

Fonds Desjardins

Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
23 mars 2010

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- La sélection des sociétés chinoises a fait progresser le rendement. À titre d'exemple, Tencent, entreprise de médias sociaux et de jeux dont l'application WeChat compte près de 1,2 milliard d'utilisateurs, a enregistré une forte hausse de son activité en ligne du fait du confinement à domicile des consommateurs. Cette société, également fournisseuse d'applications d'apprentissage à distance, de télétravail et de téléconsultations médicales, pourrait bénéficier à long terme d'une accélération des tendances préexistantes d'un style de vie privilégiant les interactions en ligne.
- Une petite partie de l'actif du portefeuille peut être placée dans des actions américaines. Le choix d'investir dans Tesla et Amazon a fortement soutenu le rendement. L'envolée du cours de l'action de Tesla a été précipitée par les excellents résultats d'exploitation et les prévisions positives de l'entreprise pour l'exercice en cours. Au cours du dernier trimestre de 2019, Tesla a produit pour la première fois plus de 100 000 véhicules en un seul trimestre tout en générant par ailleurs un bénéfice net pour le second trimestre d'affilée. Tout cet élan a toutefois été freiné par la pandémie de COVID-19 et les confinements qui ont suivi.
- La réaction des gouvernements à la COVID-19 a consisté à forcer des millions de personnes à rester chez elles, ce qui a déclenché une accélération des nouvelles façons de commander de la nourriture. Par conséquent, les placements dans deux sociétés allemandes de livraison de repas ont fait progresser le rendement : HelloFresh (livraisons de plateaux-repas) et Delivery Hero.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Les placements dans Aston Martin, marque de voitures sportives, et dans Fiat Chrysler, producteur de voitures grand public, ont enregistré des rendements décevants ce trimestre. Aston Martin connaît des difficultés depuis quelque temps en raison de la faiblesse de la demande et de son bilan. Pour sa part, Fiat Chrysler Automobiles a souffert des problèmes liés à l'offre et la demande, suscités par la COVID-19.
- Les rendements des grands placements dans le secteur des biens industriels, tels que BASF et Rolls-Royce, ont également été

Fonds Desjardins

Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
23 mars 2010

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

décevants. Les deux sociétés avaient déjà des difficultés opérationnelles avant la crise de la COVID-19, et ont toutes deux été frappées de manière disproportionnée par les toutes dernières retombées économiques.

Changements importants apportés durant la période

- Il s'agit d'un portefeuille à long terme et aucun changement notable n'a été apporté au positionnement global.
- Nouvelles acquisitions :
 - Adyen : Cette société néerlandaise de services de paiement offre un service convivial qui permet aux commerçants de faciliter les ventes auprès de clients qui souhaitent effectuer leurs transactions de différentes manières et depuis plusieurs pays. Sa croissance devrait résulter du développement rapide de sa clientèle, composée avant tout du secteur du commerce en ligne.
 - Exor : Cette société d'investissement familiale bénéficie de la direction réfléchie de John Elkann. EXOR détient une gamme d'actifs dignes d'intérêt et M. Elkann a prouvé maintes fois sa perspicacité dans le cadre de la répartition du capital dans le passé.
 - Xero : Cette société néo-zélandaise en forte croissance est un fournisseur de logiciels comptables en infonuagique à l'intention des PME du monde entier.
- Ventes de titres effectuées – nous avons vendu toutes nos participations restantes dans les banques traditionnelles :
 - BBVA : Cette banque espagnole occupe une position de chef de file au sein des prêteurs traditionnels qui adoptent la transformation numérique, mais nous ne sommes plus convaincus que ses efforts d'adaptation compenseront les faiblesses du secteur bancaire traditionnel.

Fonds Desjardins

Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
23 mars 2010

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

- Svenska Handelsbanken : ce titre fait partie de la stratégie depuis plus de quinze ans, et nous continuons d’admirer la culture au sein de cette société. Toutefois, son modèle d’affaires bancaire reposant purement sur les relations semble de plus en plus déphasé par rapport à un monde qui évolue vers un modèle en ligne.

* 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 incluses 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.