

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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

- Sélection des titres dans le secteur des services de communication
  - Stillfront, une société de jeux sur appareils mobiles cotée en bourse en Suède, a favorisé le rendement durant le trimestre. Au cours de la période, la société a annoncé une accélération de la demande, tandis qu'elle poursuivait sa stratégie de regroupement de ses fusions et acquisitions. Nous conservons les titres de la société en portefeuille.
- Sélection des titres dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire
  - Malibu Boats, société américaine cotée en bourse spécialisée dans la conception et la construction de bateaux de sport utilisés pour le ski nautique et le surf sur le sillage, a également favorisé le rendement. Bien que le secteur de la navigation de plaisance ait fait piètre figure, la position dominante de Malibu sur le marché lui a permis de devancer ses concurrents. Les vérifications des canaux du secteur ont été positives, ce qui indique une hausse de la demande pour les loisirs de plein air. Nous conservons les titres de la société en portefeuille.

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Sélection des titres dans le secteur de l'immobilier
  - PS Business Parks, une société de placement immobilier cotée en bourse aux États-Unis qui offre des espaces industriels et adaptés, a nui au rendement durant la période. Même si les données fondamentales demeurent solides dans le contexte actuel grâce aux loyers stables et à la rentabilité, les investisseurs ont exprimé des inquiétudes quant au congé de maladie du chef de la direction. Néanmoins, la société a obtenu de solides résultats et notre thèse demeure intacte. Nous conservons les titres de la société en portefeuille.

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

**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 titres dans les technologies de l'information

J2 Global, une société Internet cotée en bourse aux États-Unis, a également nui au rendement. La société a fait l'objet d'un rapport de vendeur à découvert mettant l'accent sur son modèle d'affaires axé sur les fusions. Néanmoins, nous conservons ces actions en portefeuille.

### Changements importants apportés durant la période

Dans le contexte actuel, l'équipe se concentre sur l'acquisition ou l'ajout de sociétés de grande qualité dotées d'un bilan vigoureux, et l'ajout de manière sélective de sociétés qui bénéficieront de la reprise économique. Nous avons réduit ou liquidé notre participation dans des sociétés pour lesquelles notre thèse de placement s'est concrétisée.

→ Diminution de la pondération des technologies de l'information de 2,9 %

- Nous avons vendu notre participation dans GMO, une société Internet japonaise, puisque notre thèse de placement s'est concrétisée.
- De plus, nous avons vendu notre participation dans Realpage, une société américaine de solutions Saas destinées au secteur immobilier, car la thèse de placement misant sur une croissance accélérée s'est concrétisée et le rapport risque/rendement n'est plus attrayant.

→ Augmentation de la pondération des produits de consommation discrétionnaire de 2,5 %

- Nous avons acquis le titre de JD Sports, un détaillant de sports du Royaume-Uni qui gagne des parts de marché dans ce pays et améliore les marges de sa société acquise aux États-Unis.
- Nous avons ajouté au portefeuille le titre d'Helen of Troy, un fabricant américain de produits de consommation spécialisé dans les produits novateurs.

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 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 (suite)

- Nous avons acquis le titre de Nexteer Automotive, un fournisseur de pièces automobiles inscrit à la bourse de Hong Kong, qui bénéficie d'une position concurrentielle solide et d'une hausse de la demande.
- Diminution de la pondération des services de communication de 2,2 %
- Nous avons vendu le titre de Carsales.com parce que le rapport risque/rendement n'était plus attrayant.
- Nous avons réduit notre participation dans Arteria, car le rapport risque/rendement n'était plus attrayant.

\* 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.