

# Fonds Desjardins SociéTerre

## Opportunités mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2023

**IMPAX** Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :  
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions mondiales

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

Les principaux contributeurs proviennent du secteur financier ayant des placements qui bénéficient de vents favorables. Les communications ont également contribué positivement au rendement. Ce secteur a été l'un des plus performants du marché, et les titres détenus dans le fonds ont bénéficié de la spéculation à l'égard de l'activité des fusions et d'acquisitions, et de son flux très défensif de bénéfices.

- La tendance des dépenses s'est améliorée au cours du dernier mois grâce à **Mastercard** (traitement des transactions et des paiements, États-Unis), portée par les fortes dépenses liées aux voyages transfrontaliers. Mastercard a également récemment amélioré ses prévisions de revenus pour le T3, avec une croissance à deux chiffres, combinée à une croissance organique et à l'acquisition de nouvelles cartes.
- **Partners Group** (gestion d'actifs et banques depositaires, Suisse), un gestionnaire des actifs des marchés privés, a augmenté après avoir dépassé les attentes dans le premier semestre et appliqué des frais de rendement encore plus élevés au deuxième semestre. L'entreprise profite d'une diversification accrue des actifs, l'entreprise d'infrastructures commençant à contribuer à la génération de frais de rendement.
- **Hannover Reinsurance** (réassurance, Allemagne) est en hausse en prévision d'un environnement de tarification plus favorable, les contrats étant renouvelés en janvier. Lorsque la fréquence et la gravité des catastrophes naturelles augmentent aussi les possibilités pour les réassureurs. L'entreprise devrait aussi profiter d'une emphase renouvelée sur les risques artificiels, comme les attaques de cybersécurité.

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

La plupart des secteurs ont chuté, le secteur de l'énergie étant le seul secteur en force réelle, mais le fonds n'est pas exposé aux titres de l'énergie, car il est sans combustibles fossiles. Les technologies de l'information ont le plus nui au rendement. Le secteur a globalement été faible et certains placements ont souffert d'une rotation de titres et d'anticipations d'un ralentissement des dépenses en immobilisations dans la production de semiconducteurs. Les titres de soins de santé ont aussi nui au rendement. Bien que la plupart des

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :  
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions mondiales

### Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

titres du secteur se soient montrés relativement défensifs, les sociétés d'impartition ont subi de la pression en raison de la visibilité moins importante dans les biopharma à certains clients qui étaient à un stade précoce. Les services financiers ont aussi été parmi les pires détracteurs. Même si les deux sociétés financières se trouvent dans les marchés émergents, les raisons de la sous-performance sont propres aux titres concernés et considérées comme un obstacle temporaire à leurs activités.

- **AIA Group** (assurance vie en santé, Hong Kong) a connu une bonne croissance de ses nouvelles affaires depuis la réouverture des économies après la COVID-19, et les affaires de Hong Kong continuent de tirer profit d'une reprise des visiteurs de la Chine continentale. La nouvelle marge des affaires a été inférieure aux attentes, mais la combinaison de produits a davantage favorisé les produits d'épargne, qui ont une marge plus faible que les produits de soins de santé complexes. L'équipe d'investissement considère cette situation comme temporaire et l'entreprise accorde beaucoup d'importance aux activités d'agence et de protection. AIA est une franchise panasiatique et les marchés clés de l'Asie Pacifique et de l'Inde continuent d'offrir un bon rendement. La valorisation actuelle est nettement inférieure à la moyenne à long terme et semble très attrayante.
- **HDFC Bank** (banques diversifiées, Inde) a connu une baisse du marché malgré de solides résultats en raison de la fusion technique à court terme liée à la fusion avec HDFC Corporation. À court terme, la fusion peut entraîner une croissance et des marges inférieures à la tendance, mais à long terme, l'équipe de placement est d'avis que la croissance et le profil de rendement de la banque seront rétablis à mesure que les synergies de fusion sont réalisées.
- **Lonza** (services et outils pour les sciences de la vie, Suisse) a réagi négativement à la démission du chef de la direction et à la croissance plus faible et à l'orientation plus limitée des marges. La société a fait remarquer que la baisse des dépenses en biotech chez les clients pourrait avoir une incidence à court terme, mais les attentes tablent toujours sur une faible croissance dans les deux chiffres.

# Fonds Desjardins SociéTerre

## Opportunités mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2023

**IMPAX** Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :  
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions mondiales

### Changements importants apportés durant la période

Ajout :

- **Haleon** (produits de soins personnels, États-Unis), une société de soins de santé pour les consommateurs qui offre une gamme de produits qui contribuent à l'amélioration de la santé et du mieux-être des consommateurs. Ils ont un portefeuille défensif de produits à forte notoriété de la marque (ex. : Advil et Sensodyne), une clientèle fidèle et peu de menace pour les marques privées. L'achat a été effectué en raison de la nature défensive de ses bénéfices.

Ventes :

- **Equinix** (produits chimiques de spécialité, États-Unis), un opérateur de centre de données a été vendu pour des motifs d'évaluation après la forte performance du titre en tant que bénéficiaire potentiel de l'intelligence artificielle (IA).

\* 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.