

Fonds Desjardins

Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 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 :

- **Groupe BHP et Rio Tinto** : ces deux entreprises minières diversifiées ont enregistré de solides résultats d'exploitation grâce à l'accroissement de la demande et à la hausse des prix des matières premières. Elles devraient bénéficier de la demande industrielle contenue et du développement des infrastructures dans un monde à faible émission de carbone.
- **Anthem** : cette compagnie d'assurance maladie américaine a montré une forte reprise de ses activités après la faiblesse du début de la pandémie.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- **Prosus**, le géant mondial de l'investissement technologique, a été affaibli par les préoccupations réglementaires qui ont eu des conséquences sur son investissement important dans Tencent et par l'invasion russe de l'Ukraine qui a eu des répercussions sur sa participation dans la plateforme russe de médias sociaux VK Co – un placement négligeable par rapport à l'activité globale de Prosus.
- **SEA** : cette plateforme de commerce électronique et de jeux a connu une forte vente de ses actions en raison des inquiétudes du marché quant aux pertes croissantes de la plateforme alors que la société a investi massivement pour conquérir de nouveaux marchés.
- **Shopify** : forte chute de ses actions, en raison du ralentissement de sa croissance par rapport aux sommets atteints lors de la pandémie et alors que la société a annoncé des investissements considérables dans des occasions à long terme.

Changements importants apportés durant la période

Le portefeuille Baillie Gifford est géré selon une stratégie de placement à long terme et, 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 apportés au portefeuille sont dictés par des motifs relatifs aux titres pris individuellement

Fonds Desjardins

Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford Overseas

DATE DE CRÉATION :
26 janvier 2015

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

→ Nouvelles acquisitions

- **Analog Devices** – Analog Devices est spécialisée dans les semi-conducteurs à haute performance. La société établie au Massachusetts dispose d'un portefeuille extrêmement diversifié et d'applications qui couvrent une variété de secteurs. Les circuits intégrés de la société sont principalement utilisés dans une série d'applications de traitement des signaux, telles que la conversion de la lumière, de la chaleur ou du mouvement en information numérique qui relie intelligemment les mondes physique et numérique. Avec la consolidation du secteur, Analog Devices s'est imposée comme le seul fabricant spécialisé dans les dispositifs analogiques, dont l'échelle et l'intensité de la RD devraient permettre des gains de parts de marché modestes au fil du temps. L'entreprise affiche une longue histoire de croissance soutenue par des tendances en numérisation, en électrification et en communications. Analog Devices contribue à la réalisation de nouvelles technologies, telles que la 5G et les véhicules électriques. Il semble que le marché sous-estime la longévité de ce créneau et que l'envergure permettra à Analog Devices de bénéficier d'un pouvoir de fixation des prix, d'une augmentation des marges et d'un levier d'exploitation. Cette entreprise a donc été ajoutée au portefeuille.
- **Adobe Systems** – Adobe est une entreprise de logiciels dont les produits aident ses clients à faire preuve de créativité numérique et à développer des expériences numériques de qualité supérieure. Creative Cloud est une série d'applications couvrant la correction de photos, la conception graphique et l'édition ainsi que les effets vidéo, tandis que Experience Cloud est utilisé par les spécialistes du marketing et les commerçants pour créer, personnaliser et suivre la présence numérique d'une entreprise. Le marché potentiel pour ces outils devrait continuer à se développer sous l'effet du besoin croissant de contenu numérique plus riche, du désir de personnaliser les expériences en ligne et de la professionnalisation d'une grande partie du contenu généré par les utilisateurs. La concurrence vient principalement de logiciels de qualité inférieure, mais qui sont gratuits, tandis qu'Adobe bénéficie de son envergure, de

Fonds Desjardins

Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford Overseas

DATE DE CRÉATION :
26 janvier 2015

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

l'étendue de ses données et d'une position de leader dans nombre de ses applications. S'appuyant sur une culture de croissance adaptable et ambitieuse, Adobe affiche un bilan exceptionnel de création de valeur à long terme pour les actionnaires depuis son introduction en bourse en 1986. En tant qu'acteur de premier plan de la transformation numérique, Adobe devrait continuer à tirer profit de ces résultats, et c'est pourquoi une position initiale a été ajoutée au portefeuille.

→ Ventes réalisées

- **Zillow Group Inc. Class C** – Zillow est le plus grand portail immobilier en ligne des États-Unis, qui centralise les offres de manière à améliorer les recherches. En 2018, Zillow a lancé une nouvelle activité appelée Zillow Offers, qui constitue un modèle de ventes et d'achats directs de maisons. Toutefois, la société a récemment annoncé son intention de mettre fin à cette activité. La décision a été prise après que Zillow a reconnu que la précision de ses prévisions de prix était beaucoup plus volatile que prévu, exacerbée par la pandémie. À la suite de cette décision, les perspectives de croissance de cette société sont moins attrayantes. Compte tenu de la concurrence pour le capital dans le portefeuille, il a été décidé de passer à autre chose et de réinvestir dans d'autres idées mieux étayées, avec un meilleur potentiel de hausse à long terme.
- **Lyft Inc.** – Le placement initial dans la société américaine de covoiturage était fondé sur les perspectives de croissance dans un marché jeune. Lyft semblait bien positionné pour tirer parti de cette industrie naissante et, après l'achat en 2020, il était possible d'être optimiste quant au retour des voyages après la pandémie. La position a toutefois été vendue en raison des récents résultats mitigés affichés par la société, du ralentissement des gains de parts de marché et des préoccupations au sujet de la rémunération en actions. Le juste équilibre entre l'émission d'actions pour motiver le personnel et développer l'entreprise et la mesure dans laquelle cette émission correspond au rendement de la société et dilue l'intérêt des acheteurs est un élément préoccupant. Le titre a donc été vendu.

Fonds Desjardins

Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford Overseas

DATE DE CRÉATION :
26 janvier 2015

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

- **Stericycle** – Stericycle, l'entreprise américaine de traitement de documents et de déchets médicaux, fait partie du portefeuille depuis six ans. La société a dû relever plusieurs défis au cours de cette période en raison de la composition désuète et inefficace du conseil d'administration, d'un recours collectif et de la consolidation au sein d'une cohorte de clients sous-jacents, qui a accru leur pouvoir de négociation et a eu des conséquences négatives sur les marges de Stericycle. Cela a conduit à des transformations spectaculaires, notamment le renouvellement du conseil d'administration et de la direction, ainsi qu'une rationalisation des activités internationales. Même s'il s'agit d'un pas dans la bonne direction, la croissance devrait être plutôt modeste. Le titre a donc été vendu.

* 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.