



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- **Moderna** a été, une fois de plus, une société vedette sur le plan du rendement, tandis que son vaccin préventif contre la COVID-19 a contribué à protéger plus de 150 millions de personnes. Tournée vers l'avenir, Moderna poursuit ses investissements en recherche et développement, notamment avec son vaccin contre la COVID-19 (p. ex. injections de rappel), d'autres vaccins (p. ex. un vaccin préventif contre le VIH) et ses autres modalités (p. ex. en immuno-oncologie).
- **Dexcom**, qui fabrique des dispositifs de surveillance continue de la glycémie, a vu son cours stimulé par une forte croissance de 32 % de ses revenus d'une année à l'autre. La société tente toujours d'accroître l'accès à ses produits pour les patients, en particulier à faible revenu, et d'investir dans l'amélioration de ses dispositifs. Le dispositif G7 de Dexcom, dont le lancement est prévu plus tard cette année, devrait permettre le port prolongé. De plus, la société a obtenu l'approbation de la FDA pour le partage de données en temps réel avec des programmes numériques, en partenariat avec Teladoc Health Livongo et Garmin.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Le fabricant d'instruments de biotechnologies, **10X Genomics**, a tiré de l'arrière durant la période, malgré une croissance solide de ses revenus en août. Cette société biotechnologique en démarrage investit massivement dans ses plateformes et a lancé plusieurs nouveaux produits durant le trimestre, dont Chromium X, qui permet d'effectuer l'analyse sur des cellules individuelles, et ce, sur jusqu'à un million de cellules. Nous pensons que l'analyse sur des cellules individuelles présente un fort potentiel dans les marchés de la pharmacie et des essais cliniques.
- **Beyond Meat**, le producteur de viande d'origine végétale, a déclaré des résultats mitigés en août, où la croissance solide des revenus internationaux de restauration ont annulé la baisse des ventes au détail aux États-Unis (principalement en raison des réserves accumulées par les consommateurs

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions positives



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

l'an dernier). Pour ce qui est de l'avenir, Beyond Meat se concentre tant sur l'expansion de ses produits que sur son expansion internationale, grâce à ses nouveaux produits Beyond Burger 3.0 et Beyond Chicken Tenders qui sont bien accueillis par les consommateurs.

Changements importants apportés durant la période

Le portefeuille Baillie Gifford Actions positives est géré selon une stratégie de placement à long terme. 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

- Il n'y a pas eu de nouvelles acquisitions au cours du trimestre.

→ Ventes réalisées

- Glaukos – Glaukos est une société ophtalmique et une pionnière dans la chirurgie du glaucome à effraction minimale. Notre hypothèse de placement initiale envisageait que Glaukos prendrait rapidement des parts dans le marché du glaucome et bâtirait une franchise étendue en ophtalmologie au fil du temps. Néanmoins, depuis notre placement initial, la concurrence dans le marché du glaucome est devenue plus intense que nous avions prévu, en raison du lancement d'une chirurgie du glaucome à effraction minimale concurrente par Ivantis et d'une procédure chirurgicale par Omni. Nos recherches subséquentes indiquent que l'offre de Glaukos demeure concurrentielle, mais que la probabilité que la société domine le marché a grandement diminué. En outre, nous avons éprouvé des difficultés à nous convaincre de l'avantage concurrentiel de Glaukos en dehors du marché du glaucome. Nous pensons encore que Glaukos est une entreprise honnête, dirigée par une

Fonds Desjardins

Soci Terre Actions positives



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2021



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
5 septembre 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

 quipe de gestion respectable, mais la probabilité qu'elle génère des revenus de placement très attrayants semble diminuer.

* 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.