

Fonds Desjardins

Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023



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.

- La plus importante société de matériaux de construction au monde, **CRH**, a été le titre le plus performant après avoir enregistré de solides résultats en 2022 et annoncé son intention de transférer son inscription principale de la bourse de Londres à la bourse des États-Unis.
- **SEA**, la plateforme de jeux et de commerce électronique d'Asie du Sud-Est, a apporté une contribution positive en annonçant son premier trimestre rentable, bien au-delà des attentes du marché.
- L'agence de voyages en ligne, **Booking Holdings**, a annoncé des résultats meilleurs que prévu en raison d'une forte reprise de la demande de voyages.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Le titre qui a le plus nuï au rendement au cours du trimestre est celui de **Signature Bank**, qui, pendant la tourmente causée par la disparition de la Silicon Valley Bank, a été mise sous séquestre par les autorités de réglementation américaines.
- **Charles Schwab** a également été affaibli en raison des préoccupations liées aux services bancaires aux États-Unis. Toutefois, en tant que courtier et conseiller financier, il est moins susceptible de faire face à une ruée sur les dépôts que les banques régionales.
- L'assureur de soins de santé américain **Elevance Health** a vu le cours de son action grimper en 2022, mais a perdu une partie de ces gains au début de 2023, les investisseurs ayant pris des bénéfices.

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 mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford Overseas

DATE DE CRÉATION :
26 janvier 2015

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

→ Nouvelle acquisition

- **SCP Pool Corporation** – Nous avons pris une nouvelle position dans Pool Corp., le plus important fournisseur américain de pièces et d'équipement de piscine. La société jouit d'une solide position concurrentielle avec une part de marché d'environ 40 % dans le marché de gros et une présence solide dans le marché de détail. Cette opportunité est soutenue par une croissance constante du parc installé, les coûts d'entretien (c.-à-d. les coûts non discrétionnaires) représentant 70 % des recettes totales. Pool Corp. a une clientèle fidèle, un bilan solide et une capacité avérée à traverser les périodes de ralentissement passées. Les actions se négociant à nouveau aux niveaux pré-pandémiques, nous avons profité de l'occasion pour prendre une position d'incubateur à un point d'entrée attrayant.

→ Ventes réalisées

- **Signature Bank** – Nous avons récemment effectué un placement d'incubateur dans Signature Bank. Nous avons été attirés par la culture de la banque, par son modèle bancaire bien aligné, axé sur le client et sa tradition de réussite en matière d'attraction d'équipes bancaires solides et de dépôts de clients. Malgré le bilan solide de Signature et son portefeuille de prêts relativement conservateur, des problèmes ont surgi lorsque la Silicon Valley Bank a été mise sous séquestre à la suite d'une ruée sur les dépôts de la banque. Cet événement a incité le gouvernement et les autorités réglementaires des États-Unis à agir rapidement pour maintenir la confiance dans le système bancaire en général. Ces mesures comprenaient également la mise sous séquestre de Signature Bank par la FDIC. Nous avons par la suite profité d'une occasion sur le marché de gré à gré pour vendre la totalité de nos actions.
- **Twilio Inc.** – L'entreprise de logiciels de communication Twilio a été vendue de votre portefeuille. Nous y avons investi pour la première fois en mai 2020. Nous avons estimé que Twilio était une entreprise passionnante, en phase de démarrage, qui avait le potentiel de déraciner le

Fonds Desjardins

Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford Overseas

DATE DE CRÉATION :
26 janvier 2015

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

secteur des communications et de devenir la plateforme de communication de prédilection pour les développeurs afin de créer et d'exploiter des outils de communication en temps réel dans des applications logicielles. Bien que les produits d'exploitation aient connu une croissance rapide (TCAC d'environ 60 % sur 5 ans), nous avons commencé à nous inquiéter du fait que la société n'ait pas montré de signes de levier opérationnel et qu'elle ait affiché un roulement élevé des dirigeants ainsi que des niveaux excessifs de rémunération basée sur les actions. Ces préoccupations nous ont amenés à vendre ce titre de votre portefeuille.

* 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^{MD}, 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.