

Fonds Desjardins SociéTerre^{MD}

Opportunités mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2024

IMPAX Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif¹

La sélection de titres positive a été faite dans le secteur de la consommation de base, qui s'est comporté de façon défensive en période de volatilité, et peut bénéficier de politiques visant à promouvoir des modes de vie plus sains.

Mastercard (services de traitement des transactions et des paiements, États-Unis) a publié de bons résultats au T3, les volumes de paiements, de transactions globales et de transactions transfrontalières ayant continué de croître de plus de 10 %. La croissance de la division des services à valeur ajoutée s'accélère, stimulée par la forte demande pour ses solutions. Le cours de l'action a également été soutenu par les résultats de l'élection américaine, les politiques pro-croissance anticipées de Trump ayant réduit le risque de récession et appuyé une reprise de la confiance des consommateurs. En outre, le contexte réglementaire va probablement se modérer au bénéfice de l'activité des entreprises. La société a fait part de sa vision d'avenir confiante pour la croissance et les bénéfices à moyen terme lors de sa Journée des Marchés financiers, soutenue par des occasions de paiements à la consommation attrayantes, des flux de paiements et de services commerciaux en croissance, qui créent un cycle vertueux et soutiennent les gains en parts.

→ Le titre de **Cadence (logiciels d'application, États-Unis)** a surperformé après que les résultats trimestriels aient révélé une demande continue pour des outils de conception de semi-conducteurs, principalement en raison de l'appétit grandissant pour l'intégration de l'intelligence artificielle dans la conception de puces et des initiatives de conception de puces « au niveau du système » menées par les nouveaux groupes de clients. L'action a été retenue plus tôt dans l'année en raison des préoccupations des investisseurs, qui craignaient que le virage vers l'utilisation de l'intelligence artificielle dans la conception de puces diminue la position concurrentielle de Cadence. Les résultats positifs du T4 ont permis d'atténuer ces préoccupations.

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

Fonds Desjardins SociéTerre^{MD}

Opportunités mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2024

IMPAX Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

→ **Boston Scientific (équipements de soins de santé, États-Unis)** a réalisé un très bon troisième trimestre, dépassant de manière convaincante les attentes pour sa division électrophysiologie, qui propose des produits pour le diagnostic et le traitement des troubles du rythme cardiaque. En outre, le cours de l'action a bénéficié des résultats positifs d'essais cliniques qui permettront d'élargir de 25 à 50 % le marché accessible pour le dispositif Watchman. Watchman est un produit cardiaque structurel utilisé chez les patients à risque d'accident vasculaire cérébral. Le produit est un facteur de croissance clé pour Boston Scientific et les résultats positifs des essais permettent une croissance durable à deux chiffres des revenus de l'entreprise.

Facteurs ayant nui au rendement relatif²

Les dynamiques de leadership sur le marché ont nui au rendement du portefeuille, le rendement de l'indice étant dominé par les grandes entreprises de technologie, les services financiers sensibles aux taux d'intérêt et certains secteurs cycliques. La mauvaise sélection de titres a été concentrée dans les services financiers, les matériaux et les technologies de l'information.

→ **Sika (produits chimiques spécialisés, Suisse)** a sous-performé au cours du trimestre après un résultat T3 en ligne à la fin du mois d'octobre. Cette situation est probablement attribuable aux préoccupations persistantes à propos des perspectives de la construction en Europe et en Asie et de la prime relativement élevée de Sika. Toutefois, l'entreprise a souligné qu'elle a connu une reprise séquentielle au cours de chaque trimestre de l'année, qui s'est poursuivie au T4.

² Veuillez noter que les commentaires sur les actions sont fondés sur leur contribution absolue au rendement.

Fonds Desjardins SociéTerre^{MD}

Opportunités mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2024

IMPAX Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

- **Les résultats d'Alcon (fournitures de soins de santé, États-Unis)** au T3 ont été légèrement décevants. En effet, un concurrent offrait des échantillons gratuits sur le marché de la cataracte aux États-Unis, ce qui a généré un environnement concurrentiel plus intense. Par conséquent, Alcon a toutefois revu à la baisse sa prévision de revenus pour 2024, après l'avoir augmentée en mai. Cette situation devrait être de court terme, car l'échantillonnage gratuit est généralement temporaire.
- **SM Firmenich (produits chimiques spécialisés, Suisse)** a subi des prises de bénéfices après une période de neuf mois de forte performance. La forte croissance du parfum devrait ralentir au T4 et au début de 2025 en raison de la difficulté de comparaison annuelle. DSM-Firmenich est en train de céder son activité de nutrition animale, ce qui crée une certaine incertitude en raison du manque de visibilité sur le calendrier de la sortie.

Changements importants apportés durant la période

Ajouts :

- **Voya Financial (services financiers diversifiés, États-Unis)** est une compagnie d'assurance américaine axée sur les caisses de retraite institutionnelles, la gestion d'actifs et l'assurance santé des entreprises. L'entreprise a un modèle d'affaires à honoraires, allégé en capital et se concentre beaucoup sur le rendement. Le coût du plan de santé d'entreprise est plus élevé en raison d'une normalisation des réclamations des patients, l'accès au traitement étant normalisé après la COVID-19. L'action devrait afficher une forte croissance des bénéfices et se négocie à bon prix par rapport à son historique.
- **Surgical intuitive (équipements de soins de santé, États-Unis)** est un chef de file des solutions chirurgicales assistées par robot. Ses appareils permettent aux patients d'obtenir de meilleurs résultats grâce à de meilleures précision, contrôle et connaissance. Une position dans cette société novatrice de technologies de l'information dans le secteur des soins de santé a été ajoutée au portefeuille, convaincu que le marché continue de sous-estimer la dynamique des placements en robotique dans les hôpitaux et qu'elle peut continuer de générer des profits inattendus.

Fonds Desjardins SociéTerre^{MD}

Opportunités mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2024

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 (cont.)

- **Xylem (machinerie industrielle, fournitures et composants, États-Unis)** est un chef de file du secteur de l'eau qui fournit des pompes à eau et des équipements de traitement et d'analyse des eaux usées. Une position sur le titre a été initiée lorsque des résultats inférieurs aux prévisions (causés par des retards dans le calendrier) ont offert un point d'entrée intéressant. Cependant, les tendances en matière de commandes demeurent positives.
- **London Stock Exchange (bourses et données financières, Royaume-Uni)** a été ajouté en remplacement de MSCI Inc. (vendu le trimestre précédent). L'entreprise a changé de façon spectaculaire au cours des 20 dernières années et les marchés boursiers représentent maintenant moins de 10 % de l'activité. L'acquisition de la chambre de compensation, LCH en 2013, des indices Russell en 2015 et de Refinitiv en 2021 a transformé cette société en un chef de file mondial de l'infrastructure financière et des fournisseurs de données, mais qui transige à escompte par rapport à ses pairs.

Ventes :

- Le titre de **Becton Windsorinon (équipements de soins de santé, États-Unis)** a été retiré en raison du risque que la société signale une faiblesse de ses activités en Chine. Le produit a servi à financer la position dans Intuitive Surgical.

Fonds Desjardins SociéTerre^{MD}

Opportunités mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2024

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 (cont.)

→ IQVIA (Outils et services des sciences de vie, États-Unis) a été retiré après avoir initialement réduit la taille de la position. Comparativement aux concurrents pour la recherche contractuelle en impartition (CRO), la division Technologie et Analytique (ATS) d'IQVIA offre une diversification positive. Cependant, alors que les résultats récents ont montré des tendances à l'amélioration dans l'activité TAS, le risque d'une augmentation des annulations demeure dans le segment des essais cliniques (CRO), car les sociétés pharmaceutiques redéfinissent leurs priorités en matière de dépenses de R&D en réaction aux implications tarifaires de la *loi sur la réduction de l'inflation aux États-Unis*.

* 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 ainsi que la marque SociéTerre^{MD} sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec employées sous licence.