



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- **MercadoLibre**, la plus grande plateforme de commerce en ligne d'Amérique latine, a enregistré de solides résultats en août. Ses activités de commerce électronique, qui réduisent les obstacles auxquels sont confrontées les petites entreprises, ont engrangé des résultats record pour la valeur brute des marchandises et les acheteurs uniques, à 40,8 millions. Ses activités de technologie financière ont enregistré des résultats encore plus solides, et son portefeuille de prêts est en hausse de 230 % sur un an, à 2,7 milliards de dollars.
- Jeune entreprise de biotechnologie, **Alnylam** développe une nouvelle classe de médicaments très innovants basés sur l'interférence par ARN (ARNi). Le cours de l'action d'Alnylam a été soutenu par la publication, en août, de données de phase 3 positives pour l'un de ses médicaments, Patisiran, qui a respecté tous les critères requis.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- **Ørsted** est le premier développeur, constructeur et fabricant mondial de parcs éoliens en mer. Le marché a réagi négativement à la menace de taxes sur les bénéfices exceptionnels imposées aux sociétés énergétiques, ce qui a eu une incidence sur le cours de l'action d'Ørsted pendant la période. Les opportunités positives à long terme pour la société incluent l'entrée sur les marchés espagnol, français et allemand par le biais de partenariats et d'acquisitions sur les marchés éolien et solaire terrestres.
- **Chr. Hansen** est une entreprise danoise des sciences de la vie qui développe et fabrique des cultures et des enzymes pour l'industrie alimentaire. Celles-ci aident les produits à durer plus longtemps, contribuant ainsi à réduire le gaspillage alimentaire. Après de très bons résultats au deuxième trimestre, la mise à jour du troisième trimestre a été plus mitigée. Même si les prévisions ont été revues à la baisse pour l'ensemble de l'exercice, nous croyons que la société a une position relativement solide dans le contexte macroéconomique difficile. En effet, ses produits contribuent à améliorer les rendements pour les clients et ne représentent qu'une petite partie des coûts pour ceux-ci (jusqu'à 5 %).

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions positives



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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, les titres d'Alibaba et de Beyond Meat ont été vendus.
- Les données fondamentales demeurent solides malgré la volatilité des actions.

- Nouveaux achats
 - Il n'y a eu aucun nouvel achat au cours de la période.
- Ventes réalisées
 - Alibaba Group – Après avoir analysé dans quelle mesure Alibaba est en mesure d'atteindre notre objectif de contribuer à un monde plus durable et inclusif, nous avons décidé de vendre notre position dans cette société. Nous croyons que la probabilité qu'elle ait une incidence sociale positive s'est érodée, et que les risques connus et les facteurs défavorables ont augmenté au cours de la période de détention. Nous avons détenu Alibaba en raison de sa contribution potentielle au développement rural et à l'inclusion financière, de sa solide offre fonduagique pouvant soutenir l'efficacité et la modernisation, et de ses investissements pour appuyer les petites et moyennes entreprises en Chine et à l'étranger. Bien que nous ayons constaté une certaine amélioration des pratiques commerciales, nous croyons que les récents changements de politique, les contrôles réglementaires et les départs dans l'équipe de direction ont miné la capacité d'Alibaba de susciter des changements positifs satisfaisants au regard de l'objectif élevé que nous avons établi pour les sociétés du portefeuille Actions positives.
 - Beyond Meat Inc. – L'hypothèse d'investissement initiale pour Beyond Meat était fondée sur la demande croissante pour les produits de viande végétale et sur le maintien de la position dominante de la société. Après la prise de participation, la croissance de la catégorie et de Beyond Meat a ralenti. Nous avons examiné le dossier d'investissement plus tôt cette année et avons établi les paramètres que nous voulions que Beyond Meat atteigne.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions positives



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

Malheureusement, les bénéfices subséquents ont montré un affaiblissement des données fondamentales de l'entreprise. Plus particulièrement, la marge brute poursuivait son déclin, la situation de trésorerie continuait de se détériorer et des signes indiquaient que Beyond Meat perdait des parts de marché. Bien que nous croyions toujours aux perspectives à long terme pour la viande végétale, notre conviction que Beyond Meat sera en mesure d'en tirer parti s'est considérablement affaiblie. Nous avons donc décidé de nous départir de cette position.

* 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.