

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022

ClearBridge
Investments

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- La sélection des titres dans les secteurs immobilier et des biens de consommation cyclique
- Une sous-pondération du secteur des services de communication

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- La sélection de titres dans les secteurs des produits industriels, des services publics, des biens de consommation essentiels et des matériaux
- L'absence de titres dans le secteur de l'énergie

Changements importants apportés durant la période

- L'ajout de Novo Nordisk (NVO) dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 0,94 % et une pondération de 1,79 % à la fin du trimestre.
 - Novo Nordisk (NVO) est le premier fournisseur de produits de soins pour le diabète au monde. Cette entreprise du secteur des soins de santé détient une part de marché de près de 50 % au chapitre du volume du marché mondial de l'insuline. Elle fabrique et commercialise toute une gamme d'insulines humaines et modernes, de traitements injectables contre le diabète et d'agents antidiabétiques oraux. Novo comprend aussi un volet biopharmaceutique (représentant environ 15 % des revenus) qui est consacré aux protéinothérapies pour traiter l'hémophilie et d'autres troubles. Dans le secteur, Novo est l'entreprise qui intègre les principes environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans sa stratégie et sa rémunération depuis le plus longtemps. Elle investit de façon considérable afin de répondre aux besoins insatisfaits en matière de diabète et d'obésité et de mettre au point des médicaments révolutionnaires pour traiter ces deux maladies. Elle développe aussi à elle seule le marché commercial du traitement de l'obésité à l'aide de médicaments. Les programmes d'accès de l'entreprise dans les pays développés et à revenu relativement faible figurent parmi



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

Changements importants apportés durant la période (suite)

les plus généreux et les mieux établis, ce qui comprend des cibles numériques et une intégration avec la rémunération.

- L'ajout d'Accenture (ACN) dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 0,18 % et une pondération de 1,55 % à la fin du trimestre.
- Accenture (ACN), entreprise du secteur des technologies de l'information (TI), est un chef de file mondial des services professionnels qui aide ses clients à établir leur infrastructure numérique et à optimiser leurs activités. Nous estimons qu'Accenture est une entreprise résiliente de grande qualité qui offre un flux de trésorerie et des bénéfices constants, un bilan solide et des rendements du capital investi attrayants. Les facteurs à long terme comme la migration fonduagique, la transformation numérique ainsi que le déploiement de technologies nouvelles et novatrices telles que la sécurité des données, les chaînes de blocs, l'intelligence artificielle (IA) et l'apprentissage automatique positionnent avantageusement Accenture pour une croissance soutenue. Accenture possède une structure de leadership forte et diversifiée, une équipe chevronnée et une culture de partenariat. Accenture a promis un remboursement de capital constant aux actionnaires, ce qui réduit le risque d'affectation inadéquate des fonds propres. L'entreprise déploie actuellement une série d'outils de durabilité offrant une vue d'ensemble de ses objectifs, de ses progrès et de son rendement pour l'ensemble des mesures financières et des critères ESG afin de favoriser ces critères pour ses clients.
- L'ajout d'ASML (ASML) dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 0,68 % et une pondération de 1,51 % à la fin du trimestre.
- ASML (ASML), entreprise du secteur des TI, conçoit du matériel de fabrication de puces à semi-conducteur. L'entreprise est un important fournisseur de systèmes de lithographie au secteur des semi-conducteurs. Nous prévoyons que la croissance d'ASML dépassera les attentes à mesure qu'est déployée la technologie à ultraviolet extrême (UVE) et que s'accroît la capacité du secteur. Tout cela devrait aussi stimuler la croissance des marges et des

ClearBridge Investments

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

Changements importants apportés durant la période (suite)

bénéfices. En plus d'une visibilité accrue de sa croissance et des facteurs de rentabilité liés à Intel, dont nous avons échangé les titres pour ceux d'ASML, cette dernière offre un bilan plus solide et de meilleurs rendements du capital investi. En tant que fournisseur d'équipements de production de semi-conducteurs, ASML améliore directement l'efficacité énergétique des semi-conducteurs, et ses initiatives en matière de gouvernance et de diversité sont les meilleures de sa catégorie.

- La vente de Workday (WDAY), avec une pondération initiale de 1,09 % et une pondération moyenne, de 0,93 % au cours du trimestre.
 - Nous avons décidé d'utiliser Workday, entreprise du secteur des TI, pour financer notre acquisition d'Accenture en raison surtout du meilleur profil risque/rendement d'Accenture par rapport à toute autre préoccupation importante relative à Workday à la base.
- La vente d'Intel (INTC), avec une pondération initiale de 0,95 % et une pondération moyenne de 0,55 % au cours du trimestre.
 - Intel, entreprise du secteur des TI, est le premier fabricant de semi-conducteurs au monde, ce qui comprend ceux destinés aux unités centrales d'ordinateur et aux appareils mobiles. Nous avons acquis des titres d'Intel en fonction de leur valorisation attrayante et du potentiel de redressement. Ce redressement s'est toutefois avéré plus difficile que prévu en raison de la faible dynamique du marché des ordinateurs personnels, des vastes investissements requis pour mettre au point de nouvelles technologies de procédés de fabrication, des retards persistants de l'unité centrale de son centre de traitement informatique de Sapphire Rapids ainsi que des prix audacieux requis pour contrer la perte de parts au profit de la compétition. De telles circonstances nous ont incités à réaffecter le capital à d'autres occasions beaucoup plus attrayantes.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022

ClearBridge
Investments

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

Changements importants apportés durant la période (suite)

- La vente de Hasbro (HAS), avec une pondération initiale de 1,59 % et une pondération moyenne de 0,36 % au cours du trimestre.
 - Nous nous sommes départis de nos titres de Hasbro, entreprise du secteur des biens de consommation cyclique, à cause de la détérioration des données fondamentales. Les revenus ont subi les contrecoups des piètres conditions économiques, ce qui a mené à une accentuation des activités promotionnelles et à une diminution des marges.
- La vente de Marriott International (MAR), avec une pondération initiale de 1,93 % et une pondération moyenne de 0,82 % au cours du trimestre.
 - Marriott, entreprise du secteur des biens de consommation cyclique, possède un portefeuille de plus de 7 400 biens immobiliers regroupés sous 30 grandes marques dans 135 pays et territoires. Nous avons vendu nos titres en novembre, puisqu'une forte remontée du prix des actions de Marriot a établi l'entreprise à sa juste valeur, à notre avis, et nous avons quitté en position de force.

* 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.