprise infonuagiques.

Changements importants apportés durant la période

Il s'agit d'un portefeuille à long terme et aucun changement notable n'a été apporté à sa position globale.

- Nouveaux achats
 - Elastic – Elastic est un concepteur de logiciels dont le produit principal est la recherche d'entreprise. Ce marché est très distinct du marché de la recherche grand public que nous connaissons et se caractérise par des volumes élevés de données complexes et non structurées. Ces données sont ensuite intégrées à d'autres fonctions, comme l'observabilité et la sécurité, pour lesquelles Elastic a conçu des produits. En vertu de ses racines dans le milieu du logiciel libre (open source), Elastic mise sur une culture distincte, ce qui, selon nous, facilite son accès au marché et lui permet de bénéficier des efforts d'innovation d'une grande communauté de développeurs. Nous croyons que la société profitera d'une longue période de croissance et d'une solide position concurrentielle. Nous avons donc acquis des titres.
 - Nu Holdings Ltd. – Nubank est une néobanque brésilienne qui aspire à remodeler le système financier latino-américain. Les clients actuels sont mal servis par ce système, qui laisse un grand nombre d'entre eux sans aucune banque et qui a été en mesure d'obtenir des rendements beaucoup plus élevés que dans de nombreux marchés. Cette situation

Fonds Desjardins

Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
23 mars 2010

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Changements importants apportés durant la période (suite)

découle de la volatilité historique de la conjoncture économique et d'un certain degré de captation réglementaire. Nubank a réussi à acquérir des dizaines de millions de clients en peu de temps et semble bien placée pour miner les banques traditionnelles tout en offrant un meilleur service. Une récente visite en Amérique du Sud a confirmé notre conviction que Nubank est une entreprise distincte avec une longue période de croissance, un avantage de coût durable par rapport aux banques traditionnelles et une équipe de direction très motivée et réfléchie. Nous avons donc acquis des titres.

- Wise Plc – Wise (auparavant Transferwise) est une société de technologie financière établie au Royaume-Uni fondée en 2010 et inscrite en 2021. Son objectif est d'améliorer l'efficacité, la transparence et le coût des virements internationaux pour les particuliers et les entreprises. Nous croyons que la solide proposition de Wise à l'égard de la clientèle devrait se traduire par une longue période de croissance continue. À long terme, cette société pourrait devenir une couche d'infrastructure essentielle pour le marché mondial des virements. Nous détenons des titres de Wise dans nos portefeuilles de sociétés fermées avant qu'elle ne se présente sur le marché, et nous croyons que la baisse d'environ 50 % du prix par rapport à son premier appel public à l'épargne offre une occasion intéressante d'acquérir une participation dans cette société perturbatrice et entrepreneuriale.

→ Ventes réalisées

- Inditex – Inditex Inditex, détaillant européen de mode éphémère et propriétaire de marques telles que Zara, s'est assuré une part impressionnante de son marché et continue de bien performer. La combinaison de son modèle d'affaires et de sa culture, tous deux véritablement uniques, a créé un avantage concurrentiel durable. Toutefois, la structure de la chaîne d'approvisionnement de la mode éphémère soulève des inquiétudes quant à la possibilité que la croissance de cette industrie diminue au cours de la prochaine décennie,

Fonds Desjardins

Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
23 mars 2010

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Changements importants apportés durant la période (suite)

alors que les consommateurs rechercheront plus de durabilité. De plus, bien qu'Inditex se soit adaptée au magasinage en ligne, nous soupçonnons que son offre de commerce électronique soit moins distinctive que celle de ses concurrents. Compte tenu de la concurrence accrue pour les capitaux dans le portefeuille, nous avons donc vendu votre placement pour investir dans des sociétés qui nous inspirent une plus grande confiance et dont le cours des actions a encore baissé au cours de la récente période de faiblesse du marché.

- Ping An Insurance – PinAn est une entreprise admirable avec une occasion de croissance structurelle sur le marché chinois de l'assurance. Elle a également le potentiel de devenir un fournisseur d'infrastructures pour d'autres sociétés financières. Cependant, notre travail auprès de certaines de ses autres entreprises et filiales technologiques a affaibli notre conviction que PingAn puisse être un véritable investissement hors normes. Nous avons donc décidé de vendre votre placement et de redéployer le capital dans des secteurs offrant un potentiel plus élevé à long terme.

* 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 fournies 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.