

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions américaines petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023

ClearBridge
Investments

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
30 mai 2022

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME américaines

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- La sélection des titres dans les secteurs des soins de santé, de la consommation discrétionnaire, des services financiers, des matériaux et des services de communication
- Une sous-pondération dans le secteur de l'énergie et une surpondération dans le secteur des TI

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- La sélection des titres dans le secteur des TI
- Une sous-pondération dans le secteur de la consommation discrétionnaire et une surpondération dans le secteur des services financiers

Changements importants apportés durant la période

- Ajout de Prestige Consumer Healthcare (PBH) dans le portefeuille avec une pondération moyenne de 0,56 % et une pondération de 1,31 % à la fin du trimestre.
 - Prestige Consumer Healthcare, dans le secteur des soins de santé, fabrique et distribue des produits de santé et de soins personnels en vente libre comme des onguents pour bébés, des pastilles pour la gorge et des produits d'hygiène féminine. Nous croyons qu'il y a un écart important entre le prix actuel du marché de la société et sa valeur à long terme, en raison de son potentiel de croissance découlant de l'expansion des produits de marques clés et de la solidité de ses marges.
- Ajout de Prosperity Bancshares (PB) au portefeuille, dont la pondération moyenne était de 0,16 % et la pondération, de 1,21 % à la fin du trimestre.
 - Prosperity Bancshares fournit des produits et des services financiers aux entreprises et aux consommateurs du Texas. La société dispose d'une base de dépôts à faible coût et d'un portefeuille de prêts conservateur avec un faible ratio prêt-dépôt, ce qui lui donne plus de latitude pour accéder à un marché du crédit tendu. Nous croyons que Prosperity

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions américaines petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023

ClearBridge
Investments

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
30 mai 2022

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME américaines

Changements importants apportés durant la période (suite)

est mieux placée que d'autres banques pour croître au cours des prochaines années, tout en accordant des prêts à des conditions favorables et en subissant moins de pression sur les bénéfiques en raison de la hausse des coûts des dépôts. Nous avons pris cette position pour renforcer notre exposition au secteur bancaire, qui, selon nous, sera confronté à des difficultés sur le plan des prêts et de la rentabilité en raison de la crise bancaire.

- Ajout de Wabash National (WNC) au portefeuille, dont la pondération moyenne était de 0,72 % et la pondération, de 0,98 % à la fin du trimestre.
 - Wabash National, dans le secteur industriel, conçoit, fabrique et distribue des solutions techniques destinées aux industries du transport, de la logistique et de la distribution par l'entremise de produits tels que des remorques réfrigérées et en acier inoxydable, des services d'installation et de réparation. Nous estimons que Wabash est sous-évaluée en raison des changements apportés à sa structure de coûts, à sa stratégie de tarification et à ses partenariats à long terme avec des clients qui recherchent des solutions de transport globales, ce qui devrait se traduire par des activités moins cycliques et plus rentables au fil du temps. De plus, les changements dans le secteur du camionnage pourraient entraîner une hausse de la demande totale de remorques.
- Vente de WesBanco (WSBC) dont la pondération initiale était de 1,49 % et la pondération moyenne, de 0,38 % au cours du trimestre.
 - WesBanco (WSBC), dans le secteur des services financiers, offre des services bancaires de détail, des services bancaires aux entreprises, des services fiduciaires aux particuliers et aux entreprises, des services de courtage, des services bancaires hypothécaires et des services d'assurance. La stratégie a consisté à sortir de cette position afin de réduire l'exposition aux banques régionales compte tenu de la baisse des liquidités et de la hausse du coût des dépôts, alors que les rendements des prêts à long terme sont en

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions américaines petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023

ClearBridge
Investments

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
30 mai 2022

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME américaines

Changements importants apportés durant la période (suite)

baisse. L'exposition de WesBanco à l'immobilier commercial, qui risque de connaître des difficultés de financement, en a fait le choix approprié pour la vente.

- Vente de WSFS Financial (WSFS), dont la pondération initiale était de 1,44 % et la pondération moyenne, de 0,37 % au cours du trimestre.
 - WSFS Financial, dans le secteur financier, est une société d'épargne et de crédit qui fournit divers services bancaires aux États-Unis. Nous nous sommes départis de la société en raison de son exposition élevée aux clients du secteur immobilier commercial, qui, selon nous, devront composer avec des taux plus élevés et des exigences plus grandes en matière de capitaux propres au moment du refinancement de leurs prêts existants.
- Vente d'Eagle Materials (EXP), dont la pondération initiale était de 1,30 % et la pondération moyenne, de 1,21 % pour le trimestre.
 - Eagle Materials (EXP), dans le secteur des matériaux, produit et fournit des matériaux de construction lourds et des matériaux de construction légers. La stratégie a éliminé la position en raison du niveau élevé d'émissions de carbone d'Eagle et de sa réticence à élaborer des plans de réduction de ces émissions, ce que nous avons jugé inapproprié pour une stratégie ESG.

* 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.