

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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

- La sélection des titres dans les secteurs des soins de santé et de l'énergie
- La sélection des titres aux États-Unis

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- La sélection des titres dans les secteurs des produits industriels et des finances
- La sélection des titres en Europe continentale

Changements importants apportés durant la période

- Au cours de la période, le portefeuille a fait des placements dans des sociétés de grande qualité aux valorisations attrayantes et aux bilans solides. Le portefeuille a liquidé des placements dans des sociétés pour lesquels le profil risque/rendement ne semblait plus convaincant ou la thèse d'investissement n'était plus valide.
- Durant la période, nous avons acquis des titres d'Ashland, un fabricant de produits chimiques en petites quantités coté aux États-Unis et offrant des services à des clients des secteurs des soins personnels, des produits pharmaceutiques et de la peinture résidentielle. Nous croyons que les autres investisseurs sous-estiment les avantages associés aux plans de la nouvelle équipe de direction, plans visant à stimuler la croissance des soins personnels, à réduire les coûts et à améliorer la gamme de produits.
- Au cours de la période, nous avons acquis des titres de Persol, une entreprise d'externalisation de la dotation et des procédés opérationnels cotée au Japon. Nous croyons que l'entreprise est bien positionnée pour tirer avantage des tendances cycliques et à long terme de la population active japonaise à un moment où son équipe de direction s'affaire à accroître la rentabilité de l'organisation en améliorant les secteurs d'activité et les opérations de sa division de la région Asie-Pacifique.

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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)

- Durant la période, nous nous sommes départis de titres de flatexDEGIRO, un courtier en ligne coté en Allemagne. Nous avons décidé de réaffecter le capital à des occasions offrant un meilleur rapport risque/rendement à la suite d'une série de points de données décevants, dont le dernier qui s'accompagnait d'un avertissement sur les résultats, principalement en raison d'une vérification réglementaire obligeant l'entreprise à améliorer sa pratique commerciale et ses processus de gouvernance, à embaucher plus d'employés, à augmenter les coussins de fonds propres et à suspendre temporairement les dividendes et les rachats.
- Au cours de la période, nous avons vendu des titres de Summit Industrial Income REIT, un gestionnaire de propriétés industrielles légères coté au Canada. À la suite d'une offre déposée par un fonds souverain et un pair du secteur et proposant une prime de plus de 30 % pour les actions de l'entreprise, nous avons décidé de nous départir de nos titres en faveur d'occasions possédant un meilleur rapport risque/rendement.

Grandeur Peak Advisors

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Secteurs :
 - Soins de santé (surpondération et rendement supérieur à l'indice de référence)
- Pays :
 - Royaume-Uni (importante surpondération et rendement élevé en accord avec l'indice de référence)
 - Pologne (rendement très élevé et surpondération par rapport à l'indice de référence)
 - Italie (surpondération et rendement élevé en accord avec l'indice de référence)

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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 nui au rendement relatif

→ Secteurs :

- Produits industriels, énergie et matériaux (importante sous-pondération en tant que groupe et rendement inférieur à l'indice de référence)
- Finance (surpondération par rapport à l'indice de référence et rendement inférieur à l'indice)
- Immobilier (sous-pondération par rapport à l'indice de référence et rendement supérieur à l'indice de référence)

→ Pays :

- États-Unis (sous-pondération par rapport à l'indice de référence et rendement inférieur)
- Japon (sous-pondération par rapport à l'indice de référence et rendement supérieur)
- Canada (sous-pondération par rapport à l'indice de référence et rendement inférieur)

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.
- Tout comme l'indiquait notre commentaire du dernier trimestre, l'équipe continue d'utiliser les marchés volatils pour effectuer une rotation vers des sociétés de qualité supérieure et mettre l'accent sur nos convictions 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 sommes d'avis que nos sociétés résisteront à la tourmente et continueront de profiter de la croissance des bénéfiques en raison de l'accent que nous mettons sur les titres de grande qualité.

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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)

- Nous croyons profondément que la croissance des bénéfices prise en compte dicte le cours boursier à long terme. En 2022, nous avons observé un large écart entre les bénéfices pris en compte et le cours. Nous pensons que notre positionnement profitera d'un retour des données fondamentales intéressantes de la société sur le marché.

* 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.