

# Fonds Desjardins SociéTerre

## Actions américaines petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :

30 mai 2022

CATÉGORIE CIFSC\* :

Actions de PME américaines

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Sélection de titres dans les secteurs des soins de santé et de l'immobilier
- Sous-pondération du secteur des soins de santé

### Facteurs ayant nuí au rendement relatif

- Sélection de titres dans les secteurs de l'énergie, des services financiers, des technologies de l'information et des produits industriels
- Sous-pondération du secteur de l'énergie

### Changements importants apportés durant la période

Ajout de titres de Home BancShares (HOMB) dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 0,34 % et une pondération de 1,55 % à la fin du trimestre.

- Home Bancshares (HOMB), société de portefeuille bancaire de Centennial Bank, offre des services bancaires commerciaux et de détail ainsi que des services financiers associés. Achat d'actions de Home Bancshares pour augmenter notre exposition aux banques ayant des marges nettes d'intérêt relativement élevées et un risque de taux d'intérêt moins élevé dans leurs portefeuilles de titres. Home Bancshares a un solide historique de souscription du crédit qui devrait lui être très utile en récession.

Ajout de titres de Independent Bank (INDB) dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 0,28 % et une pondération de 1,26 % à la fin du trimestre.

- Independent Bank (INDB), dans le secteur financier, fonctionne comme société de portefeuille bancaire pour Rockland Trust Company, qui fournit des produits et services bancaires commerciaux aux particuliers et aux petites et moyennes entreprises, principalement dans le Massachusetts. Nous avons acheté Independent Bank pour augmenter notre exposition aux banques ayant des marges nettes d'intérêt relativement élevées et un risque de taux d'intérêt moins élevé dans leurs portefeuilles de titres. Depuis longtemps, la société offre d'excellents services de souscription au crédit qui devraient lui être utiles en récession.

# Fonds Desjardins SociéTerre

## Actions américaines petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2023

**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)

Ajout de titres de Texas Capital BancShares (TCBI) dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 0,11 % et une pondération de 1,25 % à la fin du trimestre.

→ Texas Capital BancShares (TCBI), société du secteur financier, opère en tant que société de portefeuille bancaire pour Texas Capital Bank, société de services financiers de plein exercice. L'entreprise a commencé à voir les résultats d'un changement de la direction. En se concentrant sur la création de dépôt (plutôt que de prêts) et en se concentrant sur les prêts immobiliers commerciaux, l'entreprise commence à réaliser des rendements de financement plus élevés et à améliorer sa marge nette d'intérêts en limitant la taille et l'exposition de son portefeuille de titres.

Ajout de Oxford Industries (OXM) au portefeuille, dont la pondération moyenne est de 0,47 % et la pondération à la fin du trimestre, de 1,18 %.

→ Oxford Industries (OXM), du secteur de la consommation discrétionnaire, est une entreprise de fabrication de vêtements qui conçoit, approvisionne, met en marché et distribue des produits sous des marques de mode de vie telles que Tommy Bahama et Lilly Pulitzer. Oxford a amélioré ses marges d'exploitation améliorées et la croissance de ses ventes au cours des dernières années. Elle représente une bonne valeur à risque relativement faible dans le secteur des vêtements.

\* 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.

Desjardins<sup>MD</sup>, les marques de commerce comprenant le mot Desjardins et leurs logos sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec, employées sous licence.

# Fonds Desjardins SociéTerre

## Actions américaines petite capitalisation



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2023

**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)

Vente de titres de Prosperity Bancshares (PB), dont la pondération au début du trimestre était de 1,05 % et la pondération moyenne de 1,14 % au cours du trimestre.

→ Prosperity Bancshares (PB), société du secteur financier, offre des produits financiers aux entreprises et aux consommateurs. Nous avons vendu Prosperity en raison du risque que la hausse des coûts des dépôts érode de façon importante sa marge nette d'intérêts relativement faible et du risque que son important portefeuille de titres diminue de façon importante ses ratios de capital.

Vente de Sovos Brands (SOVO), dont la pondération au début du trimestre était de 0,95 % et la pondération moyenne, de 0,69 %.

→ Sovos Brands (SOVO), société du secteur de la consommation de base, fabrique et vend des aliments de consommation. Au cours du trimestre, le cours de l'action a augmenté après que Sovos ait accepté d'être acquise par Campbell Soup, à une prime par rapport au cours du cours du marché. Comme nous n'anticipons pas que la société reçoive une meilleure offre, nous avons choisi de nous retirer du poste pour profiter des gains réalisés.

\* 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.

Desjardins<sup>MD</sup>, les marques de commerce comprenant le mot Desjardins et leurs logos sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec, employées sous licence.