



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :  
**5 septembre 2018**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions mondiales**

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

Dans la gestion active axée sur la croissance, le rendement d'un portefeuille est principalement tributaire de facteurs propres aux actions.

- **Moderna** innove sans cesse. Au cours du trimestre, la société a terminé avec succès les essais cliniques de phase 2 d'un vaccin personnalisé contre le cancer. Ce constat correspond à notre hypothèse d'Actions positives selon laquelle le potentiel de la technologie de l'acide ribonucléique messager (ARNm) dépasse largement la seule mise au point d'un vaccin préventif contre la COVID-19.
- **Dexcom**, le fabricant d'appareils de surveillance de glucose en continu, a obtenu une autorisation de la Food and Drug Administration (FDA) aux États-Unis pour son appareil de surveillance le plus perfectionné, le G7, après avoir obtenu son approbation en Europe des mois auparavant. Il s'agira d'un important facteur de croissance future pour Dexcom.

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Le prix de l'action de **Tesla** a chuté en raison des préoccupations. On craint, en effet, que le président-directeur général (PDG) de la société, Elon Musk, se laisse distraire par son achat personnel de Twitter. Nous avons rencontré la présidente du conseil d'administration de Tesla, qui a souligné l'existence de contradictions entre le dévoilement de l'achat dans les médias et la réalité et mentionné que M. Musk se consacre encore intensément aux activités de Tesla.
- L'application d'apprentissage des langues **Duolingo** a dévoilé d'excellents résultats au cours du trimestre, puisque le nombre d'utilisateurs réguliers continue de croître vigoureusement. Dans un contexte macroéconomique plus difficile, les revenus publicitaires étaient plus mitigés. Le PDG de Duolingo croit toutefois que la monétisation à long terme de l'application dépendra davantage des achats intégrés que de la publicité.

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Actions positives



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :  
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions mondiales

### Changements importants apportés durant la période

- Le portefeuille Baillie Gifford Actions positives est géré selon une stratégie de placement à long terme.
- Au cours du trimestre, nous avons acquis des titres d'Autodesk et de Remitly. Nous avons liquidé les titres de Berkeley Lights du portefeuille.
- Johnson & Johnson a acheté Abiomed, et les clients du fonds Actions positives ont reçu de l'argent.

### Nouvelles acquisitions

- **Remitly Global, Inc.** – Remitly fournit des services d'envoi de fonds mobiles pour les immigrants. Le marché mondial de l'envoi de fonds est vaste et il s'établit rapidement en ligne. Remitly offre un service de qualité supérieure en exploitant les technologies mobiles, en proposant des frais moins élevés et en misant sur la fiabilité. En tant que précurseur de l'envoi mobile de fonds au solide bilan opérationnel, Remitly a rapidement gagné sa part de marché. L'entreprise prévoit étendre ses couloirs d'envoi de fonds au cours des prochaines années et d'offrir des services complémentaires, ce qui l'aidera à augmenter son nombre de clients et à stimuler vigoureusement la croissance des revenus. Nous croyons que ces revenus pourraient doubler et même plus au cours des cinq prochaines années pour atteindre 1,5 milliard de dollars et une marge d'exploitation de près de 10 %. Étant donné la capitalisation boursière actuelle de 1,6 milliard de dollars et les flux de trésorerie nets de 500 millions de dollars, nous croyons que le prix des actions est attrayant.
- **Autodesk** – Autodesk est un important fournisseur de logiciels de conception qu'utilisent couramment des clients des secteurs de l'architecture, de l'ingénierie, de la construction et de la fabrication. Étant donné la transition vers l'infonuagique, Autodesk a pu relier des flux de travail précédemment cloisonnés, ce qui aide les clients à améliorer leur efficacité et à réduire les déchets. Les secteurs que cible Autodesk sont vastes et inefficaces; les avantages pour l'environnement pourraient donc y être considérables. En outre, Autodesk propose des logiciels essentiels à la modernisation de l'infrastructure, ce qui sera crucial pour l'atténuation des changements climatiques et l'adaptation à ces changements.



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :  
**5 septembre 2018**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions mondiales**

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

Les possibilités commerciales sont un multiple de la taille actuelle d'Autodesk et soutiennent une croissance de plus de 10 % du chiffre d'affaires au cours des prochaines années. Qui plus est, Autodesk est rentable, et une expansion des marges est possible au fil du temps.

#### Ventes réalisées

- **Berkeley Lights, Inc.** – Nous avons décidé de nous départir des titres de Berkeley Lights à la suite de progrès opérationnels décevants depuis le premier appel public à l'épargne (PAPE) de la société. Nous croyons encore à l'énorme potentiel de sa technologie, mais nous craignons que les difficultés commerciales ne soient pas si simples à surmonter. La croissance des ventes de matériel s'est avérée plus lente que prévu, et il y a eu un important roulement au sein de la direction, dont les départs du PDG et du directeur principal des finances. Il s'agissait d'une position très modeste du portefeuille; nous avons donc décidé de concentrer notre réflexion et notre attention en matière de placement sur d'autres actifs pour lesquels notre degré de conviction est plus élevé.

\* 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.