

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions internationales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023



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.

- **Global Unichip (GUC)**, une société chinoise de conception de semi-conducteurs sans usine, a vu le cours de son action grimper après une forte croissance dans tous ses secteurs d'activité et de solides prévisions pour 2023.
- **Airtac**, le fabricant chinois d'équipements pneumatiques, a enregistré de bons résultats, grâce à une demande toujours forte en Chine.
- Le cours de l'action de **Brunello Cucinelli**, la marque italienne de vêtements de luxe haut de gamme, a continué de s'apprécier après la publication de solides résultats en 2022 (croissance des produits de 29 %) et l'augmentation des prévisions de revenus (à 15 %) pour 2023.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- **Rakul**, la plateforme japonaise de services d'impression et de camionnage à la demande, a vu le cours de son action chuter malgré des résultats positifs et une révision à la hausse de ses prévisions pour l'ensemble de l'année. Nous demeurons enthousiastes quant aux perspectives de la société.
- **Katitas**, une société immobilière japonaise, a annoncé une détérioration de sa marge bénéficiaire, ce qui a eu une incidence négative sur le marché.

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 (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.

- Nouvelles acquisitions
 - **Wantedlab** – Wantedlab st une plateforme coréenne de recherche d'emploi.

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions internationales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :

21 juin 2022

CATÉGORIE CIFSC* :

Actions de PME mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

Opportunité - Le marché de l'emploi coréen se resserre grâce aux changements démographiques et au fait que les Coréens changent plus fréquemment d'emploi. La société détient une part de marché de 2 % et croit qu'elle pourrait atteindre 20 %.

Avantage - Wanted Lab a des années d'avance sur ses concurrents en matière de collecte de données et d'amélioration de son système d'appariement. Les concurrents se concentrent également sur le versement de bénéfices aux actionnaires plutôt que sur le réinvestissement à des taux de rendement plus élevés, et il est peu probable qu'ils cherchent à perturber leurs propres modèles d'affaires.

Adaptabilité - Le système d'appariement de la société devrait s'améliorer à mesure que la société prend de l'expansion.

Alignement - Le fondateur / chef de la direction de l'entreprise détient 15 % de l'entreprise, est très ambitieux et semble avoir créé une culture proactive en évolution rapide.

Durabilité - Le jumelage emploi-travailleur est utile en soi, car il aide à réduire le nombre de candidats médiocres soumis aux RH, à augmenter les chances d'une bonne compatibilité avec l'emploi et à réduire le nombre d'emplois pour lesquels il est réaliste de postuler.

Aperçu - Ayant investi dans des plateformes de recrutement prospères ailleurs, nous pensons que Wantedlab possède les caractéristiques d'une entreprise sous-estimée et à découvrir.

- **Park Systems** - Park Systems est l'un des principaux fournisseurs de microscopes à force atomique (AFM) à haute résolution.

Opportunité - Les AFM sont généralement utilisés dans les établissements de recherche, mais les progrès de l'industrie des semi-conducteurs vers des nœuds de plus en plus petits ont rendu l'AFM de plus en plus pertinent pour les utilisations industrielles.

Avantage - Park Systems détient une part de marché très élevée dans le domaine des AFM pour l'industrie des semi-conducteurs. Bien qu'il existe d'autres types de microscopes à prendre en considération, nous pensons que les AFM

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions internationales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :
21 juin 2022

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

présentent un ensemble de caractéristiques particulières qui leur permettent de se tailler une place à part.

Alignement – le fondateur est l'un des inventeurs des AFM et continue aujourd'hui à diriger l'entreprise à titre de chef de la direction et d'actionnaire important.

Adaptabilité – Nous pensons que les antécédents de la société laissent entrevoir une bonne adaptabilité, bien qu'il puisse y avoir place à une gestion plus serrée de son fonds de roulement.

Durabilité – Nous n'avons pas de préoccupations particulières liées aux activités de l'entreprise, mais nous souhaitons encourager une meilleure communication des facteurs de durabilité à mesure que nous apprenons à mieux connaître l'entreprise.

Aperçu - Nous sommes enthousiasmés par les possibilités qui s'offrent à nous en amont de la fabrication des semi-conducteurs et qui sont peut-être sur le point d'aboutir à une application commerciale. Un alignement de gestion solide et un avantage technique évident nous donnent une certaine confiance dans la compétence de l'entreprise.

* 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^{MD}, les marques de commerce comprenant le mot Desjardins et leurs logos sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec, employées sous licence.