



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :  
**5 septembre 2018**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions mondiales**

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Le titre de Mercado Libre, premier chef de file en matière de commerce électronique et de FinTech en Amérique latine, a connu une hausse après avoir enregistré de bons résultats au T2, soit 20 % de plus-value sur la marchandise, 25 % de hausse du chiffre d'affaires et 37 % d'utilisateurs de FinTech à 52 millions.
- Duolingo a connu une croissance de plus de 40 % de ses revenus et d'importantes augmentations d'utilisateurs, améliorant son application grâce à l'intelligence artificielle et aux outils d'apprentissage social comme Friend Streak's.
- Shopify a déclaré un bon rendement, ce qui a dissipé les inquiétudes au sujet de la consommation aux États-Unis. Shopify est bien positionnée pour passer de la vente au détail hors ligne à la vente en ligne, en misant sur l'innovation et le soutien aux marchands.

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Le titre de Moderna a chuté en raison de la faiblesse des ventes de vaccins et de la lenteur du lancement du RSV, qui a entraîné une réduction des dépenses en recherche et développement et un report de la rentabilité jusqu'en 2027. L'entreprise vise à améliorer sa stratégie commerciale.
- La baisse des revenus et les problèmes de la force de vente ont causé des problèmes à Dexcom. Pourtant, l'espoir demeure pour son produit Stelo dans un contexte de faible pénétration des appareils diabétiques.
- La performance d'ASML a été affectée par une baisse généralisée de son secteur, ce qui a entraîné une réduction de sa position en 2024, bien que nous continuions de croire en son rôle à long terme dans l'industrie.



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 est géré selon une stratégie de placement à long terme. De ce fait, la rotation annuelle des titres en portefeuille reste faible. Comme les titres sont choisis selon une approche ascendante, les changements sont dictés par des motifs relatifs aux titres pris individuellement.

- Schneider Electric fabrique et commercialise du matériel et des logiciels pour la gestion énergétique et l'automatisation industrielle. Ses produits sont essentiels à la modernisation et à l'expansion des infrastructures énergétiques. L'électrification, la croissance de la charge et la nécessité de relever les défis climatiques devraient soutenir une croissance structurelle qui s'échelonne sur plusieurs décennies. En raison de son vaste portefeuille de produits et de son vaste réseau de distribution, la société est en bonne position pour profiter de la hausse de la demande. Nous croyons que la société peut multiplier ses bénéfices à un rythme attrayant pendant une longue période.
- Insulet est une entreprise spécialisée dans les appareils médicaux pour le traitement du diabète. 11 millions de patients souffrent du diabète de type 1 et de type 2, à forte intensité d'insuline, aux États-Unis et dans les marchés outre-mer. La pompe d'insuline, l'Omnipod, est un chef de file clair du marché des pompes à insuline grâce à sa conception compacte et sans tube, à sa facilité d'utilisation et à l'amélioration de ses résultats médicaux. Les innovations d'Insulet ne se limitent pas qu'au matériel, mais se manifestent aussi dans le logiciel que ses appareils utilisent. Cette combinaison puissante permet aux patients diabétiques d'avoir plus de temps pour une gamme de glucose optimale. Même si Insulet est un produit médical impressionnant, l'entreprise jouit également d'un avantage concurrentiel au chapitre de la distribution. Contrairement aux appareils concurrents, l'Omnipod est jetable, ce qui permet d'en faire la vente aux États-Unis par l'entremise de pharmacies de détail à moindre coût et de le mettre en marché directement auprès des patients. Attirés par les taux de pénétration encore faibles et l'avantage concurrentiel d'Insulet, nous avons décidé de prendre une position sur le titre.

# Fonds Desjardins SociéTerre<sup>MD</sup>

## Actions positives



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2024



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :  
**5 septembre 2018**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions mondiales**

- Soitec produit des supports d'ingénierie pour les semi-conducteurs qui sont utilisés au lieu de silicium. Ces supports apportent un éventail de propriétés améliorées, dont la réduction de la consommation énergétique, de la génération de chaleur et des interférences de signal. Soitec occupe une position dominante pour les applications de radiofréquences (RF) dans les combinés et infrastructures mobiles, et dispose d'autres occasions de croissance, avérées et en développement, dans des domaines tels que les appareils intelligents, les véhicules électriques et les filtres de signal. Son avantage est renforcé par un processus très breveté qui permet à l'entreprise d'enlever une couche ultra-fine et uniforme d'un substrat pour l'attacher à un autre. La croissance structurelle s'appuie sur plusieurs mégatendances, dont l'électrification (train auto électrique et infrastructure d'énergie verte), la numérisation et l'intelligence artificielle (photonique des centres de données et ordinateurs de pointe). Le cours de l'action est plus faible, car les clients des applications de radiofréquences doivent composer avec des réserves accumulées à la suite de problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement après la COVID. Nous croyons que cela a créé une occasion intéressante en termes de valorisation pour prendre une position pour les clients.
- Umicore est une entreprise de matériaux dont les trois activités principales sont le recyclage de métaux précieux, la catalyse des véhicules à moteur à explosion et d'autres marchés, et la fabrication de cathodes pour les piles combustibles. Les entreprises de récupération et de catalyse d'Umicore ont bien performé depuis notre investissement initial, mais le secteur des batteries a déçu. L'exécution de l'entreprise a été mauvaise, et le passage d'un dirigeant à l'autre a réduit notre conviction qu'Umicore peut naviguer dans un marché en évolution rapide et croître de façon rentable.

# Fonds Desjardins SociéTerre<sup>MD</sup>

## Actions positives



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2024



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

**Baillie Gifford**

DATE DE CRÉATION :

**5 septembre 2018**

CATÉGORIE CIFSC\* :

**Actions mondiales**

\* 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.

Desjardins<sup>MD</sup>, les marques de commerce comprenant le mot Desjardins et leurs logos ainsi que la marque SociéTerre<sup>MD</sup> sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec employées sous licence.