



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Grâce à ses solides caractéristiques fondamentales, le portefeuille repose sur une base solide et a bien tenu le coup, par rapport à l'indice, tout au long du trimestre. La croissance des bénéfiques, des revenus et des flux de trésorerie est bonne, le niveau d'endettement est bas et les bilans des sociétés en portefeuille sont généralement sains.
- Les placements importants dans les sociétés qui ont une incidence positive sur la société, et donc loin des secteurs qui ont été les plus touchés par la crise liée au coronavirus (les sociétés largement axées sur les produits cycliques, le pétrole et le gaz, et le tourisme et les loisirs), constituent également un facteur positif. Somme toute, nous croyons que notre positionnement est avantageux.
- Tesla, fabricant de voitures électriques, est le titre qui a le plus contribué au rendement au cours du trimestre. Les résultats de Tesla pour l'exercice 2019 ont été excellents. Les livraisons de leur Model 3 conçu pour le marché de masse correspondent aux attentes, la capacité de générer des flux de trésorerie continue de s'améliorer, l'usine de Shanghai est opérationnelle et une nouvelle usine à Berlin a été annoncée. Tous ces facteurs ont été reçus positivement. Nous continuons de croire que Tesla peut aider à mener la transition vers une industrie du transport carboneutre et, ce faisant, prendre énormément de valeur.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Discovery Limited (compagnie d'assurance vie sud-africaine) Bank Rakyat Indonesia (institution de microfinancement indonésien) et HDFC (prêteur hypothécaire indien) sont toutes des institutions financières dont le cours des actions a baissé en raison de préoccupations concernant l'effet du coronavirus sur l'économie mondiale. Nous détenons une petite participation dans Discovery et nous voyons toujours d'un bon œil le potentiel de sa plateforme Vitality, laquelle est utilisée par un large éventail de partenaires du secteur de l'assurance à l'échelle mondiale. Bank Rakyat Indonesia et HDFC sont encore bien capitalisés. Ces chefs de file dans leur marché respectif sont bien placés pour faire face aux répercussions économiques du coronavirus.



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Changements importants apportés durant la période

- En général, le portefeuille Baillie Gifford est géré selon une stratégie de placement à long terme. Par conséquent, peu de changements y sont apportés pendant un trimestre.
- Le processus de recherche fondamentale adopté étant ascendant, les changements apportés au portefeuille sont dictés par des motifs relatifs aux titres pris individuellement.

Opérations pour le trimestre clos le 31 mars 2020

Nouvelles acquisitions

- MercadoLibre
 - MercadoLibre est la plus importante plateforme de commerce électronique d'Amérique latine et se taille une place de chef de file dans le secteur régional de la technologie financière. La plateforme de commerce électronique de MercadoLibre permet à des millions de marchands et de consommateurs de communiquer entre eux, ce qui constitue une façon plus pratique et plus efficace de procéder à des échanges commerciaux. Le commerce électronique n'est pas encore très développé en Amérique latine et la croissance éventuelle à long terme est attrayante. MercadoLibre tire profit de l'effet de réseau, lequel devrait lui permettre de saisir une tranche importante de la croissance potentielle. Quant à la technologie financière, MercadoLibre offre une gamme de solutions de paiement et de services financiers sur mobile et en ligne. Les petites entreprises et les consommateurs peuvent ainsi faire des affaires et d'obtenir des services financiers plus facilement qu'auparavant. 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. Nous avons donc effectué un placement pour votre compte.
- Deere & Co
 - L'amélioration de la productivité agricole, conjuguée à une diminution des effets environnementaux négatifs, sera essentielle pour obtenir une chaîne alimentaire plus viable à



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

l'avenir. L'agriculture de précision, qui repose sur des capteurs, des données et l'automatisation pour améliorer les rendements et réduire l'utilisation des fertilisants et des pesticides, constituera un outil important pour atteindre cet objectif. Deere est le plus important fabricant d'équipement agricole au monde et le chef de file en agriculture de précision. L'engagement de Deere dans le secteur, son importance en recherche et développement et sa relation avec les agriculteurs et les concessionnaires devraient donner à la société un solide avantage concurrentiel et lui permettre de tirer profit de la croissance de l'agriculture de précision. Nous estimons que ces occasions sont actuellement sous-estimées et nous avons donc effectué un placement pour votre compte.

Ventes réalisées

→ Tencent

- En combinant le pouvoir de la technologie et des téléphones intelligents, Tencent facilite à notre avis la connectivité et l'accès à des services importants pour une population vaste et en pleine expansion. Nous avons détenu le titre de Tencent dans la stratégie d'Actions positives pendant trois ans. Durant cette période, notre perception de l'action positive que Tencent offre à la société a changé. Nous avons longuement débattu la contribution à la société des activités de Tencent liées aux jeux, lesquelles représentent une grande part des revenus et des profits. Nous avons décidé de vendre notre placement dans Tencent et d'en affecter le produit à des sociétés qui, selon nous, contribue de façon plus positive à la société.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions positives



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

→ Pigeon

- Pigeon fabrique principalement des produits de soins pour bébé. Nous avons vendu notre placement dans la société afin de financer d'autres occasions plus intéressantes. Après avoir récemment examiné l'apport des produits de Pigeon au cours de notre période de détention, nous estimons que d'autres entreprises sont plus prometteuses.

* 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.