

# Fonds Desjardins SociéTerre

## Actions américaines petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :  
30 mai 2022

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de PME américaines

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information (TI), des services financiers, des produits industriels, des services de communication et des services publics.
- Surpondération du secteur des TI.

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Surpondération du secteur des services de communication.

### Changements importants apportés durant la période

- **Ajout de Crane (CR) dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 0,80 % et une pondération de 0,92 % à la fin du trimestre.** Nous avons initié une position dans Crane, dans le secteur industriel, avant qu'elle ne se scinde en deux sociétés distinctes, Crane et Crane NXT, que nous avons toutes deux conservées. Dans le cadre de la scission, Crane continuera d'être un fabricant diversifié de produits industriels de haute technologie destinés aux secteurs de l'aérospatiale et de l'électronique, des technologies de flux de processus et des matériaux d'ingénierie. Crane NXT conçoit et fabrique des billets de banque pour plus de 50 banques centrales, dont la Fed. Elle est également le leader du marché des dispositifs de paiement par monnaie, pièces et cartes de crédit dans les machines de vente au détail en libre-service, les distributeurs automatiques et les équipements de traitement des espèces en arrière-guichet. Nous croyons que Crane NXT et Crane Company ont toutes deux été sous-évalués au sein de l'ancien Crane consolidé en raison de leurs avantages concurrentiels solides et de leurs rendements progressifs du capital.

# Fonds Desjardins SociéTerre

## Actions américaines petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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)

- **Ajout de titres du Semiconductor (INDI) dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 0,55 % et une pondération de 0,90 % à la fin du trimestre.** indie Semiconductor, un secteur des technologies de l'information, offre des solutions de semiconducteurs pour véhicules automobiles dans divers types d'applications. L'entreprise est au début d'une période de croissance rapide avec un énorme carnet de commandes à venir, car elle prend rapidement des parts d'un marché en pleine croissance. Nous croyons que le marché sous-estime le potentiel à long terme de cette entreprise, car elle continue de signer des contrats importants avec les principaux fabricants d'automobiles et leurs fournisseurs.
- **Ajout de Gambling.com (GAMB) dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 0,08 % et une pondération de 0,54 % à la fin du trimestre.** Le site Gambling.com, dans le secteur des services de communication, opère en tant que société de marketing de performance pour l'industrie du jeu en ligne et fournit des services de marketing numérique pour l'iGaming et les paris sportifs. L'entreprise exerce ses activités en Europe de manière rentable depuis plus de dix ans, mais elle se lance de manière agressive aux États-Unis avec la prolifération des paris sportifs en ligne. Le contenu de Gambling.com et ses compétences en matière d'optimisation des moteurs de recherche lui permettent de générer du trafic et des prospects pour les sites de jeux sans payer de mots-clés ou d'autres coûts d'acquisition de clients, ce qui se traduit par des marges d'exploitation en pourcentages avoisinant la fin de la dizaine et le début de la vingtaine malgré un investissement en capital minime, et permet

\* 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<sup>MD</sup>, 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.

# Fonds Desjardins SociéTerre

## Actions américaines petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :  
30 mai 2022

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de PME américaines

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

d'obtenir d'excellents retours sur investissement. Sa valorisation est aussi attrayante à 11,5x EV / EBITDA malgré la forte croissance de ses revenus.

- **Vente de Syneos Health (SYNH), dont la pondération au début du trimestre était de 0,98 % et la pondération moyenne durant le trimestre, de 0,86 %.** Syneos Santé, dans le secteur des soins de santé, est un organisme de recherche clinique offrant des services d'essais cliniques. La société a accepté une offre de rachat par un consortium de sociétés de capital-investissement au cours du trimestre, et nous avons décidé de vendre la position car nous avons conclu qu'une offre plus élevée était peu probable.

\* 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<sup>MD</sup>, 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.