

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Baillie Gifford Overseas

DATE DE CRÉATION :  
26 janvier 2015

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions mondiales

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

Dans la gestion active axée sur la croissance, le rendement d'un portefeuille est principalement tributaire de facteurs propres aux actions.

- En Chine, l'assouplissement des restrictions relatives à la COVID-19 a fait rebondir les actions de nombreuses sociétés chinoises.
  - **Prosus**, le groupe Internet mondial de consommateurs, a profité du redressement des actions de Tencent (le géant chinois des médias sociaux), dont il détient 29 % des titres. De plus, la société a annoncé des résultats semestriels meilleurs que prévu.
  - De même, **Prudential**, un assureur ciblant les pays de l'Asie, a tiré avantage du raffermissement de la confiance en Chine et des derniers résultats supérieurs aux attentes.
  - **Moderna** a dévoilé des résultats positifs pour les essais de phase II des vaccins contre le cancer de la peau.

### Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- L'entreprise **The Trade Desk**, qui fournit une plateforme publicitaire automatisée en ligne, a obtenu des résultats inférieurs aux prévisions en raison des craintes liées à la chute des dépenses publicitaires découlant du ralentissement du contexte de consommation.
- Le producteur de lithium **Albemarle** profite toujours de la hausse des prix du lithium, puisque la demande continue d'excéder l'offre. Ses actions ont toutefois diminué par rapport au sommet inégalé atteint en novembre.
- **Olympus**, le fabricant japonais d'endoscopes et de caméras flexibles, a annoncé des résultats inférieurs aux prévisions étant donné que la pénurie de semi-conducteurs a fait augmenter les coûts et que les confinements en Chine nuisent aux ventes.

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Baillie Gifford Overseas

DATE DE CRÉATION :  
26 janvier 2015

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions mondiales

### 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 les titres sont choisis selon un processus ascendant, les changements sont dictés par des motifs relatifs aux titres pris individuellement.

→ Nouvelles acquisitions

- Eaton – Nous avons effectué un nouveau placement dans Eaton, un fabricant industriel dont le siège social se trouve aux États-Unis et qui se spécialise dans la gestion d'énergie électrique (70 % des ventes) et le transport (30 % des ventes). La société s'est positionnée de manière à devenir un important fournisseur aligné sur les tendances d'une numérisation et d'une électrification croissantes et sur la transition vers une économie sobre en carbone. Les produits comprennent des disjoncteurs, des groupes d'alimentation de secours, des dispositifs de protection contre les surtensions, des commandes de moteur, des compteurs et des systèmes hydrauliques, ainsi que des composants pour des solutions d'alimentation hybride. Au cours des 20 dernières années, l'entreprise s'est concentrée sur l'amélioration de la qualité des actifs dans le but d'accroître la rentabilité, comme le démontrent les acquisitions à valeur ajoutée dans ce domaine. La direction jouit d'une solide réputation en matière d'efficacité opérationnelle et de transition de l'entreprise vers son objectif de devenir un fournisseur essentiel d'équipements répondant aux tendances structurelles à long terme.
- Entegris Inc. – Les produits d'Entegris aident à filtrer, à nettoyer et à purifier le processus de fabrication des semi-conducteurs. L'entreprise compte trois secteurs différents : le contrôle de la micro-contamination (40 % des ventes), qui propose des solutions de filtration et de purification très perfectionnées; le traitement des matériaux avancés (30 % des ventes), qui entrepose, protège et transporte des matériaux avancés; et les produits chimiques spéciaux et les matériaux façonnés (30 % des ventes). La direction est chevronnée et fiable, puisqu'elle a géré l'entreprise pendant d'autres cycles auparavant. Nous croyons qu'elle est positionnée

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Baillie Gifford Overseas

DATE DE CRÉATION :  
26 janvier 2015

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions mondiales

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

pour profiter des tendances structurelles croissantes liées à la numérisation et à l'électrification; voilà pourquoi nous avons effectué un nouveau placement.

#### → Ventes réalisées

- VK Co. Ltd GDR – Avant le début de l'invasion d'Ukraine par la Russie, nous avons décidé de vendre vos titres dans l'écosystème Internet de premier plan de la Russie du fait de l'accentuation des craintes relatives à l'ingérence politique et à la faiblesse de la gouvernance. Le marché boursier russe a cessé ses activités avant l'exécution de cette négociation, laissant ainsi quelques titres dans votre portefeuille. Le marché des actions russe est toujours fermé, mais nous avons réussi à vendre vos actifs sur le marché hors cote. La position était évaluée à zéro, et la négociation s'est conclue à une valeur de 0,43 \$ par action, ce qui nous semble conforme à l'intérêt supérieur des clients.
- Ubisoft Divertissements – Nous avons décidé de nous départir d'Ubisoft, la société française de jeux vidéo célèbre pour des franchises primées telles qu'Assassin's Creed et Prince of Persia. La société a connu une crise liée à des cas d'inconduite en 2021, ce qui a miné sa réputation et suscité des craintes quant à sa culture et aux pratiques de ses employés. Au cours des dernières années, Ubisoft a investi considérablement dans le développement de jeux et les jeux mobiles de haute définition. Toutefois, une récente entente permettant à Tencent d'acheter plus d'actions a semblé favoriser les fondateurs (plutôt que les actionnaires) et nous a menés à craindre d'éventuels conflits d'intérêts entre Tencent et la famille fondatrice. Tous ces problèmes de gouvernance ont soulevé d'importants doutes en matière de culture et de leadership, ce qui nous a poussés à vendre vos titres.

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford Overseas**

DATE DE CRÉATION :  
**26 janvier 2015**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions mondiales**

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

- Oscar Health, Inc. – Global Alpha a pris part au premier appel public à l'épargne (PAPE) d'Oscar Health en 2021 du fait de son intérêt pour l'expertise technologique du fondateur et du souhait de ce dernier de perturber le vaste marché inefficace de l'assurance-maladie aux États-Unis. À un stade aussi précoce du développement d'une société, nous savions toutefois que certains aspects du dossier d'investissement sont nouveaux et non éprouvés. À mesure que s'est détérioré le contexte économique, la société a vu son parcours vers la rentabilité devenir de plus en plus étroit. Le modèle d'affaires est toujours attrayant, mais nous avons estimé, tout compte fait, que la probabilité d'une hausse des actions avait considérablement augmenté et pouvait donc ainsi diluer fortement l'importance des actionnaires actuels.

\* 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.