

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2023

### Baillie Gifford™

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Baillie Gifford Overseas

DATE DE CRÉATION :

26 janvier 2015

CATÉGORIE CIFSC\* :

Actions mondiales

#### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- **Ryanair** (compagnie aérienne à faible coût) a déclaré de solides profits en raison du trafic estival record, de la hausse des tarifs et de sa capacité à réduire les coûts par passager par rapport à 2019, ce qui indique qu'elle peut continuer de gagner des parts de marché.
- Du côté des matériaux de construction, le cours de l'action de **CRH** a augmenté en raison de la solidité des bénéfices au T3, des décisions de gestion de portefeuille et de la fin de son plus récent programme de rachat d'actions de 1 G\$.
- Le titre de **Moody's Corporation** a augmenté à la suite de l'annonce de bénéfices robustes au T3 et de l'avancement de sa stratégie d'IA générative, notamment grâce à un partenariat avec Google qui permettra aux clients de Moody's d'utiliser l'IA pour résumer et analyser les données financières plus rapidement.

#### Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Le titre de **Ping An Insurance**, une compagnie d'assurance chinoise, a chuté à la suite des inquiétudes du marché immobilier chinois et de la reprise économique morose.
- **The Trade Desk** (plateforme publicitaire programmatique) a connu un bon rendement en début d'année, mais les dernières prévisions de croissance des revenus ont déçu le marché.
- Le cours de l'action de la société d'extraction de lithium **Albemarle** a chuté d'environ 60 % au cours des 12 derniers mois en raison de la baisse de la demande pour les véhicules électriques.

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2023

### Baillie Gifford™

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Baillie Gifford Overseas

DATE DE CRÉATION :

26 janvier 2015

CATÉGORIE CIFSC\* :

Actions mondiales

#### Changements importants apportés durant la période

→ Ajouts :

- **PDD Holdings** — Nous avons investi dans Pinduoduo, une plateforme de commerce électronique chinoise, en raison de son expérience de magasinage à faible coût, ludique et sociale pour ses 900 millions d'utilisateurs en Chine. Nous croyons qu'il s'agit d'une occasion attrayante, car PDD continue de prendre des parts de marché de la concurrence et d'augmenter sa tarification en élargissant ses activités aux produits de marque et à de nouvelles catégories.
- **Block** — Block est une entreprise de services financiers dont les principales activités sont Square et Cash App. Nous avons investi dans Block en raison de ses avantages concurrentiels et de sa trajectoire de croissance dans le domaine du paiement par carte et des paiements personnels. Nous nous attendons également à ce que l'entreprise continue d'innover et d'assurer le développement de nouvelles entreprises et de nouvelles sources de revenus.
- **Texas Instruments** — Texas Instruments est le premier fournisseur mondial de puces analogiques. Nous avons investi dans Texas Instruments en raison de la forte demande continue pour les produits de cette société, attribuable à des tendances à long terme telles que la numérisation des fonctions industrielles et des fonctions automobiles, la construction continue de centres de données et la révolution des véhicules électriques.

\* 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.

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2023

### Baillie Gifford™

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Baillie Gifford Overseas

DATE DE CRÉATION :  
26 janvier 2015

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions mondiales

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

- **LVMH** — Nous avons investi dans LVMH, le plus grand conglomérat de luxe au monde, en raison de ses puissants leviers de croissance et de son excellente exécution opérationnelle. LVMH a su se démarquer de la concurrence en misant sur une attribution de capital judicieuse et une diversification dans différents types de biens de luxe.
- **CATL** — CATL est un fabricant chinois de cellules de batterie au lithium-ion qui domine le marché. Nous avons investi dans CATL en raison de son arrimage avec les objectifs de décarbonisation de la Chine et de l'accent mis sur l'autosuffisance technologique chinoise. Nous apprécions également l'ampleur et la durée de l'occasion de croissance, combinées au leadership de CATL sur le marché.

#### → Ventes :

- **Illumina** — Nous avons vendu votre avoir dans Illumina, une société de séquençage des gènes, en raison de la concurrence grandissante sur le marché du séquençage du génome central et des répercussions réglementaires de la tentative d'acquisition de l'entreprise de diagnostics Grail par Illumina, ce qui nous a fait perdre confiance au conseil d'administration et à la direction.

\* 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.

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2023

### Baillie Gifford™

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Baillie Gifford Overseas

DATE DE CRÉATION :

26 janvier 2015

CATÉGORIE CIFSC\* :

Actions mondiales

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

- **Rio Tinto** — Nous avons vendu votre avoir dans Rio Tinto à la suite de changements de direction et de changements stratégiques qui nous ont amenés à revoir notre thèse d'investissement. L'intention du nouveau chef de la direction et du président d'accélérer les dépenses en capital et de procéder à des fusions et acquisitions au cours des prochaines années, combinée à leur expérience limitée dans le secteur minier, suscitent des préoccupations quant à leur capacité à maintenir la discipline en matière de capital et à éviter la destruction de valeur. La discipline de gestion du capital de l'industrie du minerai de fer, qui a été un important levier de rentabilité au cours des dernières années, montre des signes de détérioration, ce qui pourrait limiter le rendement pour les actionnaires.
- **Farfetch** — Nous avons vendu les avoirs que vous déteniez dans Farfetch en raison de préoccupations concernant les perspectives d'avenir de cette société et la capacité de sa direction à exécuter sa stratégie efficacement. Des rumeurs récentes sur le potentiel de fermeture de l'entreprise, le retard dans la publication de son rapport sur les résultats du T3 et le retrait de ses prévisions précédentes ont soulevé des préoccupations.

\* 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.