

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023

LAZARD
ASSET MANAGEMENT



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 de titres dans les secteurs de l'immobilier et de la consommation de base
- La sélection de titres au Royaume-Uni

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- La sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et de la finance
- La sélection de titres aux États-Unis.

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 lesquelles le profil risque/rendement ne semblait plus intéressant et/ou la thèse d'investissement n'était plus valable.
- Au cours de la période, nous avons établi une position dans Yamaha Corp., un fabricant d'instruments de musique coté au Japon. Nous pensons que les autres investisseurs sous-estiment le potentiel de croissance et de rentabilité de Yamaha à la suite des améliorations opérationnelles apportées pendant la pandémie. Nous croyons que le cours de l'action augmentera à mesure que la demande reprendra, que les problèmes de la chaîne d'approvisionnement s'atténueront, que les coûts des intrants diminueront, que les hausses de prix s'imposeront et que les avantages découlant de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle de la société se concrétiseront.
- Au cours de la période, nous avons vendu une position dans East West Bank, une banque régionale cotée en bourse aux États-Unis. Nous avons jugé prudent de nous départir de ce placement, car nous craignons de plus en plus que la contagion n'ait une incidence sur les dépôts de East West, compte tenu de l'exposition accrue de la société aux dépôts non assurés et de sa concentration géographique en Californie, où les déboires de la Silicon Valley ont le plus miné la confiance des clients.

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023

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)

- Au cours de la période, nous avons vendu une position dans PGT Innovations, un fabricant de portes et fenêtres coté en bourse aux États-Unis. Après la publication de résultats solides reflétant une demande supérieure aux prévisions, une forte capacité de fixation des prix et une valeur ajoutée découlant d'acquisitions complémentaires, le cours de l'action s'est rapproché de notre cible. Par conséquent, et compte tenu de la probabilité accrue d'un ralentissement du marché de l'habitation en 2023, nous avons décidé de liquider cette position et de redéployer le capital dans des occasions plus intéressantes de rapport risque-rendement.

Grandeur Peak Advisors

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Secteurs :
 - Soins de santé (surpondération et surperformance par rapport à l'indice de référence)
- Pays :
 - Belgique (surpondération et surperformance par rapport à l'indice de référence)
 - France (surpondération et surperformance par rapport à l'indice de référence)

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Secteurs :
 - Services financiers, plus particulièrement les banques (surpondération et sous-performance importante par rapport à l'indice de référence)
 - Produits industriels (sous-pondération, mais performance en ligne avec 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)

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023

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

- Au cours du trimestre, nous avons éliminé notre exposition aux banques régionales américaines. First Republic était l'une des plus importantes positions de notre portefeuille. Lorsque nous avons décidé que le risque de contagion et la ruée bancaire étaient trop élevés et que les données fondamentales de la banque n'avaient plus d'importance, nous avons liquidé la position. Nous avons réorienté notre exposition aux banques régionales américaines vers des valeurs financières diversifiées.
- L'équipe continue de profiter de la volatilité des marchés pour se tourner vers des sociétés de qualité supérieure et mettre l'accent sur nos convictions les plus profondes. Nous croyons que nos sociétés résisteront à la turbulence et continueront à enregistrer une croissance des bénéfices en raison de l'importance que nous accordons aux titres de grande qualité.
- Nous croyons fermement que la capture de la croissance des bénéfices dicte le prix des actions à long terme. Depuis le début de la COVID-19, nous avons constaté d'importants écarts entre les bénéfices capturés et le prix. Nous croyons que lorsque le marché recommencera à récompenser les fondamentaux des entreprises, notre positionnement sera récompensé.

* 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.