

Fonds Desjardins

Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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 Moderna, de Zalando et d'ASML ont contribué au rendement.
- Le cours de l'action de Zalando a réagi positivement à la publication des résultats de l'entreprise pour le troisième trimestre. La plus grande entreprise mondiale en ligne de l'Europe compte plus de 50 millions d'utilisateurs actifs pour la première fois. Ces résultats démontrent également que la direction s'efforce d'accroître la rentabilité de l'entreprise.
- Le cours de l'action d'ASML, le fabricant néerlandais de machines de lithographie, a réagi positivement à la publication des résultats de l'entreprise pour le troisième trimestre et à la journée des investisseurs de cette dernière. Ses ventes et sa marge brute ont dépassé les prévisions de la direction, et l'entreprise a dévoilé un nombre record net de réservations. Le marché des semi-conducteurs devrait doubler sa taille dans les dix années menant à 2030, ce qui augmentera la demande mondiale de plaquettes. Pour répondre à la future demande, la direction a ajusté la capacité de production du groupe. Elle a également présenté au marché de nouveaux objectifs concernant la croissance des ventes et l'amélioration de la marge brute pour 2030. Important catalyseur de la numérisation, ASML possède des perspectives positives à long terme.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Les difficultés géopolitiques et macroéconomiques ont poursuivi leur domination au quatrième trimestre. En réaction aux profonds chocs mondiaux, les banques centrales ont continué de hausser les taux d'intérêt. Dans ce contexte, nous n'avons pas modifié notre approche de placement.
- Parmi les actions ayant nui au rendement, il y avait celles de Tesla, de Spotify et de M3.
- Le cours de l'action de la société suédoise de diffusion de musique en continu a reculé à la suite de la publication des résultats de l'entreprise pour le troisième trimestre. Le groupe a augmenté le nombre de ses abonnés Premium à un taux supérieur à 10 % d'une année à l'autre, ce qui témoigne d'une résilience étonnante. La croissance des revenus publicitaires a

Fonds Desjardins

Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
23 mars 2010

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

toutefois commencé à ralentir. Elle s'est en effet révélée inférieure aux prévisions de la direction dans un contexte macroéconomique difficile. Nous croyons toujours à l'avenir prometteur à long terme de Spotify, puisque la monétisation de l'audio en est encore à ses premières étapes. Nous craignons toutefois un autre affaiblissement à court terme, puisque la crise relative au coût de la vie pourrait inciter les gens à choisir des services gratuits de diffusion de musique en continu, même si la qualité est moindre.

- Wix est une plateforme infonuagique de conception de sites Web. L'entreprise propose des modèles de sites Web permettant aux petites et moyennes entreprises (PME) de créer facilement des sites Web de qualité professionnelle. Les revenus de l'entreprise au troisième trimestre se sont avérés meilleurs que prévu, mais le nombre de réservations n'a pas répondu aux attentes. Son exposition à la formation de PME et l'importance qu'accorde la direction à court terme au contrôle des coûts semblent susciter le scepticisme du marché quant à la capacité de Wix d'atteindre l'objectif de revenus de la direction de 2,5 milliards de dollars d'ici à 2025. Nous croyons toujours à la possibilité de croissance à long terme du groupe. Les PME auront encore besoin de sites Web, tout comme les agences Web que la direction cible activement puisqu'elles représentent un facteur de croissance encore plus important.

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.

- Nouvelles acquisitions
- Ganfeng Lithium Group – Ganfeng Lithium est la première société de production de lithium en Chine et la troisième en importance à l'échelle mondiale. Le dossier de placement repose sur la croissance structurelle de la demande de lithium au cours de dix prochaines années alors que la transition énergétique se poursuit. La position de Ganfeng sur le marché est ferme et elle s'améliore. La société accroît sa production et développe une entreprise de recyclage.

Fonds Desjardins

Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
23 mars 2010

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Changements importants apportés durant la période (suite)

- AutoStore Holdings – AutoStore est un fabricant d'équipements d'automatisation d'entrepôt. Nous croyons que la société profite d'un certain nombre d'avantages à long terme. Ces avantages comprennent une augmentation des pénuries de main-d'œuvre, une accentuation de la pénétration du commerce électronique et une diminution des coûts de la robotique.
 - Mobileye Global Inc. – Mobileye est un groupe de technologies de systèmes avancés d'aide à la conduite (SAAC), installé en Israël. Nous en étions des actionnaires pour les clients jusqu'à l'acquisition d'Intel en 2017. Depuis, les progrès commerciaux et technologiques de la société nous ont impressionnés. Fort d'un positionnement avantageux dans le secteur des SAAC, Mobileye a prévu une trajectoire crédible et peut-être même unique quant à la conduite autonome.
 - Prysmian – Prysmian est un fabricant italien de câbles électriques souterrains et sous-marins pour les secteurs des télécommunications et de l'énergie. L'industrie du câble a été caractérisée par un contexte concurrentiel stable, une forte intensité de capital et une croissance modérée. Nous croyons que le potentiel de croissance augmente, puisque nos réseaux énergétiques mondiaux effectuent une transition vers un modèle axé sur les énergies renouvelables.
- Ventes réalisées
- MorphoSys AG – MorphoSys est une société allemande de biotechnologie qui se consacre à la découverte et à la mise au point d'anticorps pour un éventail de maladies actuellement incurables, comme de nombreux cancers du sang. Au départ, nous soutenions la thèse selon laquelle cette entreprise pouvait réussir la transition de plateforme de découverte de médicaments à société biopharmaceutique pleinement intégrée vendant ses propres médicaments. Nous attendons depuis plus de cinq ans et nous avons épuisé notre patience. Nous n'avons plus confiance à la nouvelle équipe de direction, laquelle a connu un fort taux de roulement, ce qui démontre que quelque chose ne fonctionne pas dans la culture interne.

Fonds Desjardins

Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
23 mars 2010

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Changements importants apportés durant la période (suite)

Le modèle d'affaires de MorphoSys est également passé de la recherche et développement aux fusions et acquisitions, ce qui constitue un changement important et non conforme à notre dossier de placement.

- Alibaba Group Holding – La croissance du commerce électronique fondamentale d'Alibaba a ralenti considérablement, puisque la société fait face à une hausse de la pénétration et à une accentuation de la compétition. Cette situation était largement prévue. Le dossier de placement reposait de plus en plus sur la réussite des nouvelles initiatives, notamment l'infonuagique. Nous croyons qu'il demeure d'importantes occasions découlant de la sous-pénétration des services d'infonuagique en Chine, comme nous l'avons vu avec AWS dans d'autres marchés, mais le contexte concurrentiel est beaucoup moins favorable. Cet effet combiné d'un ralentissement de la croissance des activités fondamentales et de la concurrence plus incisive sur le marché de l'infonuagique signifie que les perspectives de forte hausse du cours de l'action sont moins reluisantes sur ce point. Nous avons donc décidé de vendre vos titres.

* 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.