

Fonds Desjardins

Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
23 mars 2010

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

Les placements du Fonds dans Tesla, Umicore et AIA ont profité de rendements positifs dans un marché en baisse.

- La direction de **Tesla** a décrit 2021 comme une « année déterminante » pour le constructeur américain de véhicules électriques. La livraison record de véhicules a conduit à un revenu net sans précédent. L'année dernière, la société a dégagé la marge d'exploitation trimestrielle la plus élevée parmi tous les fabricants d'équipement d'origine en volume. Elon Musk veut accroître la production du groupe aussi rapidement que possible, à la fois par la montée en puissance de la production dans les nouvelles usines et l'optimisation du rendement dans les usines existantes. Toutefois, il faut souligner qu'il a également laissé entendre que les pénuries de semi-conducteurs pourraient peser sur les résultats de Tesla en 2022.
- **Umicore** est une entreprise belge spécialisée dans les matières premières, qui s'occupe du recyclage des métaux et des pièces électroniques, notamment pour la chaîne d'approvisionnement des batteries automobiles. Le développement du marché des métaux précieux et l'enthousiasme accru à l'égard des voitures électriques ont donné un coup de pouce à ses résultats et au cours de son action.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

Le premier trimestre a été difficile pour les marchés boursiers internationaux. Les inquiétudes concernant les futures hausses des taux d'intérêt ont persisté. La réglementation en Chine a à la fois repris et ralenti. Et le dernier mois du trimestre s'est terminé par la tragédie de l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Tout cela a nuï au portefeuille d'actions internationales de croissance. Nombre de nos actions ont affiché un rendement inférieur au premier trimestre. Zalando, Spotify et Delivery Hero ont été particulièrement faibles.

- **Zalando** est la plus grande entreprise de mode en ligne d'Europe. En 2021, elle a enregistré un solide rendement opérationnel, supérieur aux prévisions générales du marché. Alors que le volume brut de marchandises et les ventes ont fortement augmenté l'année dernière, la direction prévoit une croissance plus lente en 2022, à la suite de la pandémie. Il est encourageant de constater que le groupe, qui prévoit d'ajouter

Fonds Desjardins

Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
23 mars 2010

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

quatre centres de distribution d'ici 2023, est en bonne voie d'atteindre son objectif de croissance à moyen terme, à savoir plus de 30 milliards d'euros de volume brut de marchandises d'ici 2025. En outre, la direction est convaincue que Zalando peut conquérir plus de 10 % du marché européen de la mode à long terme, alors qu'elle n'en détient actuellement qu'un faible pourcentage. Cela est réalisable.

- **Spotify**, la plateforme suédoise de diffusion musicale en continu, a fait mauvaise presse en janvier en raison de son hébergement du balado de Joe Rogan, qui a suscité des inquiétudes quant à certaines opinions controversées émises sur la COVID-19. La direction a rapidement réagi en renforçant les contrôles du groupe sur le contenu des balados et a ajouté un avertissement à tous les balados portant sur la pandémie. La société demeure déterminée à accueillir un éventail de points de vue différents sur sa plateforme. En mars, les prévisions de Spotify relatives à une croissance modeste du nombre d'utilisateurs pour le reste de l'année ont par ailleurs déçu le marché.

Changements importants apportés durant la période

- Nouvelles acquisitions
- **Coupang** - Coupang fait partie du raz-de-marée frappant le secteur des applications en Asie, plus particulièrement en Corée. Elle est gérée par son flamboyant fondateur Bom Kim. Coupang a réussi à percer le prix plancher dans la région la plus dense du monde en matière de commerce électronique, en lançant un modèle de première partie capable de couvrir plus de catégories que ce que l'on trouve ailleurs. La société effectue des livraisons dans la plupart des immeubles coréens quatre fois par jour, ce qui lui confère un avantage structurel sur le plan des coûts et de la rapidité, extrêmement difficile à battre pour ses concurrents. Coupang s'adresse désormais à un pourcentage très élevé du marché de détail coréen et se rapproche rapidement de la rentabilité. Les prévisions confirment une croissance importante à venir sur son marché principal, grâce à une culture qui offre également la possibilité de nouvelles voies de croissance impossibles à prédire. Après avoir suivi de près la société depuis son

Fonds Desjardins

Actions outre-mer croissance

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
23 mars 2010

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Changements importants apportés durant la période (suite)

inscription en bourse en 2021 et constaté que le cours de l'action avait considérablement baissé, il a été décidé d'acquérir une première position.

- SEA - SEA est en train de devenir la principale plateforme numérique dans le domaine des jeux et du commerce électronique en Asie du Sud-Est, une région du monde à la fois vaste, dynamique et en pleine croissance. Tencent détient une participation de 25 % et a donné à SEA le droit de premier refus pour distribuer ses jeux dans la région. SEA a également connu un succès mondial avec le titre Free Fire qu'elle a elle-même développé. Dans le domaine du commerce électronique, l'entreprise a tiré parti de sa mobilité et du fait de provenir du même marché, ainsi que de son souci de rendre le processus d'achat divertissant, voire de le transformer en une expérience sociale. C'est ce qui a permis à SEA, après un départ tardif, de devenir le leader du marché. L'entreprise progresse également de manière satisfaisante avec un nouveau service de paiement, tirant parti des deux grands secteurs que sont les jeux et le commerce électronique pour se développer. La réussite dans le domaine des paiements offre la possibilité de s'étendre à un large éventail de services financiers dans une région largement mal servie par les banques. La direction fait preuve d'un admirable sens du long terme et adopte la décentralisation, ce qui a été utile pour la localisation et l'innovation. Le large éventail d'occasions de croissance dans le domaine des jeux, de la vente au détail et de la finance en Asie du Sud-Est, et la forte baisse du cours de l'action de la société ont mené à l'acquisition d'une position réduite.

→ Ventes réalisées

- TAL Education - Après avoir laissé retomber la poussière, le titre de TAL a été vendu à la suite de l'intervention réglementaire survenue plus tôt cette année dans le secteur privé de l'éducation en Chine. En dépit de la qualité de l'équipe de direction et de ses efforts louables en vue de s'adapter aux nouvelles réglementations, le potentiel de croissance est insuffisant pour justifier le maintien de la position. L'évaluation de cet investissement a conduit à souligner de nouveau l'importance pour les entreprises de

Fonds Desjardins

Actions outre-mer croissance



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
23 mars 2010

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Changements importants apportés durant la période (suite)

travailler « dans le sens de la société ». Il faut par ailleurs réfléchir de manière plus créative aux solutions que pourraient adopter les autorités chinoises dans leur tentative de concrétiser la politique de la « prospérité commune ».

- Block - Une position dans Block (auparavant, Square) a été acquise indirectement à la suite de son acquisition par la société australienne Afterpay, dans le cadre d'opération transaction portant sur la totalité de ses actions. Block étant une société américaine, il a fallu vendre les actions pour se conformer aux directives relatives aux participations américaines.

* 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.