

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :

14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :

Actions américaines

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des soins de santé

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information, des services publics et des matériaux
- L'absence de titres du secteur de l'énergie et la sous-pondération du secteur des communications

Changements importants apportés durant la période

- Ajout de American Water Works (AWK) dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 0,27 % et une pondération de 1,51 % à la fin du trimestre.
American Water Works, dans le secteur des services publics, est la plus importante entreprise publique d'alimentation en eau aux États-Unis, qui exerce ses activités dans 24 États et fournit de l'eau potable et des services d'eaux usées ainsi que d'autres services connexes à 14 millions de clients (la répartition actuelle est de 92 % d'eau et de 8 % d'eaux usées). Étant donné l'âge des infrastructures d'alimentation en eau de AWK, le renouvellement des infrastructures et le remplacement des systèmes actuels représentent la partie la plus importante (70 %) de l'investissement de la compagnie. Parmi les autres dépenses figurent l'amélioration de la résilience des actifs, l'amélioration de la qualité de l'eau offerte aux clients et les améliorations opérationnelles. Ces placements devraient stimuler une solide croissance de la base tarifaire au cours des 10 prochaines années et stimuler la croissance des bénéfices de la société au fil du temps. Le marché des infrastructures d'alimentation en eau reste très fragmenté, 80 % des réseaux communautaires d'alimentation en eau servant une population de 3 000 personnes ou moins. Seulement 16 % des réseaux d'alimentation en eau et seulement 2 % des systèmes d'eaux usées aux États-Unis appartiennent à des investisseurs. AWK a toujours été en mesure de mener à bien plusieurs acquisitions de moindre envergure. La direction s'attend à générer une croissance supplémentaire des bénéfices grâce aux fusions et acquisitions. AWK est bien diversifiée géographiquement et a été capable de bien gérer le risque réglementaire.

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

Changements importants apportés durant la période (suite)

- Ajout de Hologic (HOLX) dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 0,02 % et une pondération de 0,99 % à la fin du trimestre. Hologic, entreprise du secteur des soins de santé, se concentre sur la santé des femmes et occupe des postes de premier plan dans les domaines du diagnostic médical, des systèmes d'imagerie médicale et des appareils chirurgicaux. L'entreprise a utilisé ses profits générés pendant la pandémie pour diversifier ses activités et accroître ses revenus récurrents, en plus de fournir un rendement aux actionnaires. Nous croyons que Hologic est en bonne position pour favoriser une croissance stable et améliorer sa profitabilité et son bilan est très solide pour financer ses initiatives de croissance futures. Les produits d'Hologic contribuent à la détection du cancer et de différentes maladies infectieuses, dont la COVID-19, améliorant ainsi les soins de santé offerts aux patients. L'entreprise s'est dotée de cibles de réduction de gaz à effet de serre et a adopté une divulgation sur les mesures de la diversité de première qualité.
- Ajout de titres de Travelers (TRV) dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 0,06 % et une pondération de 1,48 % à la fin du trimestre. Les sociétés Travelers, dans le secteur des services financiers, est un assureur de dommages canadien de grande qualité qui possède des produits couvrant l'ensemble des domaines d'assurance des entreprises et des particuliers. Par son adoption hâtive des initiatives en développement durable, l'entreprise est devenue un chef de file dans l'industrie en établissant la norme en matière de préparation et d'éducation aux changements climatiques, de lutte contre la crise des opioïdes et la conception de produits socialement responsables de façon plus répandue. Nous croyons que cette société continuera de tirer profit des vents favorables du cycle de tarification de l'assurance des entreprises et de l'augmentation des rendements des réinvestissements de son portefeuille de titres, tout en améliorant la rentabilité de l'assurance des particuliers grâce aux mesures de tarification. Tous ces facteurs devraient entraîner une croissance du retour sur investissement et nous nous attendons à ce que le titre génère de bons rendements au fil du temps, compte tenu de son niveau d'évaluation très raisonnable.

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

Changements importants apportés durant la période (suite)

- Vente de Enphase Energy (ENPH), dont la pondération au début du trimestre était de 0,59 % et la pondération moyenne, de 0,38 %. Nous avons vendu notre position dans Enphase en raison de la détérioration du marché de l'énergie solaire résidentiel aux États-Unis, et nous l'avons investi dans SolarEdge Technologies, qui affiche une plus grande exposition aux marchés financiers européens et à ceux des services publics, qui sont relativement moins sous pression.
- Vente de Progressive (PGR), dont la pondération au début du trimestre était de 1,62 % et la pondération moyenne, de 1,55 %. La tarification de Progressive a connu des difficultés en raison de l'augmentation élevée des sinistres, mais nous croyons que cette entreprise pourra améliorer son ratio combiné dans le temps. Après le rebond des actions de Progressive, nous avons évalué que le rapport risque-rendement était supérieur chez Travelers, qui est à la fois plus diversifié et moins coûteux.

* 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^{MD}, 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.