

Fonds Desjardins

Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Baillie Gifford Overseas

DATE DE CRÉATION :

26 janvier 2015

CATÉGORIE CIFSC* :

Actions mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

En tant que gestionnaires actifs de la croissance, les rendements du portefeuille sont principalement influencés par des facteurs spécifiques aux titres :

- Les entreprises Scandinave de petites annonces **Schibsted** et **Adevinta** ont vu le cours de leur action bondir à la suite de la nouvelle d'une possible offre publique d'achat.
- La société de fabrication d'équipement de plein air de première qualité, **Yeti**, a annoncé de solides résultats et prévisions pour le reste de l'année.
- La société de technologie financière **Broadridge Financial Solutions** a également annoncé des résultats supérieurs aux attentes.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- **Chewy**, un détaillant en ligne d'articles pour animaux, a vu le cours de son action faiblir en raison de signes de ralentissement de la croissance des nouveaux utilisateurs. Les ventes ont toutefois augmenté de 14 % et la société est devenue rentable avec des marges plus élevées que prévu.
- **Adyen**, le fournisseur de services de paiement néerlandais, a été particulièrement affaibli alors que la société a déclaré un ralentissement de la croissance de ses revenus et une compression de sa marge en raison de la concurrence accrue aux États-Unis et de la hausse des investissements.
- **Pernod Ricard**, une société de boissons française, a déclaré une croissance plus faible que prévue en raison de la reprise plus lente en Chine, et des consommateurs moins portés sur les produits de première qualité aux États-Unis.

Fonds Desjardins

Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Baillie Gifford Overseas

DATE DE CRÉATION :

26 janvier 2015

CATÉGORIE CIFSC* :

Actions mondiales

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 %). Notre sélection étant ascendante, chaque modification découle de motifs liés aux titres concernés.

Nouveaux achats

- YETI Holdings : Nous avons investi dans **Yeti** parce qu'elle s'agit d'une société offrant de l'équipement de première qualité de plein air, dont la marque est robuste, qui mise sur une gestion consciencieuse et qui mise sur la qualité et le marketing. Nous croyons que cette entreprise pourrait continuer à gagner des parts de marché dans une valeur de 600 G\$, les consommateurs privilégiant les expériences extérieures avec des produits fiables.
- Nippon Paint : Nous avons investi dans **Nippon Paint**, un manufacturier japonais qui a de fortes caractéristiques financières, des marques performantes et qui a fait ses preuves. Elle offre des occasions de croissance en Chine et dans les autres pays émergents d'Asie, et nous croyons en ses perspectives de croissance à long terme malgré les difficultés à court terme.

* 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.

Fonds Desjardins

Actions mondiales croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford Overseas

DATE DE CRÉATION :
26 janvier 2015

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

→ Comfort Systems USA : Nous avons investi dans **Comfort Systems**, car il est le premier entrepreneur industriel aux États-Unis. Il se spécialise dans les systèmes de chauffage, de ventilation et de climatisation (CVC), la plomberie, la protection incendie et le câblage. L'entreprise possède une équipe de direction solide, et sa croissance future est soutenue par des leviers structurels, comme la retarification de la fabrication aux États-Unis, l'amélioration des infrastructures et la transition énergétique. La culture de qualité des projets et du service à la clientèle de l'entreprise est un autre avantage.

Ventes réalisées

→ Deutsche Boerse : Nous avons décidé de vendre **Deutsche Boerse**, que nous détenons depuis juillet 2009. Même si la société a fortement contribué aux rendements, son évaluation a augmenté considérablement et nous croyons que les occasions de croissance sont meilleures ailleurs.

→ Denso : De même, nous avons vendu votre investissement dans **Denso**, un fabricant de pièces automobiles japonaises. Même s'il demeure un fournisseur important pour Toyota et de plus en plus d'autres fabricants automobiles, le cours de son action a augmenté considérablement, et nous croyons que son marché reste moins attrayant. Nous avons utilisé cette somme pour financer des idées de croissance à plus forte conviction ailleurs.

* 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.