

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

**LAZARD**  
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Lazard Asset Management**

DATE DE CRÉATION :  
**12 janvier 2004**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions de PME mondiales**

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Sélection des actions dans le secteur des technologies de l'information
  - Ciena, une entreprise américaine cotée en bourse qui fournit des infrastructures de services de communication et de réseau, a contribué positivement au rendement relatif durant la période. Le cours de l'action a augmenté à la suite de la publication de résultats trimestriels, notamment une croissance plus élevée que prévu des commandes et des perspectives optimistes de la direction relativement aux revenus. Nous conservons ce titre au sein du portefeuille.
- Sélection des titres dans le secteur de l'immobilier
  - National Storage Affiliates, une société de placement immobilier américaine cotée en bourse du secteur de l'entreposage en libre-service a contribué positivement au rendement relatif au cours de la période. Le cours de l'action a augmenté parallèlement à la publication d'excellents résultats trimestriels, à un plus grand nombre d'acquisitions de nouvelles propriétés que prévu et à des perspectives plus positives de la direction. Nous conservons ce titre au sein du portefeuille.

### Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Sélection des actions dans le secteur des technologies de l'information
  - TeamViewer, un fournisseur allemand de logiciels coté en bourse qui permet un plein accès à distance, dont aux fonctionnalités de contrôle, à des appareils connectés, a nuï au rendement relatif au cours de la période. Le cours des actions a chuté, car les résultats trimestriels et les perspectives de la direction n'ont pas été à la hauteur des attentes élevées, et ce, pour la deuxième fois cette année. Comme les investisseurs s'interrogent maintenant sur l'évolution de la croissance de la société dans un contexte où la concurrence s'accroît, alors que des préoccupations persistent quant à la rigueur de la société à l'égard du capital, le portefeuille a liquidé ce placement.

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

**LAZARD**  
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Lazard Asset Management**

DATE DE CRÉATION :  
**12 janvier 2004**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions de PME mondiales**

### Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

- Sélection des actions dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire
  - Ryohin Keikaku, un détaillant japonais coté en bourse qui offre différentes gammes de produits sous une bannière « sans nom », a nui au rendement relatif au cours de la période. Le cours des actions a chuté parallèlement aux inquiétudes grandissantes des investisseurs quant aux prix plus élevés des intrants et aux conséquences négatives des restrictions de mobilité en Chine sur la demande (environ 45 % des bénéfices d'exploitation du groupe proviennent de la Chine). Nous conservons ce titre au sein du portefeuille.

### Changements importants apportés durant la période

- Au cours de la période, le portefeuille a effectué d'autres placements dans des sociétés de grande qualité aux évaluations attrayantes et aux bilans solides. Le portefeuille a liquidé des titres dans des sociétés pour lesquelles le rapport risque-rendement ne semblait plus intéressant ou pour lesquelles la thèse de placement n'était plus valide.
- Au cours de la période, nous avons acquis des titres de Hulic, une société de promotion et de gestion immobilière japonaise. À notre avis, l'empreinte moins cyclique de la société dans les immeubles commerciaux de petite et moyenne taille demeure sous-estimée par les autres investisseurs, compte tenu de la faible demande liée au fait que le retour au travail est repoussé. De plus, selon nous, le cours de l'action ne reflète pas totalement les plans de la société quant à la mise à niveau de son portefeuille de propriétés au moyen de reconstructions et d'acquisitions.
- Au cours de la période, nous avons acquis des titres d'Ariston, un fabricant italien de systèmes de chauffage et de chauffe-eau résidentiels à grande efficacité. Nous sommes d'avis que la société est en bonne position pour profiter de la transition énergétique en cours en Europe, qui consiste à se doter de systèmes de chauffage qui assurent une plus grande durabilité sur le plan environnemental. Le bilan solide de la société à la suite du premier appel public à l'épargne effectué récemment permettra également à Ariston de consolider ses activités dans un marché encore fragmenté.

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

**LAZARD**  
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Lazard Asset Management**

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 nous sommes départis des titres de Stillfront, un éditeur de jeux numériques suédois. Les changements apportés récemment à la politique d'Apple sur le suivi par les applications à l'intention des annonceurs continuent de nuire aux coûts d'acquisition versés par les nouveaux utilisateurs dans le secteur. Même si nous sommes d'avis que Stillfront s'adaptera adéquatement à ce contexte en évolution, le moment de cette adaptation est de plus en plus incertain, ce qui a fait en sorte que nous avons décidé de nous départir de ces actions.
- Au cours de la période, nous avons vendu des titres d'Innospec, une société américaine du secteur des produits chimiques spécialisés. La société s'est bien débrouillée pendant la pandémie, malgré la faiblesse du secteur de l'énergie à ce moment-là. Comme le cours de l'action se situe près de notre cible et que l'évaluation d'Innospec reflète plus adéquatement la stabilité et la qualité de la société, nous avons décidé de nous départir de ces actions pour plutôt investir dans des titres qui offrent un rapport risque-rendement plus intéressant.

\* 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.

La marque Desjardins est une marque de commerce de la Fédération des caisses Desjardins utilisée sous licence.