

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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 :
 - Immobilier (sous-pondération par rapport à l'indice de référence)
 - Services aux consommateurs (sous-pondération par rapport à l'indice de référence; rendement excédentaire)
 - Matériel et équipement informatiques (pondération correspondant à l'indice de référence; rendement excédentaire positif)
- Pays :
 - Canada (sous-pondération par rapport à l'indice de référence; rendement excédentaire positif)
 - Australie (sous-pondération par rapport à l'indice de référence; rendement égal à l'indice de référence)
 - Suisse (sous-pondération par rapport à l'indice de référence; rendement excédentaire négatif)

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Secteurs :
 - Technologie (surpondération par rapport à l'indice de référence; sous-performance négative)
 - Services financiers (pondération égale à l'indice de référence; sous-performance négative)
 - Soins de santé (surpondération par rapport à l'indice de référence; sous-performance négative)
- Pays :
 - Royaume-Uni (surpondération par rapport à l'indice de référence; sous-performance négative)
 - Suède (surpondération par rapport à l'indice de référence; rendement excédentaire négatif)
 - Australie (sous-pondération par rapport à l'indice de référence; rendement excédentaire positif)

Changements importants apportés durant la période

- Le portefeuille a été créé récemment en février. Aucun changement important n'y a donc été apporté. En règle générale, nous utilisons les marchés volatils pour effectuer une rotation vers des sociétés de qualité supérieure et mettre l'accent sur nos convictions profondes.

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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

- La sélection des titres dans les secteurs des soins de santé et des biens de consommation de base
- La trésorerie, la sous-pondération dans le secteur des matériaux

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et de l'immobilier
- La sélection de titres au Japon et au Royaume-Uni

Changements importants apportés durant la période

- Au cours de la période, le portefeuille a ajouté des positions dans des sociétés de qualité avec des valorisations attrayantes et des bilans solides. Le portefeuille a liquidé des positions dans des sociétés pour lesquelles le profil risque-rendement ne semblait plus convaincant ou la thèse d'investissement n'était plus valide.
- Au cours de la période, nous avons pris une position dans Newell Brands, une société cotée aux États-Unis et qui fabrique des biens de consommation de marque – articles ménagers, produits pour enfants, mobilier de maison, produits de bureau, outils et matériel et accessoires pour cheveux, notamment. Nous croyons que d'autres investisseurs sous-estiment l'ampleur et les avantages potentiels des efforts de restructuration de la société sous l'égide de sa nouvelle équipe de direction. Nous prévoyons que le cours de l'action augmentera à mesure que la rentabilité s'améliorera, que la part de marché continuera de croître et que la croissance internationale s'installera.
- Au cours de la période, nous avons fait un placement dans PTC, un fournisseur de logiciels de conception assistée par ordinateur coté en bourse aux États-Unis. Nous croyons que les préoccupations macroéconomiques éclipsent la durabilité de la transition pluriannuelle de l'entreprise vers un modèle fondé sur les abonnements, et nous pensons que le prix de l'action augmentera à mesure que les résultats continueront de démontrer une forte croissance des revenus récurrents annuels.

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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)

- Pendant la période, nous avons vendu une position dans Kohl, un grand magasin coté aux États-Unis. À la suite de la spéculation résultant d'une offre publique d'achat inattendue menée par un investisseur activiste plus tôt dans l'année, nous avons décidé de réduire substantiellement la taille de la position tout en maintenant une faible pondération au cas où une offre se matérialiserait. Comme la période s'est écoulée sans transaction, nous avons décidé de liquider cette position sous-pondérée en faveur d'occasions au profil risque-rendement plus intéressant.
- Pendant la période, nous avons liquidé une position dans UTZ Brands, un producteur de collations de marque coté aux États-Unis. Bien que nous continuions à apprécier le positionnement fort de la marque, les perspectives de croissance à long terme et l'amélioration de l'efficacité opérationnelle, nous pensons que l'entreprise peut être vulnérable à un ralentissement cyclique en raison d'un endettement élevé. Par conséquent, nous avons décidé de vendre les actions et de redéployer le capital dans Newell (voir page 2).

* 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.