

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions internationales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :

21 juin 2022

CATÉGORIE CIFSC* :

Actions de PME mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

En tant que gestionnaires actifs de croissance, nous estimons que la performance des portefeuilles est principalement influencée par des facteurs liés aux titres :

- **Global UniChip (GUC)**, l'entreprise taïwanaise de puces qui conçoit des circuits intégrés propres à une application (ASICs), a continué de profiter de la prolifération des semi-conducteurs dans de plus en plus d'industries et de la ferveur autour de l'IA.
- **Hypoport**, le fournisseur allemand de logiciels de montage hypothécaire, a vu certains résultats se traduire par une évolution positive du cours de l'action à la suite de ses récents efforts de réduction des coûts et de sa concentration continue sur ses marchés de base et sur les moyens innovants qu'il met en œuvre pour rester en tête de la concurrence.
- **ESI Group**, le fournisseur français de logiciels de simulation, a vu le prix de son action augmenter après que les suggestions d'une vente potentielle à un gros investisseur aient été suivies d'une offre acceptée pour l'entreprise.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Le fabricant d'équipement pneumatique taïwanais **Airtac International Group**, a connu une faiblesse du prix de son action après avoir été l'un des principaux contributeurs au trimestre dernier. Cette faiblesse est attribuable au ralentissement de la demande du marché pour les batteries, mais elle prévoit toujours une croissance à deux chiffres de son chiffre d'affaires pour 2023.
- En dépit de la récente faiblesse du prix de l'action en raison du contexte de taux d'intérêt, la **Banque Avanza**, première plateforme en matière d'épargne et d'investissement en Suède, demeure l'un des principaux moteurs du rendement à long terme.
- **Keywords Studios**, le sous-traitant de jeux vidéo, a été confronté à la menace perturbatrice de l'IA sur ses divisions de traduction et d'art, les marchés s'inquiétant que les nouvelles technologies telles que l'IA pour les tests automatisés et la traduction automatique puissent constituer une menace.



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :

21 juin 2022

CATÉGORIE CIFSC* :

Actions de PME mondiales

Changements importants apportés durant la période

→ Nouvelles acquisitions

- **Oxford Nanopore Technologies, Inc** – Nous avons acquis des titres d'Oxford Nanopore, un fabricant de kits de séquençage à base de nanopore.

Compétitivité : C'est la seule entreprise au monde à commercialiser cette technologie. Leurs produits jouissent de certains avantages par rapport aux techniques traditionnelles, notamment en matière de coûts, de portabilité, de lecture de l'ADN natif, et peuvent donc analyser des génomes entiers plus efficacement que les technologies de séquençage alternatives. Leur propriété intellectuelle est bien protégée et soutenue par de solides relations avec la communauté scientifique.

Occasion favorable : Cette technologie novatrice offre de nouvelles occasions de séquençage dans des contextes académiques et cliniques, ayant le potentiel de révolutionner les secteurs des soins de la santé, de la santé publique et de la biologie commerciale, ce qui se traduit par un potentiel de croissance extraordinaire pour l'entreprise.

Évolutivité : Le modèle d'affaires « lame et rasoir » (ou freebee marketing), de l'entreprise, axé sur la vente de matériel et la génération de revenus récurrents à partir des consommables des « cellules d'écoulement » est évolutif et a le potentiel d'être très rentable.

Alignement : L'entreprise est dirigée par une équipe de longue date de scientifiques très engagés, dont deux des fondateurs sont encore à la tête de l'entreprise aujourd'hui. L'équipe de direction possède environ 7 % entre eux et compte plusieurs détenteurs stratégiques d'envergure, dont Tencent et IP Group.

Développement durable : Le séquençement en général peut avoir une incidence transformative sur les résultats à long terme des soins de santé. Nanopore présente l'avantage important de contribuer à démocratiser le séquençage grâce à son coût inférieur et à son facteur de forme plus petit, ouvrant ainsi la technologie à un groupe beaucoup plus large de bénéficiaires potentiels dans le monde entier.



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Baillie Gifford

DATE DE CRÉATION :

21 juin 2022

CATÉGORIE CIFSC* :

Actions de PME mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

Perspective : Baillie Gifford a été propriétaire de l'entreprise indirectement par l'entremise de notre position au sein du Groupe IP pendant plus d'une décennie et l'est maintenant largement depuis son introduction en bourse. Nous avons aussi une longue histoire avec son principal concurrent, Illumina. Nous avons ainsi développé une connaissance approfondie du marché du séquençage et un accès optimal aux entreprises et aux maîtres à penser de ce milieu.

- **Appier Group Inc** – Appier est une entreprise de logiciels taïwanaise cotée au Japon. Créée en 2012, son logiciel SaaS (logiciel en tant que service) utilise l'IA pour aider ses clients à acquérir et à comprendre les comportements de leurs propres clients, et automatiser les processus d'affaires qui y sont associés.

Occasion favorable : L'IA n'en est qu'à ses débuts. L'ajout de nouveaux clients et la vente croisée des gammes de produits d'Appier aux clients existants offrent d'importantes possibilités. Il s'agit d'un élément clé du dossier d'investissement.

Compétitivité : Les clients de Appier obtiennent des rendements fantastiques grâce à ses produits, qui à leur tour profitent d'une adoption croissante. L'ampleur du portefeuille de produits constitue une autre source de compétitivité.

Evolutivité : La capacité évolutive inhérente est très bonne, avec des unités économiques sous-jacentes extrêmement solides. Le principal goulot d'étranglement est le temps nécessaire pour éduquer les clients.

Alignement : Il s'agit d'une entreprise ambitieuse, menée par des fondateurs aux compétences impressionnantes en IA, et dont le modèle d'affaires est étroitement lié au succès des clients.

Développement durable : les facteurs importants sont la cybersécurité, la confidentialité des données et les employés. Appier n'en est qu'à ses débuts en matière de divulgation, mais avance dans la bonne direction.

Perspective : Après avoir échangé à diverses reprises au cours de la dernière année, nous avons été impressionnés par l'ambition de la direction, l'efficacité apparente des produits et la performance

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions internationales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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)

opérationnelle de l'entreprise. Cela dit, nous sommes encore en train de développer notre compréhension et donc notre conviction dans cet investissement, c'est pourquoi nous commençons avec une position modeste.

→ Ventes réalisées

- **Bactiguard Hdg** – Nous avons décidé de vendre votre position dans Bactiguard, entreprise suédoise du secteur des technologies médicales. Bien que nous soyons toujours convaincus que le nouveau revêtement antibactérien de la société possède un certain nombre de propriétés utiles qui pourraient être appliquées dans un large éventail de procédures médicales pour réduire le risque d'infection, nous avons finalement été déçus par le rythme d'adoption et d'exécution commerciale. Ces préoccupations, conjuguées à des changements notables au sein de notre équipe de direction, nous ont amenés à investir dans des titres à plus grande conviction.
- **Biocartis Gp** – Biocartis vise à fournir des diagnostics de cancer au moment où ils sont traitables, répondant à un besoin essentiel en matière de soins aux patients.

Échelle : Biocartis a eu du mal à étendre ses produits commerciaux jusqu'à la pénétration réelle du marché et sa réussite semble de plus en plus improbable.

Alignement : Les catalyseurs de la vente ont été le départ récent du PDG et le besoin probable de financement dans l'avenir.

Comme toujours, nous réfléchissons aux leçons que nous pouvons tirer de cet investissement raté, mais nous continuerons à rechercher des entreprises de croissance qui tentent d'apporter des solutions vitales à des besoins non satisfaits.

- **Café24** – Café24 est une plateforme de commerce électronique coréenne. Nous avons investi sur la base de l'opportunité que représente le commerce électronique, tant au niveau national qu'à l'étranger, et de l'alignement de l'équipe de gestion dirigée par les fondateurs. Cependant, même si l'on estime que ces deux éléments sont toujours demeurés inchangés, l'exécution de Café24 au cours des dernières années a été décevante, et sa compétitivité

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions internationales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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)

a diminué par rapport aux plus grandes rivales, comme Coupang et Naver. Combiné à une situation financière faible, nous estimons que la probabilité d'un redressement important est limitée et nous avons décidé de quitter cette position.

* 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.