

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022

LAZARD

ASSET MANAGEMENT



GRANDEUR PEAK ADVISORS  
ELEVATED GLOBAL INVESTING · ACTIVE AT ITS BEST™

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE :

Lazard Asset Management

Grandeur Peak Advisors

DATE DE CRÉATION :

12 janvier 2004

CATÉGORIE CIFSC\* :

Actions de PME mondiales

### Lazard Asset Management

#### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Sélection de titres dans les secteurs des produits industriels et des services financiers.
- Sélection de titres au Japon.

#### Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et de la santé.
- Sélection de titres aux États-Unis.
- Surpondération en Europe continentale.

#### Changements importants apportés durant la période

- Au cours de la période, nous avons effectué des placements initiaux dans des sociétés de grande qualité aux évaluations attrayantes et aux bilans solides. Nous avons liquidé des titres de sociétés pour lesquelles le profil risque-rendement ne semblait plus convaincant ou la thèse d'investissement n'était plus valide.
- Au cours de la période, nous avons acquis le titre d'Arca Continental, un embouteilleur de Coca-Cola coté au Mexique et exerçant ses activités au Mexique et dans le sud des États-Unis. Nous croyons que l'évaluation actuelle laisse entendre que les activités de la société aux États-Unis ont une valeur trop faible et qu'elles continuent de s'améliorer tant du point de vue de la rentabilité que de la croissance. Nous croyons également que d'autres investisseurs sous-estiment l'entente de collaboration à long terme récemment annoncée par Arca avec Coca-Cola, qui lui permettra d'accroître son efficacité opérationnelle et de distribuer de nouvelles catégories de produits.
- Au cours de la période, nous avons également acquis des parts de Misumi, un fournisseur de composants d'automatisation et d'outillage d'usine coté au Japon pour des PME du secteur de la fabrication (principalement dans l'automobile et de l'électronique). Nous croyons que d'autres investisseurs sous-estiment les plans d'amélioration de la rentabilité et de croissance de la société. Nous pensons également que l'évaluation actuelle comporte un risque cyclique trop élevé

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022

**LAZARD**  
ASSET MANAGEMENT



**GRANDEUR PEAK ADVISORS**  
ELEVATED GLOBAL INVESTING · ACTIVE AT ITS BEST™

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE :  
Lazard Asset Management  
Grandeur Peak Advisors

DATE DE CRÉATION :  
12 janvier 2004

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de PME mondiales

### Changements importants apportés durant la période (suite)

compte tenu de l'importance et de la croissance des activités d'entretien, de réparation et d'exploitation de la société ainsi que de la diversification régionale du groupe.

- Au cours de la période, nous avons vendu nos titres de Neenah, un fabricant de papiers à rendement élevé et de produits spécialisés coté aux États-Unis. La fusion de la société avec Schweitzer-Mauduit International Inc. a ajouté les papiers à tabac aux activités de la société. Celle-ci représentera une part importante des bénéfices avant intérêts, impôts et amortissements combinés (BAIIA) du groupe. Compte tenu des facteurs externes défavorables et des obstacles structurels à la demande associés aux marchés finaux du tabac ainsi que de la complexité accrue des activités d'exploitation en raison de la fusion, nous avons décidé de nous départir de ces actions.
- Au cours de la période, nous avons vendu nos titres de Synthomer, un fournisseur britannique de polymères utilisés dans les revêtements, la construction, les textiles, le papier et les gants en caoutchouc synthétique. Même si nous étions conscients que les vents favorables associés à la demande de gants chirurgicaux découlant de la COVID-19 allaient s'estomper pendant la période de détention prévue, nous avons mal évalué le degré de pessimisme des investisseurs à l'égard de ce changement. Compte tenu de l'augmentation des risques cycliques, de la hausse des taux d'intérêt et de l'endettement, nous avons conclu que le rapport risque-rendement ne semblait plus suffisamment convaincant pour justifier la détention d'actions.

### Grandeur Peak Advisors

#### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Secteurs :
  - Produits industriels (rendement positif par rapport à l'indice de référence).
  - Immobilier (importante sous-pondération par rapport à l'indice de référence).

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022

**LAZARD**  
ASSET MANAGEMENT



**GRANDEUR PEAK ADVISORS**  
ELEVATED GLOBAL INVESTING · ACTIVE AT ITS BEST™

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE :

Lazard Asset Management  
Grandeur Peak Advisors

DATE DE CRÉATION :

12 janvier 2004

CATÉGORIE CIFSC\* :

Actions de PME mondiales

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif (suite)

→ Pays :

- Japon (performance positive par rapport à l'indice de référence).
- Canada (rendement absolu positif et nettement supérieur à celui de l'indice de référence).
- Inde (surpondération par rapport à l'indice de référence; rendement absolu positif).

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

→ Secteurs :

- Soins de santé (surpondération par rapport à l'indice de référence; contre-performance importante).
- TI (surpondération par rapport à l'indice de référence; contre-performance).
- Finances (surpondération par rapport à l'indice de référence; contre-performance).

→ Pays :

- Royaume-Uni (surpondération et performance légèrement supérieure par rapport à l'indice de référence).
- Chine (surpondération par rapport à l'indice de référence; performance très difficile).
- États-Unis (sous-pondération par rapport à l'indice de référence; rendement excédentaire négatif).

### Changements importants apportés durant la période

- Le portefeuille a été créé cette année, de sorte qu'aucun changement important n'a encore été apporté aux placements. Toutefois, l'équipe continue d'utiliser la volatilité des marchés pour effectuer une rotation vers des sociétés de qualité supérieure et mettre en pratique ses convictions les plus profondes. Jusqu'à présent cette année, nos sociétés ont produit des résultats trimestriels attrayants. Nous comprenons le risque d'un autre recul des marchés, mais nous croyons que nos sociétés résisteront à la tourmente et continueront de

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022

**LAZARD**  
ASSET MANAGEMENT



**GRANDEUR PEAK ADVISORS**  
ELEVATED GLOBAL INVESTING · ACTIVE AT ITS BEST™

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE :

Lazard Asset Management

Grandeur Peak Advisors

DATE DE CRÉATION :

12 janvier 2004

CATÉGORIE CIFSC\* :

Actions de PME mondiales

### Changements importants apportés durant la période (suite)

profiter de la croissance des bénéfiques en raison de l'accent que nous mettons sur les titres de grande qualité.

\* 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.