

Fonds Desjardins Infrastructures mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2020

 **First Sentier**
Investors

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
First Sentier Investors

DATE DE CRÉATION :
18 octobre 2013

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions d'infrastructures mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Sélection des actions dans le secteur des services publics d'électricité
- Sous-pondération du secteur des pipelines

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Sous-pondération du secteur des aéroports
- Surpondération du secteur des tours

Changements importants apportés durant la période

- Nous avons ajouté au portefeuille le titre de CSX.
 - L'opérateur ferroviaire de la côte Est a favorisé le rendement relatif. La société a généré des rendements inférieurs à ceux d'autres opérateurs ferroviaires d'Amérique du Nord sur un et trois ans en raison des inquiétudes liées son programme d'amélioration opérationnelle. Le titre s'échange désormais à un ratio cours-bénéfice plus faible et offre un rendement sur les flux de trésorerie disponibles plus élevé comparativement à ses concurrents, malgré des critères opérationnels similaires et une équipe de direction chevronnée et réputée.
- Nous avons liquidé notre placement dans American Electric Power.
 - Le titre de ce fournisseur de services publics réglementés aux États-Unis a été liquidé après une période de rendements solides, compte tenu des possibilités de croissance de ses dépenses en immobilisations dans l'immense zone desservie dans le Midwest.

Fonds Desjardins

Infrastructures mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
First Sentier Investors

DATE DE CRÉATION :
18 octobre 2013

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions d'infrastructures mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

- Nous nous sommes départis de notre placement dans PNM Resources.
 - Nous avons vendu les titres de cette société de services publics réglementés aux États-Unis après la conclusion, en octobre, d'une offre de prise de contrôle de la société par son concurrent Avangrid pour une contrepartie de 8 G\$ US.

* 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.

La marque Desjardins est une marque de commerce de la Fédération des caisses Desjardins utilisée sous licence.