

Fonds Desjardins

Actions internationales valeur



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Altrinsic Global Advisors

DATE DE CRÉATION :
12 avril 2021

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- **Matières premières** : Le secteur des matières premières a affiché des résultats mitigés au cours du trimestre, bon nombre de marchandises ayant été aux prises avec des perspectives de croissance du PIB mitigées. À l'inverse, les sociétés aurifères ont affiché un rendement supérieur, en raison de la baisse des rendements des titres du Trésor protégés contre l'inflation (TIPs) aux États-Unis, et les sociétés exposées au secteur de la construction ont affiché un rendement supérieur en raison de la forte demande prévue aux États-Unis et en Chine. L'un de nos placements, CRH, bénéficie directement des dépenses d'infrastructure imposées par la loi aux États-Unis. Un autre placement, Akzo Nobel, a bénéficié de l'amélioration des attentes concernant le pouvoir de fixation des prix et la demande de peinture, ainsi que de la baisse des prix des matières premières.
- **Consommation de base** : Les performances spécifiques des entreprises ont entraîné une surperformance des biens de consommation de base, grâce à Heineken, Danone et Fomento Economico Mexicano (FEMSA). Heineken et FEMSA ont affiché de solides résultats d'exploitation et ont bénéficié de la vente réussie par FEMSA d'une partie de sa participation financière de 15 % dans Heineken, Heineken ayant racheté une partie de ces actions. Chaque action était conforme à nos principes sous-jacents. Danone a rebondi, car les mesures prises par la société pour améliorer ses activités commencent à produire des résultats positifs.
- **Immobilier** : L'immobilier a surperformé grâce à notre investissement dans Sekisui House. La société a connu une forte reprise, car elle continue d'améliorer son carnet de commandes pour la construction d'appartements, et les prévisions de ventes et de bénéfices pour 2025 ont dépassé de près de 20 % les attentes consensuelles.

Fonds Desjardins

Actions internationales valeur



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Altrinsic Global Advisors

DATE DE CRÉATION :
12 avril 2021

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

→ **Secteur financier** : Nos positions dans le secteur financier ont connu une sous-performance généralisée, les investisseurs ayant boudé le secteur en raison de deux facteurs clés. Tout d'abord, la baisse des perspectives de taux d'intérêt a amené les investisseurs à réduire leurs attentes quant aux bénéfices futurs liés aux intérêts; toutefois, nous considérons que l'opportunité est importante, que les taux augmentent ou diminuent de 50 points de base. Deuxièmement, après les faillites des banques régionales américaines (Silicon Valley Bank, Signature Bank) et du Credit Suisse, les investisseurs ont décidé d'éviter complètement le secteur des services financiers malgré des bilans et des modèles opérationnels très différents. Nos placements dans le secteur des services financiers sont en grande partie dans des sociétés non bancaires, des bourses et des compagnies d'assurance qui exercent leurs activités avec un faible risque lié aux actifs, un faible niveau d'endettement et un risque de financement minimal le cas échéant. Nos titres bancaires sont principalement situés en Asie et en Amérique latine et nos franchises de financement sont solides, le risque lié à la durée des actifs est minime et nos positions de capital sont solides. La faillite de la Silicon Valley Bank a mis en lumière les risques d'une forte croissance des dépôts qui pourrait répondre à la faiblesse du capital, à la non-concordance de la durée des actifs et à la facilité des structures de retrait numériques. Ces risques ne s'appliquent généralement pas à nos avoirs financiers et nous avons cherché à accroître plusieurs placements au cours du trimestre.

Biens de consommation discrétionnaire : En général, les titres du secteur des biens de consommation discrétionnaire ont été solides au premier trimestre, annulant partiellement les pertes subies en 2022. Parmi les chefs de file, on compte des sociétés automobiles notoirement cycliques, des détaillants à valeur élevée et des sociétés de luxe qui continuent de profiter d'une consommation toujours robuste dans un contexte macroéconomique en évolution. Les niveaux de rentabilité aux deux extrémités demeurent à des sommets, tout comme les valorisations, ce qui les rend particulièrement vulnérables aux soubresauts des consommateurs. Notre performance a été freinée par notre sous-exposition au secteur et par notre investissement dans Lojas Renner, qui souffre de vents

Fonds Desjardins

Actions internationales valeur



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Altrinsic Global Advisors

DATE DE CRÉATION :
12 avril 2021

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions internationales

Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

contraires macroéconomiques au Brésil. Nous croyons que la société a l'occasion d'améliorer considérablement son exécution alors que les valorisations s'approchent des niveaux les plus bas.

- **Technologies de l'information** : Le secteur des technologies de l'information a connu une forte reprise au cours du trimestre, menée par les sociétés de semi-conducteurs à bêta élevé et les sociétés de technologie sans but lucratif. Malgré la solide performance de nos placements dans SAP et Samsung, notre sous-performance relative est attribuable à notre sous-pondération dans ce secteur et à notre absence de placements dans des titres de haute qualité du secteur des technologies à bêta élevé.

Changements importants apportés durant la période

- Aucun changement important n'a été apporté au portefeuille au cours du trimestre.

* 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.