

Fonds Desjardins

Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford Overseas

DATE DE CRÉATION :
26 janvier 2015

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

Comme nous sommes des gestionnaires actifs axés sur la croissance, le rendement des portefeuilles est principalement tributaire de facteurs propres aux actions.

- **Alnylam Pharmaceuticals** : La société américaine de biotechnologies spécialisée dans l'interférence ARN a annoncé des résultats positifs pour son essai de phase III Apollo-B. Ces progrès permettront à la société d'accroître l'utilisation de son médicament Onpatro, mais aussi d'atténuer les risques liés à son médicament Amvuttra.
- **Albemarle** : Le premier producteur mondial de lithium continue de bénéficier de son envergure mondiale et de ses actifs de haute qualité alors que la demande de lithium (une composante clé des batteries pour véhicules électriques, de l'électronique grand public et du stockage d'énergie) continue de croître fortement et de dépasser l'offre.
- **Trade Desk** : La société de publicité programmatique a enregistré de solides résultats (croissance de 35 % des revenus par rapport à l'année précédente), les fortes tendances séculaires de la publicité numérique l'emportant sur le ralentissement cyclique de l'ensemble de l'industrie de la publicité.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- **Prosus** : Après avoir été le principal contributeur positif au trimestre précédent, ce géant international de l'investissement technologique a été le principal détracteur du présent trimestre en raison de son exposition à la Chine, principalement via sa participation de 29 % dans Tencent, qui a annoncé des résultats moins solides que prévu. Le titre de Prosus occupe toujours une place importante dans le portefeuille, car nous pensons qu'il donne accès à un ensemble unique d'investissements de croissance intéressants, tels que la livraison de nourriture, la technologie éducative et les paiements numériques, dont par exemple la société indienne de technologie financière PayU.

Fonds Desjardins

Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford Overseas

DATE DE CRÉATION :
26 janvier 2015

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

- **Li Auto** : Ce fabricant chinois de véhicules électriques a vu le cours de son titre chuter de manière considérable après avoir révisé à la baisse ses prévisions quant au nombre prévu de livraisons de véhicules. Cette situation s'explique en partie par le ralentissement de la demande, mais la société a également subi les contrecoups de la fermeture d'usines et de la limitation des chaînes d'approvisionnement causées par la politique zéro COVID de la Chine.
- **AIA** : Le cours de l'action de l'assureur asiatique a fléchi lorsqu'il a annoncé que le maintien des confinements en Chine se répercutait sur le niveau des nouvelles affaires souscrites.

Changements importants apportés durant la période

Le portefeuille Baillie Gifford est géré selon une stratégie de placement à long terme. De ce fait, la rotation annuelle des titres en portefeuille reste faible (en deçà de 20 %). Comme ceux-ci sont choisis selon un processus ascendant, les changements sont dictés par des motifs relatifs aux titres pris individuellement.

- Nouveaux achats
 - **Shiseido** – Shiseido Shiseido est une société mondiale de cosmétiques basée au Japon avec plusieurs marques fortes. L'industrie mondiale des cosmétiques a connu une croissance constante sur de longues périodes. Nous pensons qu'elle reprendra là où elle a laissé une fois la COVID et les confinements terminés au Japon en particulier et en Asie en général.
 - **MercadoLibre** – Nous avons acquis des titres de MercadoLibre, la plateforme latino-américaine de commerce électronique, de paiements et de logistique. Nous croyons que la société a une belle occasion à saisir avec la pénétration du commerce électronique dans une fraction des pays plus développés, tout en ayant également la capacité de fournir une plateforme de paiement, de crédit et d'épargne à un continent mal servi par le système financier existant.

Fonds Desjardins

Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford Overseas

DATE DE CRÉATION :
26 janvier 2015

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

→ Ventes réalisées

- Carvana – Nous avons liquidé notre modeste participation dans la plateforme américaine de vente de voitures d'occasion en ligne Carvana. Cette participation a été aussi brève que difficile, ayant été achetée en mai 2021, et le cours de l'action s'étant considérablement affaibli entre août 2021 et aujourd'hui.
- Vimeo Inc. – Cette société de solutions logicielles vidéo a été séparée en 2021 d'InterActive Corp (IAC), une société de Global Alpha. Nous étions de plus en plus préoccupés par le fait que sa croissance a ralenti plus rapidement que nous l'avions prévu. Nous craignons également que son avantage concurrentiel ne soit pas aussi fort que nous l'avions estimé à l'origine. Nous pensons également que des plateformes plus importantes comme Alphabet ou Microsoft pourraient rivaliser avec Vimeo dans ce marché. Enfin, l'absence de contrôle des coûts dans l'entreprise a entraîné un accroissement de ses pertes et nous avons perdu confiance en la direction, de sorte que nous avons vendu tous nos titres.
- Brilliance China Automotive – Brilliance Auto Group est un constructeur automobile multinational chinois basé dans la province du Liaoning, en Chine. L'investissement initial était fondé sur le potentiel de croissance de la coentreprise avec BMW. Toutefois, la négociation des actions de Brilliance a été suspendue en avril 2021 en raison de problèmes financiers impliquant une filiale, qui offrait des garanties de prêts non autorisées à sa société mère. La société a eu jusqu'à la fin septembre 2022 pour appliquer un ensemble de huit mesures correctives ou

Fonds Desjardins

Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford Overseas

DATE DE CRÉATION :
26 janvier 2015

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

voir son titre être radié. Après une exploration exhaustive de nos options, nous avons décidé de profiter de l'occasion pour vendre la totalité de nos titres sur le marché hors cote.

* 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.