

# Fonds Desjardins SociéTerre

## Actions américaines petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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 produits industriels et de la consommation de base
- Une sous-pondération du secteur de l'énergie

### Facteurs ayant nuí au rendement relatif

- Sélection de titres dans les secteurs des soins de santé, des technologies de l'information, de l'immobilier, des matériaux et des services de communication
- Une sous-pondération du secteur de la consommation discrétionnaire

### Changements importants apportés durant la période

- Ajouts :
  - ODDITY Tech (ODD) dans le portefeuille avec une pondération moyenne de 0,96 % et une pondération de 1,14 % à la fin du trimestre.
    - ODDITY Tech (ODD), dans le secteur de la consommation de base, crée et évalue des marques axées sur le numérique afin de perturber les industries de la beauté et du bien-être. Nous sommes d'avis que ODDITY est sous-évaluée par rapport aux flux de trésorerie potentiels à long terme qui seront générés par ses deux marques existantes. De plus, les marques et catégories futures dans lesquelles ODDITY investit offrent une valeur potentielle supplémentaire.

# Fonds Desjardins SociéTerre

## Actions américaines petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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)

- AMN Health Services (AMN) dans le portefeuille avec une pondération moyenne de 0,73 % et une pondération de 0,99 % à la fin du trimestre.
  - AMN Health Services (AMN), dans le secteur des soins de santé, fournit des solutions de main-d'œuvre en santé et des services de dotation aux hôpitaux et aux établissements de santé. Nous croyons que le cours actuel de l'action de cette société représente une occasion d'investissement attrayante, puisqu'il surestime un déclin cyclique de l'effectif, surtout si l'on le compare à la normalisation de la demande pour les services de santé, à la distribution relativement élevée d'âge des fournisseurs de soins de santé existants et aux nouvelles initiatives stimulantes de l'entreprise dans des domaines tels que les services linguistiques.
- Vivid Seats (SEAT) dans le portefeuille avec une pondération moyenne de 0,20 % et une pondération de 0,77 % à la fin du trimestre.
  - Vivid Seats (SEAT), dans le secteur des services de communication, est un marché secondaire en ligne pour les billets aux États-Unis et au Canada. Nous croyons que l'entreprise continue de gagner des parts de marché de façon rentable, alors que les concurrents sont endettés ou concentrés sur d'autres segments du marché des billets. Le cours du marché de ce titre ne reflète pas adéquatement la croissance solide et rentable de cette

\* 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 31 DÉCEMBRE 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)

société, tout comme son bilan propre. Nous croyons qu'il sera un facteur d'accroissement puissant pour le portefeuille.

#### → Ventes :

- Textainer (TGH) dont le poids au début est de 1,78 % et le poids moyen, de 0,54 % pour le trimestre.
  - Textainer (TGH), dans le secteur industriel, fait l'achat, la location et la revente de conteneurs maritimes. Le cours de l'action de cette société a augmenté à la suite de l'annonce de son acceptation d'être acquise par le fonds d'infrastructure Stonepeak à prime par rapport au cours de son action. Comme nous n'avons pas prévu une meilleure offre pour cette société, nous avons choisi de vendre cette position.
- Vente de Crane (CR) avec un poids initial de 1,01 % et un poids moyen de 0,73 % pour le trimestre.
  - Crane (CR), dans le secteur industriel, fabrique et commercialise des produits industriels d'ingénierie. Nous avons liquidé notre position lorsque l'action a atteint notre cible d'évaluation au cours de la période.

\* 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 31 DÉCEMBRE 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)

- Sunnova Energy (NOVA), dont la pondération au début est de 0,66 % et la pondération moyenne, de 0,49 % au cours du trimestre.
  - Sunnova Energy (NOVA), dans le secteur des services publics, est une société de stockage résidentiel d'énergie et de solaire qui permet l'adoption par l'intermédiaire d'un réseau d'installateurs offrant des options de financement, de service et de gestion élargie de l'énergie à domicile. Après avoir été soumise à la pression de la hausse des taux d'intérêt, nous avons remis en question certaines décisions de la direction concernant l'attribution du capital. Cependant, l'entreprise a fait l'objet d'une surveillance accrue à la suite de la lettre que trois de ses collègues américains ont envoyée au ministère de l'Énergie pour demander des renseignements sur le nouveau programme de garantie de prêts et alléguer des pratiques commerciales abusives et des délais de réponse lents. Bien que certains estiment qu'il pourrait y avoir un élément de prises de position politiques entourant cette demande, celle-ci pose un défi à la réputation de la société et suscite des préoccupations quant à l'obtention d'un mandat ESG. C'est pourquoi nous avons décidé de nous retirer du placement.

\* 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.