

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Actions positives



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :  
**5 septembre 2018**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions internationales**

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- **Tesla** a de nouveau été l'un des principaux moteurs du rendement. À la suite d'une période d'incertitude, l'usine californienne a rouvert en mai après avoir mis en place des mesures de sécurité. La production a repris à 100 % à la nouvelle usine de Shanghai en février. Les volumes continuent d'augmenter et les coûts, de diminuer, ce qui permet à Tesla de réduire ses prix et d'accroître ses marges. Nous restons persuadés que la demande à long terme sera suffisante pour absorber cette production robuste; à titre d'exemple, le Model 3 est devenu le véhicule le plus vendu au Royaume-Uni en avril.
- La société latino-américaine **MercadoLibre** a vu le cours de son action grimper grâce à la croissance solide de sa plateforme de commerce électronique, et les volumes de paiements en ligne continuent de croître, car le contexte économique qui contraint les personnes à rester chez elles pousse les consommateurs vers les solutions numériques.

### Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Au cours du trimestre, les projets du secteur des services publics de **Xylem**, le fournisseur de solutions et d'équipement dans le domaine de l'eau, ont connu des retards à cause des fermetures d'usines et des dépenses retardées. Xylem tire son avantage concurrentiel de sa technologie et de son innovation. À long terme, la croissance devrait être alimentée par les travaux d'entretien et de réparation des infrastructures hydrauliques existantes dans les marchés développés, par la construction de nouvelles infrastructures hydrauliques dans les marchés en développement ainsi que par une plus grande attention accordée à la préservation de l'eau.
- En dépit de ses résultats positifs de fin de trimestre, **Sysmex**, la société japonaise de tests médicaux, a nuï au rendement relatif au cours de la période en raison de la vigueur du marché. Sysmex a une technologie savante et a de bonnes chances de lancer de nouveaux produits différenciés.

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Actions positives



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :  
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions internationales

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

En mars, la société a annoncé qu'elle avait obtenu la première approbation de commercialisation d'un test de dépistage de la COVID-19 au Japon. Nous sommes heureux de voir figurer Sysmex, qui contribue à lutter contre le coronavirus, parmi les nombreuses sociétés détenues dans le portefeuille.

### Changements importants apportés durant la période

- Le portefeuille Baillie Gifford Actions positives est géré selon une stratégie de placement à long terme et, à ce titre, aucun changement n'a été apporté au cours du trimestre.
- 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 :
  - **Beyond Meat** – Beyond Meat est un acteur majeur du marché des viandes d'origine végétale. Des études suggèrent que la consommation régulière de viande animale s'accompagne de nombreux effets indésirables, y compris des risques accrus de cancer et de maladies cardiovasculaires ainsi que des impacts néfastes sur l'environnement. La sensibilisation à ces facteurs se généralise et stimule une demande plus poussée pour ces solutions de remplacement d'origine végétale. Traditionnellement, le goût et les prix faisaient obstacle à l'adoption de ces produits. Beyond Meat cherche à modifier cette tendance en reproduisant l'expérience sensorielle de la consommation de viande animale avec des protéines végétales tout en abaissant simultanément les coûts à des niveaux inférieurs à la viande animale. Si elle y parvient, Beyond Meat pourra débloquer une occasion de croissance considérable pour la viande d'origine végétale. Signe encourageant, 93 % des consommateurs qui ont acheté des produits Beyond Meat dans une chaîne de supermarchés américaine étaient des consommateurs de viande, ce qui démontre l'attrait généralisé pour Beyond Meat.



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :  
**5 septembre 2018**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions internationales**

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

Cette dernière tire son avantage concurrentiel de plusieurs éléments combinés : sa marque, son rythme d'innovation et l'échelle de ses activités. Plus précisément, Beyond Meat a acquis une grande notoriété grâce à l'avantage qu'elle a d'être la première sur le marché et de constituer un ambassadeur de marque. Cette situation est renforcée par les emplacements bien visibles des produits en rayon dans les supermarchés qui la commercialisent et la place réservée à la marque Beyond Meat sur les menus des restaurants qui la proposent. Selon nous, Beyond Meat a de bonnes chances de poursuivre sa croissance à un rythme poussé pendant de nombreuses années à venir et s'emploie à stimuler la croissance de la demande de viande d'origine végétale et à générer des rendements intéressants pour les actionnaires. Par conséquent, nous avons effectué un placement dans la société pour votre compte.

- **Alibaba** – Alibaba est un chef de file de l'économie numérique chinoise. Il s'agit de loin de la plus grande société de commerce électronique du pays. De plus, elle est en passe de devenir un fournisseur de premier plan de services infonuagiques. Nous estimons qu'Alibaba jouera un rôle important dans le développement de l'économie numérique de la Chine, ce qui apportera de nombreux avantages tels que l'amélioration de l'accès aux services, l'élargissement de l'inclusion financière et l'amélioration de l'efficacité de l'économie. Il s'agit d'une occasion de croissance de taille pour Alibaba et l'occasion dans le commerce électronique peut à elle seule justifier son cours actuel. De plus, nous estimons que l'équipe de gestion entrepreneuriale créera une valeur considérable pour les actionnaires à long terme grâce à l'innovation et aux nouveaux produits et services.



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :  
**5 septembre 2018**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions internationales**

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

→ Ventes réalisées :

- **Signify** – Nous avons effectué un nouveau placement dans Signify, à la suite du potentiel de la transition réussie d'une activité traditionnelle d'ampoules à incandescence à une activité de produits d'éclairage DEL en croissance permettant des utilisations finales bien plus polyvalentes. Malgré certains signes de réussite, la croissance de l'activité de produits d'éclairage DEL a été largement compensée par le déclin de l'activité traditionnelle d'ampoules à incandescence. Nous ne sommes plus convaincus que Signify pourra atteindre le seuil minimum de rentabilité sur notre horizon de placement et nous avons donc décidé de nous départir du placement et de réinvestir le produit de la vente dans des sociétés plus convaincantes pour nous.

\* 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.