

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

LAZARD

ASSET MANAGEMENT



GRANDEUR PEAK ADVISORS
ELEVATED GLOBAL INVESTING · ACTIVE AT ITS BEST™

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE :

Lazard Asset Management

Grandeur Peak Advisors

DATE DE CRÉATION :

12 janvier 2004

CATÉGORIE CIFSC* :

Actions de PME mondiales

Grandeur Peak Advisors

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

→ Secteurs :

- Consommation de base (sous-pondération par rapport à l'indice de référence)
- Technologies de l'information (surpondération par rapport à l'indice de référence)
- Soins de santé (surpondération par rapport à l'indice de référence)

→ Pays :

- Suède (surpondération par rapport à l'indice de référence)
- Pologne (surpondération par rapport à l'indice de référence)
- Japon (sous-pondération par rapport à l'indice de référence)

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

→ Secteurs :

- Consommation de base (pondération équivalente à l'indice de référence)
- Services financiers (surpondération par rapport à l'indice de référence; rendement égal à l'indice de référence)
- Immobilier (sous-pondération par rapport à l'indice de référence)

→ Pays :

- États-Unis (sous-pondération par rapport à l'indice de référence)
- Chine (surpondération par rapport à l'indice de référence)
- Australie (sous-pondération par rapport à l'indice de référence)

Changements importants apportés durant la période

- Le portefeuille ayant été créé au cours du mois de février, cette section n'est donc pas encore pertinente.

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

LAZARD
ASSET MANAGEMENT



GRANDEUR PEAK ADVISORS
ELEVATED GLOBAL INVESTING • ACTIVE AT ITS BEST™

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management
Grandeur Peak Advisors

DATE DE CRÉATION :
12 janvier 2004

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME mondiales

Lazard Asset Management

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

→ Sélection des actions dans le secteur de l'énergie

- Cactus, un fabricant américain d'équipements de contrôle de pression et de têtes de puits coté en bourse, a contribué au rendement relatif. Les actions ont bénéficié de résultats trimestriels meilleurs que prévu, d'une augmentation du rendement du capital pour les actionnaires et de la hausse des prix de l'énergie dans le secteur.

→ Sélection des actions dans le secteur de la finance

- Bankinter, une banque espagnole cotée en bourse, a eu un effet positif sur le rendement relatif au cours de la période. Le cours des actions a progressé parallèlement à la publication d'excellents résultats trimestriels et à un environnement de taux plus favorable pour les banques.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

→ Sélection des actions dans le secteur des soins de santé

- Dermapharm, une société allemande de courtage en ligne, a nuï au rendement relatif au cours de la période. Le cours de l'action a chuté parallèlement à la publication des résultats trimestriels, dont les perspectives de croissance et de rentabilité étaient légèrement moins optimistes que ce que certains investisseurs attendaient. Après avoir fortement bénéficié de ses activités liées au vaccin contre la COVID-19 (en partenariat avec BioNTech) au cours des deux dernières années, certains investisseurs revoient leurs estimations de croissance à terme.

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

LAZARD

ASSET MANAGEMENT



GRANDEUR PEAK ADVISORS
ELEVATED GLOBAL INVESTING · ACTIVE AT ITS BEST™

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE :

Lazard Asset Management

Grandeur Peak Advisors

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

- Les actions de JD Sports Fashion, un détaillant de chaussures et de vêtements de marque coté en bourse au Royaume-Uni, sont demeurées faibles à la suite de la vente d'actions par le président exécutif et à l'annonce que la société retarderait la publication de ses résultats annuels. Ce délai vise à faciliter l'établissement de rapports sur un désinvestissement et à examiner le processus en cours de séparation des rôles de président et de chef de la direction.

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.
- Pendant la période, nous avons pris une position dans le Fonds de placement immobilier Nexus, dont les actions se négocient sur le marché boursier canadien. Le Fonds Nexus se spécialise dans la transformation d'immeubles de détail et de bureaux en immeubles industriels de qualité supérieure. L'amélioration de la conjoncture, la rareté des immeubles industriels et le faible choix de FPI industriels offerts aux investisseurs canadiens sont autant de facteurs qui nous portent à croire que le cours de l'action ne reflète pas fidèlement les perspectives de croissance de la société sur plusieurs années.
- Au cours de la période, nous avons également pris une position dans Crayon Group, une société spécialisée dans la revente de logiciels, dont les actions se négocient sur les marchés danois. Nous sommes d'avis que l'expérience et l'expertise en matière d'exploitation de sa nouvelle PDG (autrefois chez Microsoft) seront bénéfiques à la société, alors que cette dernière continue à prendre la place de revendeurs de longue date, d'améliorer son offre de services et de procéder à des fusions et acquisitions génératrices de valeur.

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

LAZARD
ASSET MANAGEMENT



GRANDEUR PEAK ADVISORS
ELEVATED GLOBAL INVESTING · ACTIVE AT ITS BEST™

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE :

Lazard Asset Management
Grandeur Peak Advisors

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 de notre placement dans Charles River Labs, soit l'organisme de recherche sous contrat de premier plan spécialisé dans les premières étapes de développement des médicaments, dont les actions se négocient sur les marchés américains. Nous avons pris cette décision lorsque le rapport risque-rendement est devenu moins attrayant après que l'action a atteint notre cours cible et que Charles River Labs a été ajouté à l'indice S&P 500.
- Au cours de la période, nous nous sommes également départis du titre de Hillman, un fournisseur de produits pour la rénovation (p. ex., pièces de fixation, matériaux, etc.), dont les actions se négocient sur les marchés américains. Les actions étant proches de notre cours cible, et compte tenu de certaines inquiétudes quant à l'inflation du coût des intrants pour les produits de la société, nous avons décidé de liquider le placement et de redéployer le capital vers des occasions de rendement plus attrayantes.

* 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.