

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

**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

- La sélection de titres dans le secteur des services de communication
  - TeamViewer, fournisseur allemand de solutions logicielles d'accès à distance coté en bourse, figure parmi les titres ayant le plus contribué au rendement durant le trimestre. L'entreprise a déclaré une croissance accélérée des montants facturés. Les investisseurs sont ravis de cette hausse des revenus. TeamViewer est un bénéficiaire direct du télétravail à court et à long terme. Nous conservons les titres de la société en portefeuille.
  - ARTERIA Networks, société de télécommunications japonaise cotée en bourse, a aussi favorisé le rendement. La société a affiché de bons résultats au cours de la période. Nous estimons que son modèle d'affaires sera peu touché par la pandémie de COVID-19, et même que la société pourrait en tirer parti. Nous conservons les titres de la société en portefeuille.

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Sélection des actions dans le secteur des services financiers
  - PacWest Bancorp, banque régionale américaine cotée en bourse, a été l'un des titres les plus défavorables. La détérioration de la conjoncture macroéconomique et les réductions importantes des taux d'intérêt durant la période ont nui à tout le secteur. De plus, ce contexte a amené des prêteurs, comme PacWest, à porter leur attention sur l'offre de liquidités aux clients et à suspendre les rachats d'actions. Nous conservons les titres de la société en portefeuille.
- Sélection des titres dans le secteur de l'immobilier
  - Aroundtown, société immobilière allemande cotée en bourse, a également défavorisé le rendement. À la période précédente, la société a réalisé d'excellents résultats d'exploitation. Cependant, les investisseurs sont davantage soucieux de l'incidence de la pandémie de COVID-19, qui entraîne des congés de loyer et des risques d'insolvabilité des locataires d'hôtel. Après une rencontre avec la direction et des discussions avec l'équipe du portefeuille, nous conservons nos actions.

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

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

Dans la conjoncture actuelle, l'équipe se concentre sur l'achat ou l'ajout de sociétés de grande qualité, dotées d'un bilan vigoureux et capables de production de flux de trésorerie, provenant de secteurs stables où la demande est moins touchée par le choc de la demande causée par la pandémie de COVID-19. À l'inverse, nous avons réduit ou liquidé notre participation dans des sociétés ayant subi une méprise opérationnelle ou présentant un endettement au bilan, et dont les revenus pourraient être défavorisés par la pandémie virale.

- Augmentation de la pondération des technologies de l'information de 2,9 %
  - Nous avons établi une nouvelle participation dans Trend Micro, un chef de file japonais dans la fabrication de logiciels de cybersécurité coté en bourse, à des niveaux d'évaluation intéressants avec potentiel de hausse des résultats d'exploitation.
  - Nous avons établi une nouvelle participation dans NIC, une société américaine cotée en bourse offrant des services numériques au gouvernement, pour son modèle d'affaires résilient et stable.
  - Nous avons acquis le titre de Digital Garage, bénéficiaire japonais de paiements virtuels coté en bourse au Japon, à une évaluation intéressante.
  - Nous avons, au portefeuille, ajouté les titres de Grid Dynamics, société de services informatiques américaines de grande qualité cotée en bourse, à une évaluation intéressante.
- Augmentation de la pondération des services de communication de 1,6 %
  - Nous avons établi un placement dans Stillfront, bénéficiaire suédois coté en bourse, qui voit un accroissement de sa pénétration dans le marché des jeux virtuels et offre une possibilité de fusion-acquisition intéressante.
  - Augmentation de la participation dans Arteria
  - Augmentation de la participation dans TeamViewer

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

**LAZARD**  
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :  
12 janvier 2004

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de PME mondiales

- Diminution de la pondération des produits de consommation discrétionnaire de 3,4 %
- Nous avons vendu Tapestry, puisque la COVID-19 expose les leviers d'exploitation négatifs, les contrats de location simples et l'endettement de la société.
  - Nous avons amorcé la vente de Glenveigh. Son modèle d'affaire de construction de maison très exigeant est directement touché par la COVID-19.

\* 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 incluses 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.