

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Actions positives



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :  
**5 septembre 2018**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions internationales**

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- **ASML**, le plus grand développeur et fabricant de matériel de lithographie au monde (et ancien fabricant de semi-conducteurs), a généré les meilleurs rendements de la période, après d'excellents résultats annuels. ASML a publié des revenus de 2020 en augmentation de 18 %, une année à l'autre, et la livraison de 100 machines à ultraviolet extrême (UVE – technologie de lithographie de prochaine génération) durant l'année a constitué un tiers de ces revenus.
- **Moderna** a été, une fois de plus, une société vedette sur le plan du rendement, alors que son vaccin préventif contre la COVID-19 est inoculé dans de nombreux pays. Quant à l'avenir, le succès remporté par le vaccin réduit nettement les risques associés au ARN messager comme mécanisme de transport, ce qui est une très bonne nouvelle pour les nombreux autres traitements en développement chez Moderna. Alors que Moderna atteint ses cibles sur le plan opérationnel, le changement positif qu'apportent ses produits génère des hausses.

### Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- **M3** est le titre ayant nuï le plus au premier trimestre. M3 met en relation les médecins et les compagnies pharmaceutiques par l'intermédiaire de sa plateforme Web et utilise donc sa technologie et ses données pour créer des gains d'efficacité et réduire les coûts du système de soins de santé. Alors que les campagnes de vaccination commencent à se mettre en branle avec succès un peu partout dans le monde, le cours de l'action de M3 s'est affaibli dans l'espoir d'un retour à la « normale ». Nous croyons que la plateforme de M3 a favorisé un changement structurel (numérisation des données médicales) qui perdurera en raison de son aspect fort pratique et de son net avantage sur le plan des coûts.
- Pourtant l'un des titres vedettes du dernier trimestre, **MercadoLibre** – la plus importante société de commerce électronique de l'Amérique latine – a freiné le rendement au cours de la période. L'entreprise a publié d'excellents résultats annuels en mars, avec une hausse de son volume brut de marchandises de 110 %, en monnaie locale, et une hausse de 247 % des paiements numériques.

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Actions positives



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :  
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions internationales

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

Nous estimons que MercadoLibre constitue un exemple parfait d'une entreprise qui utilise les technologies mobiles et numériques pour dépasser les infrastructures classiques et, par le fait même, réduire les obstacles auxquels font face les petites entreprises et les personnes à faible revenu.

### Changements importants apportés durant la période

- Le portefeuille Baillie Gifford Positive Change est géré selon une stratégie de placement à long terme – les titres des sociétés AbCellera, Peloton et Coursera ont été ajoutés au portefeuille, tandis que le titre Kingspan a été vendu.
- Le processus de recherche fondamentale adopté étant ascendant, les changements apportés au portefeuille sont dictés par des motifs relatifs aux titres pris individuellement.
- De solides données fondamentales ont soutenu la progression du portefeuille.

### Nouvelles acquisitions

- AbCellera Biologics
  - AbCellera offre des services de découverte d'anticorps à des partenaires pharmaceutiques et biotechnologiques. L'entreprise accroît la vitesse et, peut-être bien la qualité, de la découverte d'anticorps en maximisant sa propre technologie qui, en fait, repose sur une méthode d'immunisation exclusive, une analyse de cellules isolées, une conception d'anticorps à double spécificité, des données et des logiciels. Nous pensons que la technologie d'AbCellera se démarque des autres et qu'elle est précieuse, ce qui permettra à l'entreprise de s'emparer d'une part de plus en plus grande des programmes de découverte d'anticorps. Nous sommes également impressionnés par la compétence et le sérieux de l'équipe de direction d'AbCellera et croyons qu'elle continuera à investir dans sa technologie et l'innovation pour solidifier son avantage concurrentiel. Le marché des traitements par anticorps est vaste et en croissance et AbCellera monétise sa technologie par des jalons à marge élevée et le paiement de redevances. Nous croyons que le titre a le potentiel de devenir un bon placement et avons donc effectué un placement pour votre compte.



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :  
**5 septembre 2018**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions internationales**

### Changements importants apportés durant la période (suite)

#### → Peloton

- Peloton est un pionnier des appareils d'entraînement connectés et séduit une communauté de membres de plus en plus grande. Grâce à ses appareils et ses cours dirigés, Peloton offre un moyen agréable et pratique de s'entraîner, ayant pour preuve le très haut taux de rétention de ses clients et des niveaux d'engagement fort impressionnants. Nous croyons que l'entreprise présente des perspectives de croissance fort intéressantes, puisqu'elle bouscule le marché des gyms et étend le marché du conditionnement physique en réduisant les barrières à la mise en forme. L'entreprise est en train de se tailler une nette avance sur ses concurrents en combinant matériel, logiciels, contenu et reconnaissance de la marque. Les avantages de l'exercice physique sont largement connus, dont la réduction des risques de maladies cardiaques, d'AVC, de diabète, de dépression et de démence. En démocratisant la mise en forme, Peloton contribue à la santé de ses membres.

### Ventes réalisées

#### → Kingspan Group

- L'enquête en cours sur le terrible incendie de la tour Grenfell de Londres (en 2017) a révélé certaines lacunes historiques de la démarche de Kingspan en matière d'inspection de ses produits d'isolation et de marketing. Kingspan n'a pas conçu ni planifié le système de revêtement de la tour. Qui plus est, ses produits, constituant 5 % de l'isolation de l'immeuble, ont été utilisés à son insu.

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Actions positives



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :  
**5 septembre 2018**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions internationales**

### Changements importants apportés durant la période (suite)

Bien que nous soyons encouragés par les mesures prises par l'entreprise, elle ne répond pas à nos attentes et notre confiance sur les aspects de l'intention et de la culture s'est amenuisée à un point tel que nous avons décidé de vendre le titre après un long engagement envers l'entreprise.

\* 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.

La marque Desjardins est une marque de commerce de la Fédération des caisses Desjardins utilisée sous licence.