



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Sélection de titres des secteurs suivants : biens industriels, matières premières, produits de consommation de base et services financiers
- Absence de titres du secteur de l'énergie

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Sélection des actions dans le secteur des services de communication

Changements importants apportés durant la période

- Ajout au portefeuille de Comcast (CMCSA), dont la pondération moyenne était de 0,92 % et la pondération à la fin du trimestre, de 1,82 %.
 - Comcast est un chef de file dans le secteur des médias et de la technologie. La société offre des services de câblodistribution, de télédiffusion et une gamme diversifiée de produits et de contenu. Le cours de Comcast est intéressant et, selon nous, est sous-évalué par rapport à ses pairs du secteur. Au cours des derniers trimestres, la forte demande pour les services à large bande a été généralisée, tant sur le plan géographique que par segment de clientèle. Le service de câblodistribution représente toujours plus de 100 % de la croissance nette d'abonnés dans le marché des services à large bande alors que le nombre d'abonnés des services à large bande des fournisseurs de télécommunications diminue. Comcast a collaboré à l'amélioration de l'efficacité énergétique et au recyclage des terminaux résidentiels. La société dispose également de l'un des plus importants parcs de véhicules de service à faible taux d'émission. Depuis 2011, Comcast a offert aux ménages à faible revenu des services à large bande à des prix intéressants et a élargi la portée du programme à 11 reprises depuis son lancement.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

ClearBridge
Investments

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

- Ajout au portefeuille de Gilead Sciences (GILD), dont la pondération moyenne était de 0,68 % et la pondération à la fin du trimestre, de 2,15 %.
 - Gilead est une société de biotechnologie affichant un cours avantageux. La plupart de ses revenus proviennent de son produit lié au VIH, un segment de premier plan qui est assez stable. Étant donné la normalisation de ses produits pour le traitement de l'hépatite, nous croyons que la nouvelle équipe de direction saura mener avec succès le développement d'un certain nombre de nouveaux produits en phase de recherche. À court terme, Gilead finalise la recherche sur un traitement de la COVID-19. Gilead a mené la recherche qui visait à faire passer le VIH d'une maladie mortelle à une maladie chronique pouvant être gérée. Par le passé, Gilead a su utiliser son capital de façon très astucieuse en réalisant deux acquisitions historiques, soit Triangle en 2002 et Pharmasset en 2012, lesquelles ont créé une immense valeur pour les actionnaires.
- Ajout au portefeuille de Hasbro (HAS), dont la pondération moyenne était de 0,51 % et la pondération à la fin du trimestre, de 1,99 %.
 - Hasbro est une société du secteur du divertissement à l'échelle mondiale qui conçoit, fabrique et commercialise des jeux, des jouets et du contenu. Hasbro détient les droits sur des jeux et des marques comme Monopoly, My Little Pony, Nerf et Play Doh. Les activités de la société ont traditionnellement été axées sur ses principaux produits, soit les jouets et les jeux de société. Par contre, elle est en train de se tourner vers le divertissement numérique par suite de sa plus importante acquisition, Entertainment One du Royaume-Uni (propriétaire de Peppa Pig et d'autres personnages de dessins animés), et de la croissance des adeptes de Magic the Cards et d'Arena. . Hasbro est en partenariat avec Disney pour commercialiser et fabriquer les produits liés à La Reine des neiges et à Marvel. La société pourra monétiser davantage sa marque grâce à la création de contenu et à l'ajout de nouveaux talents, ainsi qu'aux revenus et aux synergies issus de l'acquisition de E-One. Hasbro a mis sur pied un programme de premier plan visant sa chaîne d'approvisionnement mondiale, dont l'objectif est de favoriser l'indépendance des femmes et le bien-être. La société soutient également un programme de recyclage des jouets et des jeux

ClearBridge Investments

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

partout dans le monde, et a annoncé récemment qu'elle allait éliminer par étape tous les emballages en plastique des nouveaux jouets et jeux tout en s'engageant à respecter des principes d'emballage écologique.

- Ajout au portefeuille de Enphase Energy (ENPH), dont la pondération moyenne était de 0,06 % et la pondération à la fin du trimestre, de 0,54 %.
 - Enphase Energy conçoit et fabrique des micro-onduleurs pour les systèmes d'énergie solaire photovoltaïque pour les résidences et petits commerces. Sa clientèle, répartie dans 130 pays, est surtout concentrée aux États-Unis. La société a fait de grands progrès pour passer d'un fabricant d'onduleur pour panneau solaire en une société de « gestion énergétique résidentielle » qui peut agir comme cerveau du système énergétique résidentiel, s'occupant notamment des micro-onduleurs des panneaux solaires ainsi du logiciel de gestion du stockage de l'énergie et de la consommation énergétique. Selon nous, Enphase devrait continuer à tirer profit de la tendance vers l'électronique de puissance modulaire au détriment des onduleurs de ligne classiques, en plus de la croissance à long terme des systèmes d'énergie solaire photovoltaïque étant donné l'amélioration de leur rentabilité et les taux de pénétration plutôt faibles.
- Ajout au portefeuille de Synopsys (SNPS), dont la pondération moyenne était de 0,10 % et la pondération à la fin du trimestre, de 1,28 %.
 - Synopsys est un fournisseur de premier plan de services et de logiciel de conception électronique automatisée pour le secteur des semi-conducteurs, un créneau des plus intéressants. Bien que le secteur des semi-conducteurs soit cyclique et volatil, les activités de Synopsys sont plus prévisibles puisque la société jouit d'un modèle de revenus récurrents et qu'elle ne dépend pas des dépenses en immobilisations des clients, participant plutôt à la recherche et au développement. Synopsys joue un rôle clé en innovation, car elle aide à réduire la taille de la puce et à augmenter la capacité de traitement. Ses solutions logicielles répondent aux problèmes de qualité et de sécurité en aidant les sociétés à procéder au codage plus rapidement tout en étant moins vulnérables. La société investit beaucoup en recherche et développement. Sa réputation de bon employeur



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

se reflète également dans le très haut niveau de satisfaction de ses employés.

- Ajout au portefeuille de Vail Resorts (MTN), dont la pondération moyenne était de 0,76 % et la pondération à la fin du trimestre, de 0,99 %.
 - Vail détient et exploite des centres de ski de premier plan en Amérique du Nord et accroît de plus en plus sa présence à l'échelle mondiale avec des centres en Australie, au Japon et en Europe. La société réussit à consolider des centres et est une des premières à promouvoir le modèle de revenu fondé sur la passe saisonnière multicentre, qui bénéficie d'un effet de réseau et protège la société contre l'incidence de la volatilité des conditions météorologiques. Cette stratégie a permis à la société de jouir d'un avantage concurrentiel durable, lequel donne des parts de marché et le pouvoir de fixer les prix. La mission de Vail repose sur la promesse de regrouper les montagnes, les communautés, les employés et les invités pour susciter une passion pour le plein air, préserver le milieu naturel et assurer un avenir viable. L'engagement de Vail à zéro est un plan qui vise à atteindre d'ici 2030 une empreinte environnementale nette de zéro, soit aucune émission nette, aucun déchet mis en décharge et aucune incidence de l'exploitation sur les forêts et l'habitat.
- Vente de Lyft (LYFT), dont la pondération au début du trimestre était de 0,75 % et la pondération moyenne, de 0,37 %.
 - Nous avons vendu nos actions de LYFT en raison de l'incertitude persistante concernant la classification des employés (employé par rapport à entrepreneur) en Californie et peut-être dans d'autres marchés aux États-Unis ainsi que du ralentissement de la croissance.
- Vente de Evoqua Water Technologies (AQUA), dont la pondération au début du trimestre était de 1,32 % et la pondération moyenne, de 1,05 %.
 - Nous avons vendu nos actions de Evoqua Water Technologies en raison de sa sensibilité à la conjoncture économique et de son endettement relativement élevé, car nous anticipons maintenant un contexte de récession.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

ClearBridge
Investments

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

- Vente de Sempra Energy (SRE), dont la pondération au début du trimestre était de 1,57 % et la pondération moyenne, de 0,25 %.
 - Nous avons vendu nos actions de Sempra Energy à la lumière de l'exclusion du combustible fossile dans les mises à jour attendues des lignes directrices de la politique de placement des Fonds Desjardins SociéTerre, y compris le transport du gaz naturel.
- Ingersoll-Rand (IR)
 - Ingersoll-Rand a procédé à la scission de sa division industrielle, qui est devenue Trane Technology (TT), et a fusionné le reste de ses activités avec Gardner Denver. Dans le cadre de la scission, nous avons reçu des actions de Trane, laquelle deviendrait la « nouvelle » société climatique de l'ancienne division de Ingersoll-Rand, axée sur la durabilité climatique et l'innovation ciblée. Étant donné l'orientation du reste des activités de Ingersoll-Rand et de Gardner Denver, nous avons choisi de vendre nos actions de Ingersoll-Rand et de conserver notre participation dans Trane.

* 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 incluses 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.