

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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 actions dans le secteur des matières premières
 - Stelco, un producteur d'acier canadien coté en bourse, a contribué au rendement relatif pendant la période. Une demande finale meilleure que prévu, jumelée à une pénurie d'approvisionnement dans le secteur, a fourni une solide toile de fond aux activités de l'entreprise. Avec une structure de coûts supérieure à celle des concurrents, un faible endettement et des actifs sous-évalués, l'entreprise semble bien placée pour prospérer.
- Sélection des actions dans le secteur des biens industriels
 - Atkore, entreprise américaine cotée en bourse qui fabrique des produits électriques pour le secteur de la construction, a contribué au rendement relatif pendant la période. L'entreprise a continué à améliorer sa rentabilité et a offert des perspectives plus optimistes que celles prévues par certains investisseurs.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Sélection des actions dans le secteur des technologies de l'information
 - Solarwinds, une entreprise américaine cotée en bourse qui fournit des logiciels de gestion des technologies de l'information, a nuï au rendement relatif durant cette période. Au cours du trimestre, l'une des gammes de produits de l'entreprise a été compromise lors d'un piratage informatique par des acteurs étrangers. Bien que les antécédents à long terme de l'entreprise et ses taux de rétention historiques élevés soient réconfortants, les investisseurs continuent d'évaluer les risques liés à cette atteinte à la sécurité.

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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 de titres dans le secteur des services de communication
 - Arteria, une entreprise japonaise cotée en bourse qui fournit des services de communication en réseau, a nui au rendement relatif durant cette période. Les avantages d'une hausse de la demande attribuable aux effets du travail à domicile ont été quelque peu contrebalancés par la conséquence de cette hausse, soit la nécessité de procéder à des investissements supplémentaires, ainsi que par les dépenses retardées des entreprises clientes.

Changements importants apportés durant la période

- Au cours du trimestre, des placements dans des sociétés de grande qualité avec des évaluations attrayantes et des bilans solides ont été ajoutés au portefeuille. Nous avons liquidé des placements dans des sociétés pour lesquelles le rapport risque-rendement ne semblait plus attrayant ou la thèse d'investissement n'était plus valable.
- Au cours de la période, nous avons ajouté au portefeuille le titre de Phreesia, une entreprise américaine cotée en bourse qui fournit des logiciels destinés au secteur des soins intensifs de courte durée et des soins hospitaliers. L'entreprise continue à gagner des parts de marché dans ses activités de gestion des admissions, ce qui permet aux fournisseurs de soins de réduire les coûts et d'ouvrir des établissements de manière plus efficace. En outre, la division des paiements de Phreesia est très bien positionnée pour répondre à une demande accrue lors de la reprise des consultations et procédures discrétionnaires, une fois que les vaccins contre la COVID-19 auront été déployés.
- Au cours de la période, nous avons ajouté au portefeuille le titre de Neenah Paper, un fabricant de pâte et de papier américain coté en bourse. L'entreprise continue à rationaliser ses actifs et ses opérations, menée par une nouvelle équipe de direction. Les avantages de ces mesures, ainsi que le programme de rachat d'actions de l'entreprise, restent sous-estimés par les investisseurs et nous pensons que le titre offre un rapport risque-rendement intéressant.

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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)

- Au cours de la période, nous avons liquidé le titre d'Altus, une entreprise canadienne cotée en bourse qui fournit des logiciels et des services au secteur immobilier. Le profil risque-rendement du placement semblait moins attrayant après une période où le cours de l'action a dépassé les attentes et à la suite du départ à la retraite du très respecté chef de la direction de l'entreprise.
- Au cours de cette période, nous avons liquidé le titre de Simulations Plus, une entreprise américaine cotée en bourse qui fournit des logiciels de modélisation et de simulation au secteur pharmaceutique. Après avoir largement surpassé le rendement de ses pairs et des marchés boursiers, nous avons estimé que le profil risque-rendement du placement n'était pas aussi attrayant que certaines autres possibilités.

* 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.

La marque Desjardins est une marque de commerce de la Fédération des caisses Desjardins utilisée sous licence.