

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions positives



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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 le principal moteur du rendement. Tesla a livré 139 000 véhicules durant le troisième trimestre, établissant ainsi un nouveau record trimestriel. Nous pensons également que la position de chef de file de Tesla dans la technologie des batteries sera de plus en plus marquée, ce qui aura des répercussions importantes, non seulement sur le secteur automobile, mais aussi sur celui de la production et du stockage d'énergie.
- **M3** aide les entreprises pharmaceutiques et les médecins à accéder à des renseignements en ligne à l'aide de ses plateformes. Durant le trimestre, les activités des entreprises et des médecins sur sa plateforme de commercialisation de médicaments se sont rapidement accrues en raison des règles de distanciation sociale qui ont fortement limité les ventes physiques de médicaments.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- **Illumina**, qui fabrique une machine de séquençage de gènes, a déclaré en août un recul de 25 % de ses revenus d'une année sur l'autre durant le deuxième trimestre, en raison de sa clientèle touchée par la pandémie. Le cours d'Illumina a également réagi à la baisse à l'annonce de la société de procéder à l'acquisition des activités de dépistage du cancer de Grail pour une contrepartie de 8 G\$. Néanmoins, nous pensons qu'à long terme, le marché potentiel total d'Illumina est en expansion et que les maladies infectieuses suscitent de nouvelles occasions à long terme pour la génomique, tout comme l'oncologie et la médecine de la procréation.
- Le cours d'**Umicore** a subi les contrecoups d'une période difficile pour la société en raison des effets de la pandémie sur ses activités de matériaux pour l'industrie automobile (diminution générale des ventes automobiles) et de matériaux de batterie (baisse d'activité dans les principaux marchés finaux). Sur une note plus positive, ses activités de recyclage ont généré des résultats solides en raison d'un niveau d'activité plus élevé et de la hausse du prix des métaux. À long terme, nous pensons qu'Umicore possède l'expertise et la patience nécessaire pour tirer son épingle du jeu dans ces trois marchés enthousiasmants.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions positives



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Changements importants apportés durant la période

- Le portefeuille Baillie Gifford Actions positives est géré selon une stratégie de placement à long terme.
- Durant le trimestre, Berkeley Lights et 10x Genomics ont été ajoutés au portefeuille.
- 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 :
 - **Berkeley Lights** conçoit du matériel qui favorise le contrôle précis et la caractérisation des cellules individuelles. Sa technologie repose sur l'utilisation de la lumière pour contrôler les mouvements des fluides et des cellules sur une puce à semi-conducteur. Elle a le potentiel de simplifier le flux de travail des chercheurs, d'accélérer les tests et de mener à plus de découvertes. Berkeley Lights se concentre sur la commercialisation de matériel destiné au marché des anticorps et de la biologie synthétique, marché qui pourrait valoir 8 G\$ selon la direction. Les occasions à long terme liées à la thérapie cellulaire pourraient accroître d'autant plus le marché potentiel de la société. Nous pensons que la technologie novatrice de Berkeley Lights ainsi que la valeur qu'elle offre aux consommateurs lui permettront de saisir une part importante de ces occasions. De plus, nous avons été impressionnés par l'équipe de direction, notamment par sa vision pour l'entreprise et ses connaissances du secteur et de la technologie. Nous avons participé au PAPE de Berkeley Lights pour votre compte.
 - **10x Genomics** conçoit des instruments et des produits destinés à l'analyse de cellules individuelles. Combinés au séquençage de nouvelle génération, les outils de 10x Genomics permettent aux chercheurs de mesurer et d'interpréter les différences entre les cellules individuelles d'un même échantillon. Comparativement au séquençage traditionnel par lot, l'analyse des cellules individuelles offre une vision plus précise de la biologie et pousse plus loin notre compréhension de la santé et des maladies. Nous



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Changements importants apportés durant la période (suite)

pensons que cette occasion de croissance est attrayante puisque les chercheurs intègrent l'analyse sur des cellules individuelles dans leur flux de travail pour arriver à de nouvelles découvertes. À long terme, l'analyse sur des cellules individuelles pourrait être utilisée dans les marchés de la pharmacie et des essais cliniques. Nous pensons que 10x Genomics est bien positionnée pour tirer parti de cette occasion de croissance en raison de son avance technologique et de son rythme d'innovation rapide. Nous sommes impressionnés par l'équipe de direction de la société, qui souhaite manifestement améliorer la santé humaine et accorde une grande importance à la culture et aux clients de la société. Nous sommes enthousiastes quant aux perspectives à long terme de 10x Genomics et nous avons donc décidé d'effectuer un placement pour votre compte.

→ Ventes réalisées :

- **Sysmex** conçoit et distribue du matériel de diagnostic in vitro. Ce chef de file du secteur bénéficie de facteurs de croissance structurelle liés notamment au vieillissement de la population. Nous avons initialement effectué un placement dans Sysmex puisque nous nous attendions à ce que la société perce de nouveaux marchés, dont celui du dépistage du cancer. Dans ce marché de plus en plus concurrentiel, il est difficile de cerner l'avantage concurrentiel de Sysmex. Même si les activités fondamentales de la société devraient continuer de croître

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions positives



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Changements importants apportés durant la période (suite)

à un rythme modéré, il est plus difficile d'établir la preuve que Sysmex arrivera à faire d'importantes affaires dans de nouveaux secteurs. Nous ne sommes plus convaincus que les perspectives de ce placement sont suffisamment attrayantes pour le conserver dans notre portefeuille et avons décidé de le vendre et d'en affecter le produit à des sociétés qui nous paraissent plus prometteuse.

* 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.