

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2020

ClearBridge
Investments

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

Facteur ayant contribué au rendement relatif

- Sélection de titres des secteurs des technologies de l'information, des services publics, des services de communication, des produits de consommation discrétionnaire et des biens industriels

Facteur ayant nuí au rendement relatif

- Sélection de titres des secteurs des soins de santé, de l'immobilier et des matières premières

Changements importants apportés durant la période

- Ajout au portefeuille d'Array Technologies (ARRY), dont la pondération moyenne était de 0,17 % et la pondération à la fin du trimestre, de 0,99 %.
 - Array Technologies est un fabricant d'équipement qui produit des systèmes de poursuite et les logiciels connexes pour des projets de panneaux solaires au sol. Les systèmes de poursuite permettent d'orienter les panneaux vers le soleil tout au long de la journée. L'entreprise dispose d'une protection conférée par un brevet (auquel il reste 10 ans) pour sa version de la technologie qui comprend un ensemble combinant des moteurs, des boîtes d'engrenages, un arbre de transmission et un embrayage au niveau du panneau. Le système de poursuite représente environ 12 % du coût d'un projet de panneaux solaires.
 - Nous prévoyons que l'énergie produite par les installations américaines de panneaux solaires montés au sol passera de 16 GW en 2020 à 19,6 GW en 2023, soit un TCAC de 6 %. Le chiffre d'affaires d'Array devrait connaître une croissance à un chiffre, grâce à une pénétration accrue du marché des systèmes de poursuite (70 % actuellement contre 60 % en 2017) et l'entreprise devrait voir l'augmentation de sa part de marché se poursuivre. Son historique de croissance internationale est également significatif.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

Changements importants apportés durant la période (suite)

- Array présente de fortes caractéristiques environnementales, offrant une technologie habilitante clé avec le plus bas coût moyen actualisé de l'énergie. Une étude publiée par le Solar Energy Research Institute of Singapore en juillet 2020 a révélé que les systèmes de poursuite à un axe de rotation équipés de panneaux solaires bifaces offriraient le plus bas coût moyen actualisé de l'énergie de tous les systèmes de montage sur 93,1 % de la surface terrestre mondiale et que les systèmes de poursuite à un axe de rotation équipés de panneaux solaires monofaces offriraient le deuxième plus bas coût moyen actualisé de l'énergie de tous les systèmes de montage sur 87,9 % de la surface terrestre mondiale.
- Ajout au portefeuille de CVS Health (CVS), dont la pondération moyenne était de 0,61 % et la pondération à la fin du trimestre, de 2,03 %.
- CVS Health (CVS) est une société de services de soins de santé de premier plan créée à la suite de la fusion, en 2007, de la chaîne de pharmacies CVS et du gestionnaire de soins pharmaco-thérapeutiques Caremark Rx. CVS a racheté l'assureur de soins médicaux Aetna pour environ 70 milliards de dollars, l'aidant ainsi à devenir une grande entreprise de services de soins de santé verticalement intégrée avec un nouveau modèle d'affaires visant à fournir de meilleurs résultats en matière de santé à des coûts moindres. CVS dispose d'un ensemble unique d'actifs comprenant 10 000 pharmacies de détail, ainsi qu'une clientèle constituée de 90 millions de personnes servies par le gestionnaire de soins pharmaco-thérapeutiques Caremark et plus de 22 millions de membres du régime de santé d'Aetna. CVS, grâce à la portée de ses activités et à son envergure, peut jouer un rôle actif et constructif dans la transformation du secteur. CVS dispose d'un ensemble unique d'actifs et peut compter sur une solide équipe de direction tournée vers l'avenir qui devrait être en mesure de s'adapter au contexte des services de soins de santé en constante évolution.



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

Changements importants apportés durant la période (suite)

- CVS est bien placée pour aider à définir l'avenir des soins de santé en ce qui a trait aux coûts, à la qualité et à la commodité des services. Ses emplacements physiques conservent une grande valeur, car ils peuvent fonctionner comme des centres de santé axés sur le consommateur où les pharmaciens peuvent agir à titre de conseillers de confiance. Sa capacité à faciliter l'administration des vaccins contre la COVID-19, en garantissant la conformité du processus, aidera à éradiquer la pandémie et devrait contribuer à établir la stratégie de centre de santé de CVS axée sur les services élargis de ses cliniques appelées MinuteClinic où l'on offre notamment des soins aux malades chroniques (par exemple pour l'hypertension, la dépression et le bien-être général). Le nouveau chef de la direction de CVS est très favorable à cette stratégie qui devrait permettre de réduire les coûts et les primes d'assurance et de gagner des parts de marché.
 - CVS est depuis longtemps un chef de file parmi ses pairs des services de soins de santé en vertu de sa prise en compte des enjeux sociaux et de son engagement à cet égard. Lorsque CVS est passée d'une entreprise de vente au détail à une entreprise de soins de santé, elle a été la première du secteur à éliminer certains produits et services comme les produits du tabac et les accessoires de vapotage qui étaient incompatibles avec sa mission de soins de santé et, ce faisant, a volontairement renoncé aux profits découlant de ces activités. CVS a posé une réflexion prospective au sujet de ses activités et s'est montrée disposée à prendre des mesures radicales pour maintenir son modèle économique à l'avant-garde de ses concurrents. CVS a été la première entreprise à regrouper la vente au détail de médicaments et les services de gestion des soins pharmacothérapeutiques, ainsi qu'à s'intégrer davantage dans les programmes de prestations d'assurance maladie.
- Ajout au portefeuille de Marriott International (MAR), dont la pondération moyenne était de 0,95 % et la pondération à la fin du trimestre, de 1,87 %.



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

Changements importants apportés durant la période (suite)

- Marriott (MAR) constitue un portefeuille qui comprend plus de 7 400 biens immobiliers regroupés sous 30 grandes marques dans 135 pays et territoires. En tant que l'un des principaux acteurs mondiaux, MAR tire profit de ses économies d'échelle, de marques recherchées et d'un solide programme de fidélisation de la clientèle, ce qui place l'entreprise en bonne position pour continuer à accroître sa part de marché dans les années à venir.
 - L'industrie du voyage a subi d'énormes pressions pendant la pandémie, le taux d'occupation et les revenus ayant considérablement diminué. Toutefois, grâce à un modèle d'affaires nécessitant peu de capitaux et à des flux de revenus provenant de redevances et de services tarifés, l'entreprise conserve une bonne santé financière et devrait profiter du redressement de la demande.
 - Les objectifs de développement durable de Marriott sont axés sur une réduction de son intensité d'émissions de carbone et de sa consommation d'eau. Bien que l'entreprise continue à donner la priorité à certains objectifs de développement durable, les plus grands domaines d'amélioration semblent être ceux qui concernent son objectif de réduction des déchets, principalement la réduction des produits de plastique à usage unique. L'entreprise effectue également une transition vers une utilisation de distributeurs de savon et de shampoing à pompe de plus grand format dans les hôtels et maintient son partenariat avec Clean the World pour le recyclage des savons à usage unique. 17 % des poissons et fruits de mer et 77 % des produits de papier proviennent de sources durables. Bien qu'il soit parfois difficile d'amener les propriétaires exploitants à déployer des initiatives, l'entreprise semble être sur la bonne voie pour atteindre son objectif d'homologation de 100 % de ses hôtels en vertu d'une norme de durabilité reconnue, 36 % des hôtels étant actuellement homologués.
- Ajout au portefeuille de Morgan Stanley (MS), dont la pondération moyenne était de 0,30 % et la pondération à la fin du trimestre, de 1,67 %.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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)

- Morgan Stanley est une société de portefeuille bancaire de premier plan qui offre divers services financiers dans le monde entier, et elle est l'une des plus grandes maisons de courtage, banques d'investissement et sociétés de gestion de patrimoine aux États-Unis. Les récentes acquisitions d'E*Trade et d'Eaton Vance augmentent ses flux de revenus récurrents et réduisent ses besoins en capitaux, ce qui, selon nous, se traduira par une valorisation plus élevée de l'entreprise au fil du temps et devrait l'aider à générer une croissance des actifs sous gestion supérieure à celle du secteur. Nous pensons que Morgan Stanley est bien placée pour restituer le capital excédentaire aux actionnaires d'ici les deux prochaines années.
- Morgan Stanley a joué un rôle de premier plan en aidant à réaffecter des capitaux afin de relever des défis mondiaux en matière de développement durable. Ses efforts à ce chapitre comprennent des actions sur les marchés financiers comme l'émission d'obligations vertes ainsi que l'aide à la gestion du patrimoine et aux clients des services de gestion de placements. Elle a été l'une des premières à soutenir les investissements axés sur la durabilité et à se préoccuper de l'environnement. Elle s'est engagée à atteindre la neutralité carbone dans l'ensemble de ses activités d'ici 2022 et la carboneutralité au chapitre des émissions financées d'ici 2050 en fournissant un soutien financier et des conseils pour faciliter la transition vers un monde à faibles émissions de carbone.
- Elle a également mis en place une solide structure de gouvernance, 11 de ses 14 administrateurs étant des administrateurs indépendants et 13 des 14 membres du conseil d'administration étant des membres du personnel non-cadre. Seuls deux administrateurs siègent au conseil d'administration depuis plus de 8 ans. Elle a également confié le rôle de président et celui de chef de la direction à deux personnes différentes, ce qui a bien fonctionné pour les actionnaires. Elle a de bons antécédents en matière de gestion des risques, notamment en ce qui concerne la cybersécurité et la protection des données des clients.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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)

- Les employés sont l'actif le plus important de l'entreprise et cela se manifeste dans la façon dont elle traite son personnel et veille au développement de celui-ci. Des progrès ont été réalisés sur le plan de la diversité, mais il y a encore place à des améliorations.
- Ajout au portefeuille de Resideo Technologies (REZI), dont la pondération moyenne était de 0,05 % et la pondération à la fin du trimestre, de 0,98 %.
- Issue de la scission de Honeywell, Resideo Technologies est une société qui développe des produits électroniques domestiques et qui se concentre principalement sur les solutions de confort, de contrôle thermique et de sécurité dans le secteur résidentiel, en plus d'assurer la maintenance d'un parc de produits installés dans plus de 150 millions de foyers. L'équipe de direction de la société issue de la scission a lancé une série d'appareils connectés pour bricoleurs afin de se positionner comme un fournisseur de produits pour maison intelligente, mais au cours du processus, elle a négligé son principal client, l'installateur professionnel. La nouvelle direction dont les membres proviennent du marché du capital à risque privé prévoit de se recentrer sur les installateurs professionnels et d'externaliser la fabrication.
 - Bien que les activités antérieures aient entraîné une obligation de rembourser une somme annuelle de 140 millions de dollars pour la protection de l'environnement, la plupart des produits de Resideo permettent d'économiser l'énergie et l'eau et cette économie devrait croître avec le temps, car ces produits permettent d'implanter des solutions durables dans les foyers.
- Ajout au portefeuille de Vital Farms (VITL), dont la pondération moyenne était de 0,51 % et la pondération à la fin du trimestre, de 0,80 %.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2020



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

Changements importants apportés durant la période (suite)

- Vital Farms est un chef de file dans le créneau en pleine expansion de la production d'œufs de poules élevées en pâturage. L'entreprise vend principalement des œufs en coquille de première qualité provenant de poules élevées en pâturage et étend sa présence dans des catégories adjacentes du secteur des produits laitiers. Vital est une société certifiée B Corp décrite comme une entreprise qui maintient un équilibre entre la réalisation de profits et l'atteinte d'objectifs pour répondre aux normes vérifiées les plus élevées en matière de rendement social et environnemental, de transparence publique et de responsabilité juridique, et qui se concentre sur l'agriculture durable. Étant donné l'appétit grandissant des consommateurs américains pour des aliments qui proviennent d'une chaîne d'approvisionnement caractérisée par la traçabilité des produits, une agriculture durable et des animaux traités sans cruauté, Vital Farms occupe une position unique en tant que plus grand producteur d'œufs de poules élevées en pâturage (76 % de part de marché) et de beurre.
- Engagée dans un capitalisme écoresponsable, Vital donne la priorité aux avantages à long terme associés à chacune de ses parties prenantes (agriculteurs et fournisseurs, clients et consommateurs, communautés et environnement, membres du personnel et actionnaires). Les décisions opérationnelles tiennent compte de l'incidence sur toutes les parties prenantes, contrairement au modèle fondé sur l'agriculture industrielle qui met principalement l'accent sur la réduction des coûts au détriment des animaux, des agriculteurs, des consommateurs, des employés, des communautés et de l'environnement.



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

Changements importants apportés durant la période (suite)

- Vital assume un niveau élevé de responsabilité dans la chaîne d'approvisionnement (notamment une responsabilité sur les plans de la main d'œuvre et de l'environnement). Dans son usine de transformation Egg Central Station située à Springfield au Missouri, elle investit au profit de ses employés (éclairage naturel, régulation du climat, planchers antidérapants dans la salle de classement des œufs), de la communauté et de l'environnement (consultation des membres de la communauté avant la construction de l'usine, restauration de la végétation indigène sur le site, gestion des eaux pluviales de premier ordre) ainsi que des clients et consommateurs (investissements dans la sécurité alimentaire et l'entretien qui dépassent de loin les exigences réglementaires).
- Ajout au portefeuille de Workday (WDAY), dont la pondération moyenne était de 0,94 % et la pondération à la fin du trimestre, de 1,35 %.
- Workday est une entreprise de solutions SaaS (logiciel à la demande) et de services infonuagiques qui se concentre sur des programmes informatiques de planification des ressources de l'entreprise (PRE) consistant en des applications transactionnelles utilisées pour les services administratifs. La gamme d'applications PRE de type SaaS de prochaine génération de Workday devrait indéfiniment continuer à s'approprier des parts de ce vaste marché, la vague croissante de la transformation numérique en étant l'un des principaux moteurs, et la position unique de WDAY, centrée sur le client, et sa réputation de pionnière en matière de développement d'une gamme d'applications de PRE véritablement basées sur le modèle SaaS lui permettant de tirer parti de ses premiers succès.
 - Workday se concentre sur la réduction de son empreinte carbone et l'investissement dans des programmes d'énergie renouvelable pour offrir un nuage neutre en carbone. Elle a obtenu pour la première fois, durant l'exercice 2019, une consommation d'électricité produite à 100 % à partir de sources d'énergie renouvelable et continue à travailler pour atteindre la neutralité carbone d'ici 2021.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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)

- La culture de Workday qui place l'employé au premier plan lui permet de jouir d'une cote élevée sur les listes des meilleurs employeurs. Son programme Opportunity Onramps propose des formations, des stages et des possibilités d'emploi à des candidats non traditionnels issus de divers milieux.
- Vente de la position Automatic Data Processing (ADP) du portefeuille, dont la pondération au début du trimestre était de 1,34 % et la pondération moyenne, de 0,29 %.
 - Nous nous sommes départis des placements dans Automatic Data Processing pour financer notre achat de Workday. L'entreprise avait réalisé de nombreuses initiatives pour améliorer ses marges et ses rendements, et nous avons estimé qu'elle était évaluée à sa juste valeur.
- Vente de la position Brookfield Renewable (BEPC) du portefeuille, dont la pondération au début du trimestre était de 0,54 % et la pondération moyenne, de 0,25 %.
 - Nous nous sommes départis de nos actions de type C-Corp dans Brookfield Renewables, car nous préférons détenir des parts de Brookfield Renewable Partners LP.
- Vente de la position Alphabet (GOOGL) du portefeuille, dont la pondération au début du trimestre était de 2,50 % et la pondération moyenne, de 1,78 %.
 - L'ouverture officielle d'une enquête du département de la Justice, ainsi que différents procès intentés par des États, ont créé une offre excédentaire du titre Alphabet qui, selon nous, aura pour effet de limiter l'appréciation du capital.
- Vente de la position Vail Resorts (MTN) du portefeuille, dont la pondération au début du trimestre était de 0,91 % et la pondération moyenne, de 0,16 %.
 - Nous avons acheté Vail Resorts avant la pandémie et avons dû revoir nos attentes quant au rendement de l'entreprise, compte tenu des importantes restrictions d'exploitation et de voyage en place. Nous nous sommes départis de nos actions une fois que le titre est revenu à un niveau qui, de notre avis, représentait sa juste valeur.

Fonds Desjardins

SociéTerre Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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 la position Ormat Technologies (ORA) du portefeuille, dont la pondération au début du trimestre était de 1,18 % et la pondération moyenne, de 1,29 %.
 - Ormat est un producteur d'énergie géothermique. Nous avons vendu les actions en raison de nos inquiétudes quant à l'effet d'éviction que crée l'investissement dans des entreprises de stockage d'énergie dans des batteries à des fins commerciales, au détriment de nouveaux investissements dans l'énergie géothermique en Californie et sur d'autres marchés clés pour Ormat.
- Vente de la position Rockwell Automation (ROK) du portefeuille, dont la pondération au début du trimestre était de 1,34 % et la pondération moyenne, de 1,13 %.
 - Compte tenu de son solide rendement, nous avons saisi l'occasion de nous départir des actions de Rockwell Automation à un prix qui, de notre avis, représentait sa juste valeur.

* 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.