

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2021

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 biens industriels
  - Arcadis, une société ouverte de services-conseils et d'ingénierie des Pays-Bas spécialisée dans les domaines du bâtiment, de l'environnement, des infrastructures et de l'approvisionnement en eau, a favorisé le rendement relatif au cours de la période. Les résultats trimestriels de la société qui se sont révélés supérieurs aux attentes, les facteurs cycliques favorables suivant le ralentissement causé par la COVID-19 et la hausse de la demande pour des solutions d'ingénierie écologiquement durables ont tiré le titre de la société vers le haut. Nous conservons ce titre au sein du portefeuille.
  - Technopro, un fournisseur japonais de services de dotation en personnel d'ingénierie, a favorisé le rendement relatif au cours de la période. Après avoir perdu du terrain au dernier trimestre, l'action a fait un bond important après que la société a présenté des résultats trimestriels supérieurs aux attentes et annoncé un plan à moyen terme, qui devrait se traduire par une hausse de la rentabilité et des rendements s'il est mené à bien. Le titre de Technopro a également profité de la forte demande pour les solutions d'ingénierie dans le domaine des TI et du vent d'optimisme voulant que la conjoncture défavorable créée par la COVID-19 tire à sa fin. Nous conservons ce titre au sein du portefeuille.

### Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Sélection des actions dans le secteur des services financiers
  - FlatexDEGIRO, une société de courtage en ligne allemande, a nuï au rendement relatif au cours de la période. Le titre s'est essoufflé dans la foulée de la présentation des résultats trimestriels, qui se sont révélés inférieurs aux attentes des investisseurs qui étaient optimistes en raison des résultats particulièrement élevés du trimestre précédent. À noter que même si la société ne reçoit pas de paiements pour le traitement des ordres, soit la pratique dans le cadre de laquelle les courtiers acheminent les ordres à une tierce partie en contrepartie du versement d'honoraires, l'action a accusé du retard compte tenu de la surveillance réglementaire accrue dont les paiements pour le traitement des ordres ont été l'objet pendant la période. Nous conservons ce titre au sein du portefeuille.

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2021

**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 le secteur des soins de santé
  - ATI Physical Therapy, le principal exploitant de cliniques de physiothérapie et de centres de rétablissement aux États-Unis, a nui au rendement relatif au cours de la période. L'action a reculé après que la société a publié son premier rapport de bénéfices trimestriels, lequel faisait état de résultats et de prévisions inférieurs aux attentes et d'un niveau d'endettement plus élevé que prévu. La remise en question de la crédibilité de l'équipe de direction, l'incertitude entourant les perspectives et le niveau d'endettement plus élevé que prévu sont autant de facteurs qui nous ont portés à nous départir de ce titre.

### Changements importants apportés durant la période

- Au cours de la période, le portefeuille a effectué d'autres placements dans des sociétés de grande qualité aux évaluations attrayantes et aux bilans solides. Le portefeuille a liquidé des titres dans des sociétés pour lesquelles le rapport risque-rendement ne semblait plus intéressant ou pour lesquelles la thèse de placement n'était plus valide.
- Pendant la période, nous avons pris une position dans le Fonds de placement immobilier Nexus, dont les actions se négocient sur le marché boursier canadien. Le Fonds Nexus se spécialise dans la transformation d'immeubles de détail et de bureaux en immeubles industriels de qualité supérieure. L'amélioration de la conjoncture, la rareté des immeubles industriels et le faible choix de FPI industriels offert aux investisseurs canadiens sont autant de facteurs qui nous portent à croire que le cours de l'action ne reflète pas fidèlement les perspectives de croissance de la société sur plusieurs années.
- Au cours de la période, nous avons également pris une position dans Crayon Group, une société spécialisée dans la revente de logiciels, dont les actions se négocient sur les marchés danois. Nous sommes d'avis que l'expérience et l'expertise en matière d'exploitation de sa nouvelle PDG (autrefois à Microsoft) seront bénéfiques à la société, alors que la société continue à prendre la place de revendeurs de longue date, d'améliorer son offre de services et de procéder à des fusions et acquisitions génératrices de valeur.

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2021

**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 nous sommes départis de notre placement dans Charles River Labs, soit l'organisme de recherche sous contrat de premier plan spécialisé dans les premières étapes de développement des médicaments, dont les actions se négocient sur les marchés américains. Nous avons pris cette décision lorsque le rapport risque-rendement est devenu moins attrayant après que l'action a atteint notre cours cible et que Charles River Labs a été ajoutée à l'indice S&P 500.
- Au cours de la période, nous nous sommes également départis du titre de Hillman, un fournisseur de produits pour la rénovation (p. ex., pièces de fixation, matériaux, etc.), dont les actions se négocient sur les marchés américains. Le titre s'approchant de notre cible et certaines inquiétudes sur l'inflation des coûts des intrants pour les produits de la société commençant à se faire sentir, nous avons décidé de vendre ce placement et d'investir le produit découlant de la vente dans des occasions au rapport risque-rendement plus intéressant.

\* 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.