

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
12 janvier 2004

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Sélection des actions dans le secteur des services financiers
 - Le titre de FlatexDEGIRO, une société de courtage en ligne allemande, a contribué au rendement relatif au cours de la période. Les actions se sont bien comportées en raison de la vigueur du volume d'opérations, de l'intégration des récentes acquisitions et de l'optimisme à l'égard de la croissance future.
- Sélection des actions dans le secteur des biens industriels
 - Le titre de Stelco, un fabricant d'acier canadien, a amélioré le rendement relatif au cours de la période. Le cours de l'action a progressé parallèlement à la publication d'excellents résultats trimestriels, notamment un solide contrôle des coûts et la perspective d'une augmentation du rendement du capital pour les actionnaires. À notre avis, Stelco demeure bien positionnée pour profiter à la fois de la hausse des prix de l'acier et de l'augmentation de la demande.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Sélection des actions dans le secteur des technologies de l'information
 - Le titre de Technopro, un fournisseur japonais de services de dotation en personnel d'ingénierie, a nui au rendement relatif au cours de la période. Les actions ont chuté après l'annonce des résultats trimestriels, qui comprenaient des prévisions plutôt prudentes de la part de la direction pour toute l'année. L'entreprise semble bien positionnée pour profiter de la forte demande continue de personnel en ingénierie spécialisé dans les TI.
- Sélection des titres dans le secteur des soins de santé
 - Le titre d'Exelixis, une société biopharmaceutique américaine axée sur le traitement du cancer, a nui au rendement au cours de la période. Les actions ont fléchi à la suite de données décevantes tirées d'études sur deux traitements à fort potentiel. Nous continuons de croire que ses occasions de vente demeurent sous-évaluées après ce recul. La reprise de la croissance provenant des actifs de base devrait également atténuer les préoccupations des investisseurs.

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
12 janvier 2004

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME mondiales

Changements importants apportés durant la période

- Au cours du trimestre, le portefeuille a effectué un placement initial dans des sociétés de grande qualité aux évaluations attrayantes et aux bilans solides. Le portefeuille a liquidé des titres dans des sociétés pour lesquelles le rapport risque-rendement ne semblait plus intéressant ou pour lesquelles la thèse de placement n'était plus valide.
- Au cours de la période, le portefeuille a acquis une pondération dans ATI Physical Therapy, le principal exploitant américain de cliniques de physiothérapie et de centres de rétablissement. L'entreprise a une empreinte unique grâce à une technologie spécialisée qui permet un service de premier ordre par rapport à d'autres grandes chaînes et petites cliniques locales.
- Au cours de la période, le portefeuille a également acquis une pondération dans Hillman, un portefeuille de produits américains de rénovation. L'excellente présence de la société dans le secteur du détail, conjuguée à une forte valeur nette de la marque, lui permet d'obtenir un pouvoir de fixation des prix et une croissance ainsi qu'une part de marché supérieures.
- Au cours de la période, nous avons liquidé le titre d'Americold, une SPI américaine pour l'entreposage frigorifique. La thèse de placement a été largement mise en évidence, car les investisseurs ont bien compris la rareté attribuable à une offre limitée de l'actif; le multiple de valorisation a grimpé au-dessus d'autres de ses pairs logistiques. Compte tenu du rapport risque-rendement moins attrayant et de l'exécution opérationnelle mixte récente, nous avons profité de l'occasion pour liquider le titre.
- Au cours de la période, nous nous sommes également départis du titre d'Emergent BioSolutions, une société américaine de biotechnologie et de développement

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
12 janvier 2004

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

contractuel. À la suite d'une grave erreur de production liée au vaccin Johnson & Johnson contre la COVID-19, la thèse de placement a été invalidée.

* 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 incluses 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.