

# Fonds Desjardins SociéTerre

## Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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 des services financiers, des soins de santé et de la consommation discrétionnaire
- Absence de titres du secteur de l'énergie

### Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information
- Surpondération du secteur des soins de la santé

### Changements importants apportés durant la période

- Ajouts :
  - Veralto (VLTO) dans le portefeuille avec une pondération moyenne de 0,63 % et une pondération de 1,55 % à la fin du trimestre.
    - Dans le secteur des produits industriels, Veralto met l'accent sur la qualité de l'eau et des produits et est issue du spin-off de Danaher, que nous avons retenu. Veralto est le chef de file de l'analyse de la qualité de l'eau et offre des solutions de traitement de l'eau qui améliorent le cycle de l'eau ainsi que des solutions d'impression d'emballage qui comprennent des applications de traçabilité pour les aliments et boissons, les produits de consommation emballés et les produits pharmaceutiques. La division de qualité de l'eau de Veralto a un effet positif clair sur l'environnement et est avantageusement mise à contribution pour des leviers de croissance à long terme en raison des menaces grandissantes de contamination de l'eau et de la rareté de celle-ci. Veralto est une société de qualité supérieure unique dont la croissance interne industrielle et externe est supérieure à la moyenne. Avec une conversion de 100 % des flux de trésorerie disponibles, des marges d'exploitation presque les meilleures de leur catégorie et près de 60 % de ses revenus récurrents, Veralto bonifie son bénéfice. La direction a une racine avec

# Fonds Desjardins SociéTerre

## Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2023



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions américaines

### Changements importants apportés durant la période (suite)

Danaher de longue date et, bien que les fusions et acquisitions dans les divisions de Veralto soient limitées, la direction et le conseil d'administration de la société ont une forte expérience en fusions et acquisitions, ce qui pourrait lui permettre de poursuivre sa croissance, car la scission-distribution permet à des ressources plus concentrées d'accélérer la croissance interne et de réaffecter l'expansion de la marge.

- Bloom Energy (BE), dont la pondération au début est de 0,54 % et la pondération moyenne, de 0,37 % pour le trimestre.
  - Nous avons liquidé notre position dans Bloom Energy, du secteur des biens industriels, car les attentes concernant la génération de flux de trésorerie disponibles ont été repoussées plus loin.
- Progyny (PGNY), dont la pondération au début est de 0,72 % et la pondération moyenne, de 0,53 % au cours du trimestre.
  - Nous avons liquidé notre position dans Progeny, dans le secteur des soins de santé, car le titre s'est bien comporté, mais le risque-rendement était moins attrayant que d'autres occasions pour le portefeuille.
- Vente de Charles Schwab (SCW), dont la pondération au début est de 1,18 % et la pondération moyenne, de 0,92 % au cours du trimestre.
  - Nous avons liquidé notre placement dans le secteur des services financiers dans Charles Schwab en raison des problèmes de tri de l'encaisse pourraient prendre plus de temps et la visibilité était faible, avec un potentiel de révisions négatives.

# Fonds Desjardins SociéTerre

## Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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 Thermo Fisher Scientific (TMO), dont la pondération au début est de 1,50 % et la pondération moyenne, de 1,09 % pour le trimestre.
  - Nous avons liquidé notre position dans Thermo Fisher Scientific, un titre du secteur des soins de la santé, car la société a réinitialisé ses prévisions pour 2024. Nous préférons Danaher, qui est plus exposé au bioprocessus, qui offre des perspectives positives pour 2024.

\* 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.