

# Fonds Desjardins

## Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :  
**23 mars 2010**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions internationales**

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Ce trimestre, les titres ayant contribué au rendement sont notamment ceux de Tesla (une société américaine qui exerce des activités dans les domaines des véhicules électriques, des piles solaires et du stockage d'énergie), de Nvidia (un concepteur américain de processeurs graphiques) et de Ferrari (le fabricant italien de voitures de sport emblématiques).
- Le cours de l'action du fabricant de véhicules électriques Tesla s'est accru de près de 40 % au dernier trimestre de 2021. Jusqu'à maintenant, la société a été en mesure de composer avec des enjeux liés à la chaîne d'approvisionnement et des pénuries de semi-conducteurs, et ce, beaucoup mieux que les autres fabricants automobiles. La société a d'ailleurs fracassé des records au troisième trimestre en ce qui a trait à la production et à la livraison de véhicules, à la marge brute et au bénéfice net. Même si Tesla a baissé le prix de vente moyen de ses voitures, la société a déclaré une hausse de près de 15 % de sa marge d'exploitation, ce qui est supérieur aux prévisions à moyen terme de la direction, prévisions qui se situaient à « un peu plus de 10 % ».
- Le cours de l'action de Nvidia s'est montré particulièrement vigoureux en 2021, en connaissant une hausse d'environ 40 % au quatrième trimestre seulement. Le concepteur américain de processeurs graphiques a déclaré des revenus record au troisième trimestre, dont l'essor est attribuable à des activités dans les secteurs du jeu et des centres de données. La pandémie a accéléré la numérisation et le groupe bénéficie du déséquilibre actuel entre la forte demande à l'échelle mondiale pour des semi-conducteurs et la pénurie de semi-conducteurs. La position de la société à titre de joueur important en matière de calcul informatisé pour l'intelligence artificielle s'est confirmée et, selon nous, cette position s'améliorera de plus en plus au cours des 10 prochaines années.

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

- De nombreux facteurs ont continué de nuire aux marchés boursiers internationaux au cours du quatrième trimestre. L'évolution de la réglementation en Chine, ainsi que les préoccupations qui entourent les risques de propagation de la situation du promoteur immobilier endetté Evergrande ont continué d'avoir un effet négatif sur la confiance des

# Fonds Desjardins

## Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :  
23 mars 2010

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions internationales

### Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

investisseurs envers les sociétés chinoises. Nous avons également pu constater les craintes persistantes quant à l'inflation, lesquelles sont générées, entre autres, par la hausse des prix de l'énergie.

- Les titres qui ont pesé sur le rendement incluent notamment ceux de Moderna (un chef de file dans la technologie de l'ARN messenger à des fins médicales), de MercadoLibre (la société latino-américaine de commerce en ligne) et de M3 (groupe japonais du secteur des soins de santé). Ces titres se retrouvent dans cette posture pour des raisons propres à chacune des sociétés.
- Moderna est un chef de file en thérapies par ARN messenger. Le cours de l'action de Moderna a plus que triplé au cours des neuf premiers mois de l'année, pour ensuite connaître une baisse d'un peu plus de 30 % au quatrième trimestre. Différents faits d'actualité ont eu une incidence négative sur le cours des actions. Tout d'abord, la direction a revu à la baisse ses prévisions pour 2021 relativement au vaccin de la société contre la COVID-19, tant en ce qui a trait aux ventes qu'au nombre de doses, en raison de délais d'approvisionnement prolongés, tant pour les expéditions que les exportations internationales. Ensuite, Merck et Pfizer ont annoncé que leurs comprimés respectifs pour traiter la COVID-19 réduisaient les risques d'hospitalisation ou de décès respectivement de 50 % et de 89 % chez les patients à risque de développer des formes graves de la maladie. Enfin, le vaccin de Pfizer contre la COVID-19 destiné aux enfants âgés de 5 à 11 ans a été approuvé par les Centres de contrôle et de prévention des maladies des États-Unis, alors que celui de Moderna est toujours en attente d'une approbation. Selon nous, à plus long terme, Moderna pourrait se trouver dans une position des plus avantageuses pour générer un changement radical dans notre approche des maladies infectieuses.
- MercadoLibre est la plus importante entreprise latino-américaine de commerce en ligne. Le cours de l'action de la société a chuté de façon importante en novembre, au cours des jours qui ont suivi l'annonce de son premier placement de titres en plus de deux ans. Le produit du placement devrait permettre au groupe de mettre en place ses plans d'expansion plus rapidement dans des domaines comme la logistique.

# Fonds Desjardins

## Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :  
**23 mars 2010**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions internationales**

### Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

Toutefois, sur le plan de l'exploitation, la société continue de bien fonctionner, comme en fait foi son bilan solide pour le troisième trimestre. Fait intéressant : la société a acquis Redelcom, un fournisseur de services de paiement du Chili. L'opération devrait permettre à MercadoLibre de consolider ses activités de paiement par l'intermédiaire de Mercado Pago au Chili et lui donne accès à la clientèle de petites et moyennes entreprises de Redelcom. Nous sommes d'avis que MercadoLibre est en bonne posture pour percer davantage les secteurs du commerce électronique et de la technologie financière en Amérique latine, dans un marché sous-exploité et fragmenté.

### 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.
- Aucune nouvelle acquisition n'a été réalisée et aucune vente n'a été conclue au cours du trimestre.

\* 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.