

# Fonds Desjardins

## Société Terre Actions américaines

### petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022

**ClearBridge**  
Investments

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :  
30 mai 2022

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de PME américaines

#### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Sélection des titres dans les secteurs des services publics et de l'énergie.
- Sous-pondération dans le secteur immobilier.

#### Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information (TI), des soins de santé, des services de communication, des produits industriels et des matériaux.
- Sous-pondération dans le secteur de l'énergie.

#### Changements importants apportés durant la période

- Ajout de OneMain (OMF) dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 0,72 % et une pondération de 1,03 % à la fin du trimestre.
  - OneMain Holdings (OMF), du secteur des services financiers, est une société de crédit à la consommation dont les activités sont axées sur l'octroi de prêts personnels à des clients ayant déjà un accès limité aux prêteurs traditionnels. L'action de OneMain a souffert de la perception qu'une récession entraînerait d'importantes pertes de crédit, particulièrement à l'extrémité inférieure du spectre de la qualité. Bien que nous ayons observé une légère hausse des taux de pertes de crédit au cours du trimestre, la reprise s'est effectuée à partir de niveaux historiques et exceptionnellement bas, et la pression sur les prix qui a suivi a offert un point d'entrée intéressant pour une telle société de qualité supérieure. OneMain maintient de solides écarts de crédit et de bons rendements et son équipe de direction est composée d'exploitants efficaces possédant une vaste expérience dans la navigation sur le marché du crédit à la consommation en période de récession, ce qui en fait un excellent ajout au portefeuille.
- Ajout de Photronics (PLAB) dans le portefeuille avec une pondération moyenne de 0,69 % et une pondération de 0,92 % à la fin du trimestre.
  - Photronics, du secteur des technologies de l'information (TI), produit des photomasques pour la fabrication d'écrans plats à semi-conducteurs. Historiquement, il s'agissait d'une

# Fonds Desjardins

## Société Terre Actions américaines petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022

**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)

activité hautement cyclique, car Photronics était principalement sollicitée par les grands fabricants de puces dans les périodes de forte demande, lorsque ceux-ci n'avaient pas la capacité de fabriquer leurs propres photomasques. Toutefois, nous croyons qu'un changement est en cours. On aura de plus en plus recours aux fabricants de photomasques externes ou marchands comme Photronics afin d'atténuer les contraintes d'approvisionnement et la hausse de l'intensité du capital. Cette transformation est évidente dans les engagements à long terme que Photronics conclut avec ses clients pour la première fois de son histoire. De plus, la production de photomasques est alignée sur les activités de conception de semi-conducteurs plutôt que sur les volumes, ce qui laisse entrevoir une certaine protection contre la nature cyclique de la production de ces composantes. Nous croyons que la diminution du caractère cyclique et les gains potentiels des actions ne se reflètent pas dans le cours du titre de Photronics.

- Vente de Sprouts Farmers Market (SFM) avec une pondération initiale de 1,08 % et une pondération moyenne de 0,20 % au cours du trimestre.
  - Sprouts Farmers Market (SFM), du secteur des produits de consommation de base, est un exploitant de supermarchés. Stimulées par une hausse de l'achalandage, de fortes marges et une inflation des prix des aliments, les actions de Sprouts ont atteint ce que nous considérons comme sa juste valeur marchande. Par conséquent, nous avons choisi de tirer parti des gains des actions et de nous départir de ce titre en faveur de meilleures occasions de rendement par rapport au risque.
- Vente de Goodyear Tire & Rubber (GT), avec une pondération initiale de 0,97 % et une pondération moyenne de 0,17 % au cours du trimestre.
  - Goodyear Tire & Rubber, du secteur des biens de consommation cyclique, développe, fabrique, distribue et vend des pneus et des produits et services connexes dans le monde entier. Notre scénario d'investissement était

# Fonds Desjardins

## Société Terre Actions américaines petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2022

**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)

fondé sur la croissance continue de la demande de pneus et sur le pouvoir de fixation des prix de Goodyear dans un contexte inflationniste. Depuis notre investissement initial, le pouvoir d'établissement des prix est évident (bien qu'il y ait des écarts temporaires liés à la présentation de l'information trimestrielle), tandis que la demande est demeurée mitigée (reprise des pneus de remplacement alors que les pneus neufs sont demeurés bas en raison des reculs des taux de production attribuables à la pénurie de semi-conducteurs). Toutefois, l'investissement accru de Goodyear dans de nouvelles installations de fabrication a repoussé la génération de flux de trésorerie disponibles, tandis que l'endettement (au bilan et hors bilan) demeure élevé. Nous avons liquidé notre position dans Goodyear, car nous avons choisi de concentrer notre exposition au secteur de l'automobile dans d'autres portefeuilles où nous voyons une distribution plus intéressante de résultats potentiels.

\* 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.