

Fonds Desjardins SociéTerre^{MD}

Opportunités mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2024

IMPAX Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif¹

Le rendement des titres a été le principal moteur du rendement relatif, la répartition sectorielle ayant profité de l'absence de placement dans le secteur de l'énergie et de la surpondération des services financiers.

Plusieurs secteurs ont contribué au rendement, mais les bénéfiques ont été robustes, et la trajectoire de croissance s'est améliorée.

- AIA Group (Assurances de personnes, Hong Kong) a déclaré une solide valeur de la croissance des nouvelles affaires (VONB) pour le 1H 2024, aidée à la fois par l'augmentation des volumes et de la marge. La marge de la VONB a augmenté en raison de l'amélioration favorable de la gamme de produits et de la retarification des produits à Hong Kong et la Chine continentale. La direction a augmenté la visibilité des bénéfices d'exploitation et la croissance des parts de marché pour les prochaines années. De plus, le titre s'est bien comporté, l'opinion du marché envers les actions chinoises s'étant améliorée après les récentes annonces des décideurs chinois qui ont aidé l'économie.
- Le titre de Haleon (Produits de soins personnels, Royaume-Uni) a connu une hausse grâce à la combinaison de solides résultats, d'une amélioration des perspectives et de plusieurs opérations sur titres qui amélioreront les résultats. Les résultats du premier semestre ont permis de constater des gains en termes de prix et de volumes, et la société prévoit d'augmenter davantage sa marge. De plus, Haleon a conclu la vente de sa marque de thérapie de remplacement de la nicotine à Dr Reddy's. Elle a également augmenté sa participation dans Tianjin TSKF Pharma, manufacturier et distributeur de produits en vente libre en Chine, la faisant passer de 55 % à 88 % au coût de £0,5 bn. Enfin, Pfizer a vendu £2,43 des actions de Haleon, réduisant sa participation de 22 % à 15 % et réduisant l'offre excédentaire.

¹ Veuillez noter que les commentaires sur les actions sont fondés sur leur contribution absolue au rendement.

Fonds Desjardins SociéTerre^{MD}

Opportunités mondiales

Desjardins
Gestion de patrimoine
Placements • Investissements

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2024

IMPAX Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

→ Cintas (Services de soutien diversifiés, É.-U.), la société de location d'uniformes, a enregistré de bons résultats au cours du trimestre, poursuivant son long parcours de surperformance par rapport aux attentes du marché et de hausse des prévisions. La constante croissance forte à un chiffre, la forte croissance des marges et la génération de flux de trésorerie, combinée à un momentum opérationnel qui démontre une très faible sensibilité à la macro-économie, ont été récompensées par les investisseurs malgré une valorisation optiquement élevée. À plus long terme, la société devrait continuer de profiter de gains de parts de marché et de ventes croisées de biens connexes, comme ses produits de sécurité incendie.

Facteurs ayant nui au rendement relatif²

La baisse des titres liés à l'intelligence artificielle (IA) et les éventuelles restrictions commerciales ont affaibli les indicateurs de sentiment à l'égard des titres liés au semiconducteur, ce qui a nui au rendement relatif des technologies de l'information.

Les principaux détracteurs ont été la concentration dans les titres du secteur des technologies, les investisseurs s'étant éloignés du thème de l'IA.

→ Applied Materials (AMAT) (Matériaux et équipements pour semiconducteurs, É.-U.) a décliné pendant la période en raison de rapports indiquant que les États-Unis pourraient imposer des restrictions supplémentaires sur l'accès de la Chine aux semiconducteurs et à l'équipement. Cette situation, combinée aux perspectives prudentes émises par ASML, la cheffe de file du marché européen des semi-conducteurs, a entraîné des ventes importantes au premier semestre, les tensions géopolitiques ayant soulevé des inquiétudes chez les investisseurs quant à d'éventuelles perturbations de l'approvisionnement. Les résultats trimestriels positifs et l'engouement de la direction pour les perspectives à plus long terme ont contribué à modérer la prise de profits en juillet et au début d'août.

² Veuillez noter que les commentaires sur les actions sont fondés sur leur contribution absolue au rendement.

Fonds Desjardins SociéTerre^{MD}

Opportunités mondiales

Desjardins
Gestion de patrimoine
Placements • Investissements

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2024

IMPAX Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

→ ASML Holdings (Matériaux et équipements pour semi-conducteurs, É.-U.), comme d'autres fabricants d'équipement de production de semi-conducteurs, le cours de l'action a subi une pression due à des spéculations. Notamment que les États-Unis pourraient imposer des restrictions supplémentaires sur l'accès de la Chine aux semi-conducteurs et à l'équipement. De plus, les résultats d'Intel ont soulevé des préoccupations chez les investisseurs, qui craignent que ASML soit touchée de façon disproportionnée par la réduction des dépenses d'investissement chez Intel, un client important. L'équipe d'investissement est d'avis que ces préoccupations sont en grande partie exagérées compte tenu de la position dominante d'ASML dans la lithographie extrême ultraviolet (EUV) pour les puces avancées, où l'investissement actuel est concentré.

→ Le titre de Cadence Design Systems (Logiciel d'application, É.-U.), le fabricant de logiciels de conception de semi-conducteurs, a chuté en raison de la baisse de la demande en Chine. En même temps, Intel fait face à plusieurs défis opérationnels et – bien qu'actuellement un client important –, les investisseurs craignent qu'elle ne devienne moins pertinente dans le temps. Néanmoins, les résultats ont montré une croissance robuste des revenus d'une année à l'autre, avec une diversification continue des clients et des innovations dans des domaines comme l'IA.

Changements importants apportés durant la période

→ Vente :

- L'action de MSCI (Données et Marchés financiers, É.-U.) a été retirée après une récupération de son cours grâce à l'amélioration de ses bénéfices. L'équipe d'investissement est d'avis que le risque de baisse découlant de la modification des préférences des clients et du contrôle budgétaire accru de ces derniers pourrait augmenter la volatilité des bénéfices dans le futur. Ils en ont profité pour solder le titre.
- United Rentals (Sociétés commerciales et distribution, É.-U.) a bien performé et a bénéficié de la consolidation d'une récente acquisition. Même si la thèse d'investissement reste intacte, les valorisations paraissent chères historiquement

Fonds Desjardins SociéTerre^{MD}

Opportunités mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2024

IMPAX Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

et par rapport à Ashtead son comparable dans le secteur de la location de matériel. Le produit de la vente a été réinvesti dans Ashtead, dont le modèle d'affaires est similaire, mais qui est moins sensible au cycle économique en raison de son exposition moins importante au marché final de la construction.

* 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 ainsi que la marque SociéTerre^{MD} sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec employées sous licence.