



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :  
**5 septembre 2018**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions mondiales**

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Les volumes de production de **Tesla** continuent de s'accroître, alors que les sites de production de véhicules de la société s'ajustent. Même si les tensions liées à la chaîne d'approvisionnement et aux semi-conducteurs ont eu une incidence sur sa capacité de production, Tesla a été en mesure de beaucoup mieux composer avec ces enjeux que la plupart des fabricants automobiles, en affichant des livraisons totales record, et ce, pour un sixième trimestre de suite. Les usines de Berlin et du Texas ont produit davantage à la fin de 2021, ce qui veut dire que la capacité de fabrication de la société devrait lui permettre d'atteindre le taux de croissance visé de 50 % par année sur le plan de la production.
- **Novozymes** est le chef de file mondial de la recherche, du développement et de la production d'enzymes industrielles. Novozymes a revu à la hausse ses prévisions pour 2021 à la suite d'un rendement exceptionnel sur le plan de l'exploitation, rendement dont a bénéficié le cours des actions. La société a vu la croissance interne des ventes atteindre plus de 10 % dans trois de ses cinq secteurs d'activité, même que celui des marchés émergents a connu une croissance des ventes sur douze mois de plus de 20 %.

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Le rendement du titre de **Moderna** s'est affaibli au cours de la période, à la suite d'une croissance des revenus inférieure aux attentes et d'une révision à la baisse des revenus annoncés pour 2021, baisse qui se chiffre à 5 G\$. Les raisons qui expliquent le ralentissement de croissance des revenus incluent les prix, alors que davantage de doses sont expédiées dans des marchés aux prix plus bas, ainsi qu'un virage vers des marchés internationaux plus complexes qui comportent des délais d'approvisionnement plus longs et des défis liés à la capacité de production. Nous sommes encouragés de voir les efforts déployés par Moderna en vue d'offrir ses vaccins contre la COVID-19 à plus grande échelle et demeurons optimistes quant aux perspectives à long terme pour la société.

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Actions positives



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :  
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions mondiales

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

- Le titre de **M3** est parmi ceux qui ont le plus contribué au rendement en 2020, alors que les restrictions de lutte contre la COVID-19 ont poussé les sociétés pharmaceutiques et les médecins à exercer leurs activités en ligne. Par contre, le cours de l'action de M3 a chuté au cours de l'année 2021, malgré le maintien de résultats d'exploitation solides grâce à une expansion de la gamme de services au Japon, le pays d'origine de la société, ainsi qu'à la poursuite du développement de ses activités dans des marchés étrangers. En ce qui concerne ses plans de croissance futurs, M3 demeure ambitieuse et nous demeurons convaincus que la société est en mesure d'être plus efficace dans le secteur des soins de santé et de faciliter le développement scientifique.

### Changements importants apportés durant la période

Le portefeuille Baillie Gifford Actions positives est géré selon une stratégie de placement à long terme. Le processus de recherche fondamentale adopté étant ascendant, les changements apportés au portefeuille sont dictés par des motifs relatifs aux titres pris individuellement :

- Nouvelles acquisitions
  - **Nu Holdings** – Nu est une banque en ligne qui aspire à restructurer le système financier en Amérique latine et à promouvoir l'inclusion financière. Les clients existants sont mal desservis par un système au sein duquel, d'une part, de nombreuses personnes n'ont pas accès à des services bancaires et, d'autre part, les banques ont pu générer des rendements élevés, une conséquence de la volatilité historique et d'un contexte réglementaire connexe. Nu a réussi à acquérir des dizaines de millions de clients en peu de temps en offrant une expérience client améliorée à plus faible coût. La société incarne l'innovation et la concurrence dans les marchés des capitaux de la région, alors que le fondement d'un système financier plus équitable prend forme. Nu est dirigée par une équipe de direction ambitieuse, multidisciplinaire et qui est axée sur



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :  
**5 septembre 2018**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions mondiales**

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

sa mission. Selon nous, les membres de cette équipe réussiront à maintenir un équilibre entre croissance de la rentabilité et résultats positifs pour la société, et ce, pour des millions de personnes vulnérables sur le plan économique et social dans la région.

- **Duolingo** – Duolingo est une application d'apprentissage de langues dont la mission est d'offrir la meilleure expérience d'apprentissage au monde, et ce, partout dans le monde. La maîtrise de l'anglais est souvent considérée comme la clé de la réussite dans de nombreux pays. Cette langue est aussi reconnue par plusieurs comme étant la lingua franca dans les domaines de la culture, des affaires et de l'éducation supérieure. Par conséquent, une bonne maîtrise de l'anglais est associée de près à des salaires plus élevés et à de plus grandes possibilités en matière d'éducation, d'économie et de culture. La société utilise l'intelligence artificielle et l'apprentissage automatique afin d'offrir des leçons personnalisées tout en rendant l'expérience ludique, ce qui favorise l'engagement des utilisateurs. Nous sommes d'avis que la combinaison de nouveau contenu et de développement du produit permettra à Duolingo d'accroître sa clientèle. De plus, à mesure que son offre prendra de l'ampleur, l'entreprise pourra accroître le nombre d'abonnements payants. Les revenus de publicité augmentent parallèlement à l'augmentation du nombre d'utilisateurs et il en sera de même pour les marges au fil du temps. Selon nous, l'entreprise saura atteindre le bon équilibre entre sa mission et la monétisation, tout en offrant du contenu éducatif de premier ordre.

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Actions positives



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :  
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions mondiales

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

- Ventes réalisées
  - Aucune vente n'a été conclue pendant la période.

\* 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.