

Fonds Desjardins

Société Terre Actions internationales

petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
21 juin 2022

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

Dans la gestion active axée sur la croissance, le rendement d'un portefeuille est principalement tributaire de facteurs propres aux actions.

- **Brunello Cucinelli** : La marque de vêtements de luxe a affiché une solide performance cette année, ses recettes ayant augmenté considérablement par rapport à 2021. La vigueur des ventes au détail aux États-Unis a contribué à cette croissance, de même que la force du dollar américain.
- **Rakusul** : Cette plateforme infonuagique japonaise offre des services d'impression et de transport routier à la demande. Sa faiblesse du premier semestre est attribuable à des facteurs macroéconomiques et liés à la pandémie, mais les résultats de l'exercice dévoilés en septembre sont positifs. La société a amélioré sa marge brute, et sa plateforme de commande de matériaux d'emballage connaît une bonne performance.
- **Global Unichip** : Il s'agit d'une société taïwanaise de services de conception de circuits ASIC (application specific integrated circuit). Elle profite de la demande croissante pour les ASIC afin d'alimenter l'intelligence artificielle (IA) pour des clients ayant une expertise limitée en semi-conducteurs. L'entreprise continue de bien performer, et nous croyons qu'elle est bien placée pour demeurer un acteur essentiel de l'innovation en IA.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- **AirTac** : Cette entreprise taïwanaise d'équipements pneumatiques tire la majeure partie de ses revenus de la Chine. La demande y a été faible, puisque les sociétés attendent les détails de la politique de relance annoncée récemment. Malgré les vents contraires du marché, le flux de commandes d'AirTac reste solide grâce à la forte reconnaissance de sa marque parmi les utilisateurs d'équipements pneumatiques de la région.

Fonds Desjardins

Société Terre Actions internationales

petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
21 juin 2022

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME mondiales

Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

- **Megachips** : Les produits de ce fabricant de circuits ASIC sont principalement utilisés dans les appareils de jeu tels que la console Nintendo Switch. Malgré la faiblesse des ventes dans un contexte macroéconomique difficile, nous croyons toujours que l'entreprise sera soutenue par des tendances favorables à la demande. Elle peut également élargir son marché cible en misant sur son expertise de longue date dans les puces ASIC pour diversifier ses activités dans de nouveaux secteurs comme l'automobile.
- **Hypoport** : Cette société exploite Europace, le premier marché allemand de prêts hypothécaires interentreprises en ligne, et sa filiale, Dr. Klein. Celle-ci est le deuxième courtier hypothécaire en importance au pays. Elle a émis un avertissement sur les résultats au cours du trimestre, à la suite des turbulences sur le marché immobilier résidentiel allemand. Dans le contexte économique actuel, moins de gens sont prêts à acheter des propriétés, d'où une baisse de la demande de prêts hypothécaires. Cela n'a pas freiné notre enthousiasme pour cette société, qui a connu une croissance organique à deux chiffres sans recourir à des financements externes au cours des 19 dernières années.

Changements importants apportés durant la période

Le portefeuille Baillie Gifford est géré selon une stratégie de placement à long terme. De fait, la rotation annuelle des titres en portefeuille reste faible, en deçà de 20 %. Comme les titres sont choisis selon un processus ascendant, les changements sont dictés par des motifs relatifs aux titres pris individuellement.

- Nouveaux achats
 - Vulcan Energy Resources – Vulcan Energy Resources est une société n'ayant pas encore réalisé de revenus et qui cherche à exploiter le lithium en Allemagne. Son approche inhabituelle, qui combine la production d'énergie géothermique avec l'extraction du lithium à partir de la saumure géothermale, promet un approvisionnement important en lithium « zéro carbone » pour la chaîne logistique émergente des batteries en Europe.

Fonds Desjardins

Société Terre Actions internationales

petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
21 juin 2022

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

- **ANGLE** – Angle est une société de biotechnologie basée au Royaume-Uni qui a mis au point un système d'extraction de cellules cancéreuses à partir d'échantillons de sang à des fins de test. Cette année, la société a obtenu une approbation importante de la FDA pour son produit « Parsortix ». Cela lui ouvre désormais la porte au lancement commercial d'une solution de biopsie liquide sur l'énorme marché mondial de l'oncologie. Nous avons pris une première participation dans le cadre d'une campagne de financement que le groupe a récemment menée afin d'accroître sa portée commerciale à la suite de la décision de la FDA.
- **Nayax** – Nayax est une société de paiement israélienne qui se concentre principalement sur le marché des paiements « autonomes » – aux distributeurs automatiques ou aux parcomètres, notamment. Les occasions et l'harmonisation sont au cœur du scénario d'investissement.

→ Ventes réalisées

- **Genexine** – Genexine est une société de biotechnologie basée en Corée du Sud qui développe des médicaments candidats traitant le déficit en hormone de croissance, l'anémie et différents types de cancers. Notre scénario d'investissement a été principalement fondé sur l'avantage et l'alignement de l'entreprise. Nous étions d'avis que sa technologie HYFC avait le potentiel d'être une clé dans la mise au point de produits thérapeutiques à base de protéines plus durables et plus sécuritaires, grâce à l'appui du fondateur qui avait mis au point la technologie et qui détient 6 % de l'entreprise. Après avoir rencontré la nouvelle équipe de direction à Séoul, nous avons beaucoup moins confiance en l'avantage et l'alignement de l'entreprise.
- **Ichiyoshi Securities** – Ichiyoshi Securities est une petite entreprise japonaise de courtage d'actions, avec des atouts particuliers dans la recherche sur les petites capitalisations nationales. Nous admirons le positionnement distinctif de la société, et nous

Fonds Desjardins

Société Terre Actions internationales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
21 juin 2022

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

reconnaissons que les actions se sont relativement bien comportées. Compte tenu du nombre d'occasions exceptionnelles que nous voyons maintenant sur le marché, nous avons décidé de nous départir de cette position pour réinvestir dans des sociétés affichant un potentiel de croissance supérieur à long terme.

* 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.