

Fonds Desjardins SociéTerre

Opportunités mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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 contributeurs ont eu tendance à s'appuyer sur des résultats positifs et ont fait preuve d'une bonne résistance à l'inflation.

- **Cintas** (services de soutien diversifiés, États-Unis) est un leader sur le marché nord-américain de la location d'uniformes et des services d'installations et un exemple de modèle d'entreprise de l'économie de partage de haute qualité. La société a enregistré des ventes et des bénéfices supérieurs aux attentes, la croissance organique passant de 8 % à 9 % au cours des trimestres précédents et la société a également rehaussé ses prévisions pour l'exercice complet. Les marges continuent d'augmenter et la société profite de la croissance dans plusieurs marchés finaux ainsi que des synergies de coûts générées par la vente croisée de produits.
- **Microsoft** (logiciels de systèmes É.-U.) continue d'être un bénéficiaire privilégié de la thématique de l'intelligence artificielle (IA). La hausse a été soutenue par de solides résultats, les revenus et les profits dépassant les attentes. La plateforme infonuagique Azure continue d'être un moteur de croissance, avec des revenus en hausse de 29 %, propulsés par la solidité de l'offre de produits et l'adoption rapide de leur offre en IA.
- **Schneider** (composantes électriques et équipements, É.-U.) a suscité un grand intérêt chez les investisseurs, car elle est bien alignée sur la croissance à long terme des industries numériques. En effet, elle est exposée aux centres de données et à la demande croissante d'électrification et d'efficacité énergétique des bâtiments. L'entreprise a annoncé des bénéfices vendus et des objectifs de croissance à moyen terme qui comprennent des attentes d'expansion des marges.

Facteurs ayant nui au rendement relatif¹

Les bénéfices annoncés ont eu tendance à être un facteur déterminant pour plusieurs détracteurs.

- Le titre de **Lonza** (outils et services pour les sciences de la vie, Suisse), un fabricant contractuel de produits pharmaceutiques, a fléchi à la suite de l'annonce de baisses des taux de croissance à long terme et des prévisions de marges bénéficiaires. L'incertitude entourant le remplacement du chef de la direction et la demande pour des

Fonds Desjardins SociéTerre

Opportunités mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2023

IMPAX Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant nui au rendement relatif¹ (suite)

médicaments biologiques de façon plus générale affectent la perception à l'égard des titres. Bien que l'entreprise ait noté que la baisse des dépenses des clients dans le domaine de la biotechnologie pourrait avoir un impact à court terme, les attentes restent celles d'une croissance à deux chiffres.

- **Aptiv** (pièces d'automobiles et équipement, É.-U.) a enregistré de bons résultats, mais a fléchi en raison d'une croissance excédentaire moins importante que prévu par rapport aux marchés finaux de l'automobile, car certains fabricants réduisent leurs dépenses en fonction de la capacité future des véhicules électriques. L'entreprise a aussi été affectée temporairement par la grève des travailleurs de l'automobile aux États-Unis. Même si la croissance des véhicules électriques (VÉ) pourrait ralentir, l'équipe d'investissement croit qu'Aptiv est en bonne position pour prestation des tendances de plus en plus marquées en matière d'électrification des véhicules, de conduite autonome et d'amélioration des caractéristiques de sécurité.
- **Becton** (équipements dans le domaine de la santé, É.-U.) a sous-performé en raison de sa publication des résultats du T4 et de ses prévisions pour l'année fiscale 2024. Les prévisions n'étaient que modestement inférieures aux attentes, mais le marché a réagi négativement à la société, indiquant que le premier trimestre pourrait être plus faible, la croissance étant orientée vers une accélération au deuxième semestre.

¹Veillez noter que les commentaires sur les actions sont fondés sur leur contribution absolue au rendement.

Fonds Desjardins SociéTerre

Opportunités mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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

→ Ajouts :

- **Marsh McLennan** (courtiers en assurance, É.-U.) est un courtier d'assurance et de réassurance de premier plan qui affiche un profil défensif attrayant pour la croissance à long terme et qui génère des flux de trésorerie importants. Le secteur du courtage en assurance est plus consolidé que les souscripteurs et le courtier est le propriétaire de la relation client. Cela permet à Marsh de générer des marges plus élevées que celles des souscripteurs d'assurance, sans assumer le risque. Elle bénéficie d'autres caractéristiques d'un cycle solide en assurance des entreprises et en réassurance. En tant que courtier d'assurance et de réassurance de premier plan, ils sont des chefs de file en matière de tarification des risques climatiques et immobiliers. Ils aident les plus grandes entreprises du monde à gérer leur exposition, y compris leur risque climatique réel.
- **MSCI Inc.** (échanges financiers et données, É.-U.) fournit des outils et des services de soutien essentiels à la communauté internationale des investisseurs et est une façon directe d'investir dans la croissance continue, la complexité et la personnalisation des marchés financiers. La société a un profil de croissance robuste avec une croissance des revenus à deux chiffres faible et un modèle d'affaires allégé en actifs. La baisse du cours de l'action a offert l'occasion de participer à cette société de grande qualité.
- **Veralto** (Services et installations environnementaux, É.-U.) : ce positionnement est le résultat de la réception des actions de la société mère Danaher à la suite de la scission en septembre dernier.

Fonds Desjardins SociéTerre

Opportunités mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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 (suite)

→ Ventes :

- **Partners Group** (banques de gestion d'actifs et de dépôt, Suisse) : Le titre a été liquidé après une période de solide rendement du cours de son action attribuable aux prévisions de baisse des taux d'intérêt, ce qui a réduit son potentiel de rendement.
- **Lonza** (outils et services des sciences de la vie, Suisse) a été abandonnée sur la base d'une conviction plus faible suite à un changement significatif de la direction au cours des dernières années combiné à des marges potentiellement plus faibles en raison d'une rentabilité moindre résultant d'une utilisation réduite des installations de fabrication de bioprocédés de la société.
- **Vertex** (biotechnologie, É.-U.) : le titre a été vendu après un solide rendement soutenu par la solidité de la franchise de fibrose kystique, mais la hausse de l'évaluation a été jugée limitée en raison de l'incertitude quant à la solidité de la future réserve de médicaments.
- **Kubota** (machinerie agricole, Japon) : Nous avons liquidé notre placement en raison de préoccupations concernant l'approvisionnement en matériel agricole et de construction dans le marché américain clé, qui pourrait en grande partie être terminé, ce qui pourrait nuire à la rentabilité. La croissance récente des revenus soutenus par les prix pourrait potentiellement s'effondrer. La société a également profité

* 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.

Fonds Desjardins SociéTerre

Opportunités mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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 (suite)

d'une perception comme étant bénéficiaire des dépenses en infrastructures américaines malgré une exposition modeste à cette occasion.

- Vente de la position résiduelle dans **Veralto** (Services et installations environnementales É.-U.) à la suite de sa scission de la société mère Danaher.

* 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.