

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

**ClearBridge**  
Investments

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions américaines

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Sélection des actions dans les secteurs des technologies de l'information, des biens industriels et des soins de santé.

### Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Sélection des actions dans les secteurs des produits de consommation discrétionnaire et des matériaux.
- Absence de titres du secteur de l'énergie.

### Changements importants apportés durant la période

- Ajout au portefeuille d'Amgen (AMGN), dont la pondération moyenne était de 0,84 % et la pondération à la fin du trimestre, de 2,06 %.
  - Amgen (AMGN) est une entreprise mondiale de biotechnologies, concentrant ses efforts dans les domaines de l'oncologie, du système cardiovasculaire, de la neurologie, des maladies inflammatoires et de la santé osseuse. Au cours de la dernière décennie, AMGN a développé et lancé plusieurs médicaments uniques et novateurs qui apportent des bienfaits importants aux patients, y compris Repatha, indiqué dans le traitement du cholestérol, Prolia, Xgeva et Evenity pour la santé osseuse et Aimovig pour les migraines. Nous prévoyons que la stratégie de l'entreprise, qui est de s'appuyer sur les avancées scientifiques, continuera de jouer un rôle moteur dans la prochaine vague de lancements de candidats-médicaments innovants au début des années 2020. AMGN s'est toujours distinguée par une répartition du capital bénéfique dans l'ensemble, avec des rachats d'actions opportuns, une croissance régulière du dividende et des activités raisonnables d'expansion des affaires. Par le passé, la société était plus tributaire des augmentations de prix pour assurer sa croissance, mais elle a notamment réduit le prix de deux produits vedettes phares (Repatha et Aimovig) pour en améliorer l'accès des patients et en favoriser l'adoption.

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

- Ajout au portefeuille d'Aptiv (APTV), dont la pondération moyenne était de 0,28 % et la pondération à la fin du trimestre, de 1,44 %.
  - Aptiv est une société de fabrication de connecteurs électroniques, avant tout spécialisée dans les pièces automobiles, qui bénéficie de l'accélération de la tendance de l'électrification des véhicules, car ses connecteurs sont compatibles avec le matériel de contrôle des émissions ou d'électrification des systèmes hybrides des modèles électrifiés.
  - Les produits d'Aptiv permettent aux constructeurs de voitures hybrides et électriques de respecter les normes d'émissions de plus en plus sévères. La société a également mis en place de nombreuses initiatives environnementales pour gérer ses émissions de gaz à effet de serre (en baisse de 11 % sur la période 2013-2016) et pour réduire la consommation d'eau et la production de déchets par employé (baisse respectives de 17 % et 23 %, sur la période susmentionnée).
- Ajout au portefeuille de Booking (BKNG), dont la pondération moyenne était de 0,40 % et la pondération à la fin du trimestre, de 1,56 %.
  - Booking est une agence de voyages en ligne. Même si en 2020, les actions du secteur des voyages ont souffert des restrictions de voyage induites par la COVID-19, Booking, par ses solides perspectives de croissance, ses marges confortables et ses douves économiques, deviendra intéressante lorsque les tendances de voyage auront dépassé les perturbations à court terme.
  - Booking est pilotée par une équipe de direction chevronnée, habituée à diriger sa répartition du capital d'une main de fer et se démarque de ses pairs par des pratiques de gouvernance au-dessus de la normale.

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

**ClearBridge**  
Investments

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions américaines

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

- Ajout au portefeuille de T-Mobile (TMUS), dont la pondération moyenne était de 0,12 % et la pondération à la fin du trimestre, de 1,49 %.
  - Nous avons acquis une position dans T-Mobile du fait de sa fusion avec Sprint qui souligne sa forte position concurrentielle et fait d'elle le meilleur réseau au meilleur prix. La fusion devrait apporter des avantages concurrentiels à son réseau pendant plusieurs années et nous nous attendons à ce que la société poursuive sur sa belle lancée, dégage d'importantes synergies de sa fusion et gagne des parts de marché au fil du temps grâce à la supériorité de son positionnement et au déploiement rapide de la cinquième génération (5G).
  - T-Mobile a une empreinte carbone bien plus faible que les autres fournisseurs de télécommunications : elle utilise beaucoup moins d'électricité qu'AT&T ou Verizon (2,3 MWh contre une utilisation combinée de 25 MWh pour AT&T et Verizon), et s'est engagée à recourir uniquement à l'énergie renouvelable d'ici 2021. Cet objectif évoluera probablement au fur et à mesure que T-Mobile intégrera les actifs de Sprint (dans son dernier bulletin, Green America a attribué une note de « D » à l'engagement de Sprint à utiliser une énergie propre, et un F pour ses progrès). Puisque T-Mobile envisage toutefois de décommissionner à terme la plus grande partie du réseau existant de Sprint, la consommation énergétique globale au niveau de l'industrie devrait se solder par un important résultat net positif. T-Mobile s'est également fixée pour objectif de réduire de 95 % ses émissions de carbone de types 1 et 2 et de réduire celles de type 3 de 15 % d'ici 2025. Il s'agit de loin des objectifs les plus ambitieux parmi les sociétés de télécommunications américaines.
- Ajout au portefeuille de TE Connectivity (TEL), dont la pondération moyenne était de 0,56 % et la pondération à la fin du trimestre, de 1,47 %.



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**ClearBridge Investments**

DATE DE CRÉATION :  
**14 juin 2016**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions américaines**

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

- TEL fabrique des connecteurs polyvalents : pour les véhicules automobiles, les centres de données et les appareils médicaux. En plus de contribuer à l'expansion permanente de la production de véhicules légers du fait de la croissance continue des composants électroniques par véhicule, TEL sort grande gagnante de l'électrification des véhicules qui s'impose de plus en plus comme la norme, profitant du doublement de composants électriques par voiture pour les véhicules électrifiés par rapport aux véhicules traditionnels à moteur à combustion interne.
  - TEL dispose des meilleures politiques environnementales de sa catégorie, ce qui vient compléter son empreinte écologique au sens où elle soutient la croissance généralisée des véhicules électrifiés. La société a réduit son intensité énergétique de 30 % et celle de ses émissions de carbone de 38 % au cours des dix dernières années. Le processus de fabrication des connecteurs demande aussi beaucoup d'eau, mais la société est parvenue à en réduire sa consommation de 30 % tout au long de la décennie passée. Elle s'est attachée à améliorer son engagement envers l'approvisionnement responsable et s'est attelée à trouver d'autres solutions pour remplacer les matières premières problématiques telles que le cobalt qui intervient dans la batterie des véhicules électrifiés, même si cette matière première n'est pas directement approvisionnée à TEL elle-même.
- Vente de U.S. Bancorp (USB), dont la pondération au début du trimestre était de 1,46 % et la pondération moyenne, de 0,02 %.
- U.S. Bancorp est une grande banque régionale, exerçant ses activités dans les États du Midwest et de l'Ouest des États-Unis. La baisse des taux d'intérêt pendant une période prolongée engendrera des vents contraires pour U.S. Bancorp.
- Vente de Xylem (XYL), dont la pondération au début du trimestre était de 1,57 % et la pondération moyenne, de 0,78 %.

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions américaines

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

- Xylem a été touchée par la détérioration des caractéristiques fondamentales municipales provoquée par la pandémie. Il s'agit d'un marché final essentiel et les perspectives d'amélioration sont décevantes. De plus, en raison d'une mauvaise exécution au cours des derniers trimestres, Xylem a revu ses estimations à la baisse plusieurs fois, ce qui a eu pour effet de miner notre confiance dans l'équipe de direction.
- Vente de Colgate-Palmolive (CL), dont la pondération au début du trimestre était de 1,78 % et la pondération moyenne, de 1,23 %.
- Nous prévoyons que Colgate-Palmolive affrontera des vents forts sur les marchés des changes, qui balayeront son chiffre d'affaires et son résultat net tout en perturbant sa chaîne logistique; du fait de l'étendue de ses activités de distribution dans les marchés émergents, Colgate-Palmolive subit les perturbations de ces marchés à outrance, en particulier en Inde et au Brésil. Ces vents contraires devraient écrémer fortement le BPA à court terme et puisque nous estimons que le titre a atteint sa pleine valorisation, nous avons vendu notre position.
- Vente de Starbucks (SBUX), dont la pondération au début du trimestre était de 1,97 % et la pondération moyenne, de 1,84 %.
- Les résultats reflètent les facteurs de risque de SBUX : dépendance aux horaires du matin, dépendance encore plus poussée vis-à-vis du métro, moindre dépendance au service au volant et dépendance plus marquée au modèle d'affaires de consommation sur place dans un environnement où les routines matinales école/travail restent perturbées, alors que les autres concurrents bénéficient de la facilité du service au volant/de la livraison à domicile pour les repas du midi et du soir. Dans la foulée de la révision de nos estimations à la baisse reflétant aussi la détérioration de la conjoncture internationale, les fermetures de magasins aux États-Unis et une charge d'intérêts plus élevée, nous avons liquidé notre position.

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

**ClearBridge**  
Investments

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions américaines

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

- Vente de Merck (MRK), dont la pondération au début du trimestre était de 2,91 % et la pondération moyenne, de 1,54 %.
- Merck a publié des résultats cliniques mitigés pour son médicament anticancéreux vedette, le Keytruda, au cours des essais de phase 3 de traitement du cancer pulmonaire à petites cellules. Sans ce catalyseur, nous avons estimé que le marché présentait de meilleures occasions ailleurs.

\* 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.