

# Fonds Desjardins

## Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :  
**23 mars 2010**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions internationales**

### 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.

- Les actions de **MercadoLibre**, la plus importante plateforme en ligne d'Amérique latine, ont réagi positivement aux résultats financiers supérieurs aux attentes grâce à une forte croissance de ses activités de commerce électronique et de technologie financière.
- La société suédoise de diffusion de musique en continu, **Spotify**, a été l'un des principaux contributeurs au rendement après l'annonce d'une restructuration davantage axée sur l'efficacité opérationnelle et le contrôle des coûts.
- **ASML**, qui fabrique des machines à ultraviolets extrêmes utilisées dans la fabrication de semi-conducteurs haut de gamme, a continué d'afficher une solide performance opérationnelle et a publié des prévisions supérieures aux attentes, soit une croissance de plus de 25 % en 2023.

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Malgré des résultats supérieurs aux attentes, la super app chinoise **Meituan** a été affaiblie, le marché craignant une concurrence accrue sur le marché de la livraison des aliments.
- La plateforme allemande de livraison de repas, **Delivery Hero**, a été affaiblie par des résultats légèrement inférieurs aux attentes de la direction et décevants pour le marché.
- **Genmab**, la société danoise de biotechnologie qui met au point des médicaments à base d'anticorps, a légèrement abaissé ses bénéfices à court terme, car elle augmente ses investissements dans son portefeuille de médicaments exclusifs en cours de développement.

### 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.

# Fonds Desjardins

## Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :  
**23 mars 2010**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions internationales**

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

#### → Achats

- VAT Group – Nous avons pris une participation dans VAT Group, un fabricant suisse de vannes à vide. Ces vannes sont utilisées dans une variété de processus de fabrication haut de gamme où la tolérance aux impuretés est faible, notamment dans l'industrie des semi-conducteurs. VAT n'a cessé de gagner des parts de marché, notamment auprès de ses clients les plus exigeants, et semble occuper une position solide. L'industrie devrait continuer de bénéficier d'une forte demande – avec des hausses et des baisses cycliques – stimulée par la complexité croissante de la fabrication de semi-conducteurs. VAT a fait son entrée en bourse en 2016, après une longue période de propriété familiale et une brève période de capital-investissement. Il nous semble qu'il s'agit d'une société avantageuse sur le plan de la concurrence, dotée d'une bonne équipe de direction dans un secteur en croissance structurelle. Nous apprécions l'entreprise et ses perspectives en tant que placement et y avons pris une première participation.
- SolarEdge Technologies Inc. – Nous avons pris une nouvelle participation dans la société israélienne SolarEdge qui, nous l'espérons, sera à la fois le moteur et le bénéficiaire de la transition énergétique. L'opportunité de SolarEdge est de fournir le cerveau pour des systèmes solaires résidentiels et commerciaux. Ses onduleurs et optimiseurs de puissance convertissent l'électricité produite par le courant continu en courant alternatif tout en surveillant, gérant et optimisant la production d'énergie pour chaque panneau solaire. La combinaison du matériel et des logiciels nécessaires à cette fin, ainsi que la proximité des installateurs et des clients finaux, font de ce secteur la partie la moins standardisée et la plus attrayante de la chaîne d'approvisionnement en énergie solaire. La société prend également de l'expansion dans d'autres produits visant à soutenir l'électrification des maisons et des entreprises avec des batteries de stockage et des chauffe-eau, élargissant ainsi l'éventail des possibilités du groupe et pouvant aussi lui donner l'occasion de consolider

# Fonds Desjardins

## Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :  
**23 mars 2010**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions internationales**

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

sa position concurrentielle. Plus important encore, SolarEdge pourrait être en mesure d'offrir des services de gestion d'énergie récurrents, à marge élevée et à faible capital à l'avenir. Compte tenu de ses caractéristiques attrayantes, nous avons choisi de prendre une petite participation dans cette société.

\* 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.

Desjardins<sup>MD</sup>, les marques de commerce comprenant le mot Desjardins et leurs logos sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec, employées sous licence.