

Fonds Desjardins SociéTerre^{MD}

Actions américaines



Commentaire trimestriel au 30 juin 2024

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION

14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC*

Actions américaines

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- La sélection de titres dans le secteur des produits de consommation de base.
- La détention de peu de titres dans le secteur de l'énergie.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information, des biens de consommation cyclique, des soins de santé, de l'industrie et de l'immobilier.

Changements importants apportés durant la période

- L'ajout d'Amazon (AMZN) dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 1,30 % et une pondération de 2,05 % à la fin du trimestre.
 - Amazon.com (AMZN), dans le secteur des biens de consommation cyclique, est le chef de file mondial du commerce électronique et la plus grande plateforme infonuagique publique. Ses activités publicitaires sont en pleine expansion. Nous avons ajouté Amazon au portefeuille en avril 2024, car nous avons confiance en l'amélioration soutenue de la marge pour les activités de détail. En effet, les efforts de régionalisation de la société portent des fruits et ses activités publicitaires lui donnent de l'avance sur ses concurrents. Nous pensons que l'accroissement de rentabilité ne fait que commencer, puisque l'entreprise se concentre maintenant sur l'amélioration des coûts dans des secteurs comme ceux du transport entrant et de l'emballage. Nous constatons aussi que les vents favorables en intelligence artificielle (IA) générative et la modernisation des infrastructures stimulent la reprise de croissance du côté de Amazon Web Services (AWS), ce qui améliore davantage le potentiel d'augmentation des flux de trésorerie disponibles. De plus, vu notre prise d'engagements quant aux questions environnementales, sociales et de gouvernance auprès d'Amazon au début de 2024 (à la suite d'une prise d'engagements sur plusieurs années), nous croyons à l'amélioration continue des relations de travail (santé et sécurité, avantages sociaux et salaires), de l'intendance environnementale (cibles climatiques, réduction des matériaux d'emballage, camions de livraison électriques) et de l'innovation (confidentialité des données et utilisation responsable de l'IA). L'une des nouvelles initiatives annoncées pour le commerce de détail est l'augmentation du nombre d'articles par boîte de livraison, ce qui réduit l'emballage.

Fonds Desjardins SociéTerre^{MD}

Actions américaines

Commentaire trimestriel au 30 juin 2024

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION

14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC*

Actions américaines

- L'ajout de Republic Services (RSG) dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 0,09 % et une pondération de 0,52 % à la fin du trimestre.
 - Menant ses activités dans le secteur industriel, Republic Services (RSG) offre notamment les services suivants : ramassage de déchets solides non dangereux, transfert de déchets, élimination de déchets, recyclage, services énergétiques. Il s'agit d'un multiplicateur stable en toute phase de cycle dans une industrie consolidée qui se porte bien. En matière de flux de trésorerie disponibles, l'entreprise devrait afficher un taux de croissance à un chiffre (haut de la fourchette) ou à deux chiffres (bas de la fourchette) pendant une longue période. La structure de l'industrie est intéressante. Les prix sont fixés par les sites d'enfouissement, et 75 à 80 % de ceux-ci sont regroupés sous trois principales entreprises ayant des objectifs similaires en termes de marge et de rendement. La réglementation (sous-titre D) empêche l'ouverture de nouveaux sites d'enfouissement, ce qui limite la concurrence. Le marché final est résilient face aux cycles, ce qui laisse supposer qu'une baisse des bénéfices est très peu probable, même en cas de récession. Dans les prochaines années, le flux de trésorerie devrait enregistrer une croissance en haut de fourchette, puisque Republic Services tirera profit d'investissements à rendement élevé dans le développement durable (recyclage des polymères et biométhane), lesquels amélioreront également le profil de l'entreprise sur le plan des émissions et de la circularité. Nous croyons que les prévisions consensuelles pourraient être revues à la hausse, même si le titre est considéré comme défensif vu son bêta de 0,7.
- La vente de SolarEdge Technologies (SEDG), avec une pondération initiale de 0,46 % et une pondération moyenne de 0,30 % au cours du trimestre.
 - Nous avons liquidé notre position dans SolarEdge Technologies (SEDG), car cette entreprise du secteur des technologies a souffert plus que ses pairs en matière de baisse de chiffre d'affaires et de marges. Le retour à des marges et à un chiffre d'affaires attrayants est difficile à prévoir, et on semble s'en éloigner de plus en plus. Bien que Enphase ait fait face au même marché final peu dynamique, elle a nettement mieux réussi à préserver ses marges et sa valeur.
- La vente de Shoals Technologies Group (SHLS), avec une pondération initiale de 0,47 % et une pondération moyenne de 0,30 % au cours du trimestre.
 - Nous avons liquidé notre position dans Shoals Technologies Group (SHLS), car cette entreprise du secteur industriel a fait face à un problème de garantie, à une poursuite liée à un brevet et à un ralentissement du marché final. Les risques liés à la poursuite sont importants, puisqu'une décision défavorable se traduirait par l'introduction de plus de concurrence en ce qui a trait à un produit pour lequel la marge bénéficiaire brute est de 40 % et plus. Il y a donc un potentiel de baisse de prix et de marges. Cette situation est particulièrement préoccupante pour Shoals Technologies Group, qui est confrontée à des problèmes de garantie dont on peut difficilement prévoir l'issue.

Fonds Desjardins SociéTerre^{MD}

Actions américaines



Commentaire trimestriel au 30 juin 2024

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION

14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC*

Actions américaines

*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 sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec, employées sous licence.