

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2024



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des communications.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Sélection de titres dans les secteurs des soins de santé, de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information.
- Surpondération des soins de santé et des matériaux.

Changements importants apportés durant la période

- L'ajout de **ServiceNow (NOW)** dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 1,11 % et une pondération de 1,59 % à la fin du trimestre.
 - ServiceNow (NOW), dans le secteur TI, offre une plateforme de logiciel comme service (« *software-as-a-service* », ou SaaS) permettant aux clients-entreprises d'automatiser et d'uniformiser leurs processus d'affaires dans des domaines tels que les TI, les ressources humaines, le service à la clientèle, la vente et la sécurité des données. ServiceNow possède un produit distinctif et est l'une des rares entreprises de logiciels à offrir une véritable solution de plateforme aux entreprises. Sa plateforme SaaS devient de plus en plus essentielle pour sa clientèle d'entreprises (98 % de rétention de la clientèle) et remplace les solutions et les processus manuels plus anciens en raison de sa proposition de valeur solide et de la tendance à plus grande échelle de consolidation des fournisseurs de logiciel. Cela devrait permettre à l'entreprise de poursuivre sa croissance rapide et de gagner des parts de marché dans des marchés exploitables très importants. L'entreprise est aussi l'une des crédibles et les plus monétisées en matière d'utilisation de l'IA dans ses agents en intelligence artificielle. Ses produits sont aussi très innovants, et l'entreprise investit plus de 20 % de ses ventes de recherche et développement chaque année pour maintenir ce leadership. La plateforme de ServiceNow a

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2024



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

des impacts sociaux positifs tels que : aider à mieux gérer les systèmes RH, la satisfaction des employés, la sécurité des données, la gouvernance et les risques d'affaires ainsi qu'une solution de données ESG spécifique. De façon plus générale, la plateforme de ServiceNow a un effet positif significatif sur la productivité économique, ce qui cadre avec l'objectif de développement durable numéro 8 : Travail décent et croissance économique. L'entreprise possède également une remarquable culture d'entreprise, une équipe de direction diversifiée et de qualité, ainsi que des initiatives environnementales de premier plan. Elle a déjà atteint son objectif d'achat d'énergie 100 % renouvelable et vise une réduction des émissions de 70 % d'ici 2026 et un bilan zéro net d'ici 2030.

- L'ajout de **Bank of America (BAC)** dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 0,23 % et une pondération de 1,51 % à la fin du trimestre.
- Bank of America (BAC), dans le secteur des services financiers, est la deuxième banque en importance au pays. Bank of America dispose d'avantages d'échelle considérables dans un secteur où l'envergure est primordiale, car elle permet aux plus grandes banques de tirer profit des dépenses liées à la réglementation, à la commercialisation et à la technologie sur une base d'actifs plus vaste et diversifiée. Ainsi, la part de marché de Bank of America est stable à grandissante dans des secteurs clés comme les dépôts, les services bancaires d'investissement et les activités de négociation. De plus, à la suite de la crise financière mondiale, elle a réduit considérablement le risque lié à son bilan, ce qui devrait se traduire par des résultats relativement plus favorables au niveau du crédit tout au long des cycles. À moyen terme, Bank of America est stratégiquement bien positionnée pour générer une croissance des bénéfices supérieure à celle des comparables, car elle a moins de revenus sur les écarts après avoir prolongé prématurément la durée des actifs au début du cycle de resserrement. En plus des tendances en stabilisation voire en amélioration du financement, la marge nette d'intérêts devrait augmenter durablement et graduellement, au fur et à mesure que ces actifs seront réinvestis à des taux plus élevés au fil du temps, ce qui stimulera la croissance du volume d'affaires et le levier d'exploitation. Bank of America maintient le cap sur sa

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2024



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

stratégie à long terme de « croissance responsable » en adoptant des normes de souscription plus strictes et une qualité de crédit élevée. La société a amélioré considérablement son ratio de sinistres par rapport à ses pairs dans la simulation de crise annuelle de la Fed. La croissance responsable comprend également le traitement équitable des clients (ex., via les provisions de crédit et la tarification des produits). Bank of America est un chef de file en matière de divulgation sur le développement durable : le directeur général Brian Moynihan, a été président du conseil d'administration du WEF International Business Council, qui guide l'industrie dans l'harmonisation de la divulgation des enjeux ESG. Bank of America s'engage à maintenir une main-d'œuvre diversifiée, la satisfaction des employés élevée, et le salaire minimum passera à 25 \$ d'ici 2025 (actuellement 24 \$). Chef de file de la carboneutralité et de l'offre-conseil zéro net aux clients, Bank of America vise à atteindre zéro net dans ses activités de financement, ses opérations et sa chaîne d'approvisionnement d'ici 2050. Depuis 2021, elle a déployé 560 milliards de dollars sur les 1 500 milliards de dollars prévus pour la finance durable d'ici 2030, dont 316 milliards de dollars pour la transition environnementale. Une part importante de l'engagement en finance durable est consacrée au développement social inclusif.

- L'ajout de **MetLife (MET)** dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 0,44 % et une pondération de 1,21 % à la fin du trimestre.
- MetLife (MET), dans le secteur des services financiers, est l'une des plus importantes compagnies d'assurance vie et collective aux États-Unis, avec des activités tant aux États-Unis qu'à l'étranger. L'entreprise a amélioré de façon structurelle son rendement des capitaux propres et a réduit ses affaires à risque comparativement à sa situation passée, notamment par le désinvestissement d'une grande partie de ses affaires traditionnelles et l'amélioration de l'environnement de taux d'intérêt du marché. Les niveaux de rentabilité ont augmenté plus près des niveaux d'autres institutions financières solides et MetLife a également amélioré la génération de flux de trésorerie disponibles tout en retournant des sommes importantes à ses actionnaires. En même temps, la valorisation de MetLife continue de refléter une faible rentabilité. L'entreprise est dotée d'un bilan et

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2024



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

d'une direction solide et d'une gouvernance favorable aux actionnaires. Ses produits offrent des solutions pour répondre aux besoins d'assurance et d'épargne de ses clients, ce qui se traduit par une meilleure stabilité physique, sociale et financière à l'échelle mondiale, y compris dans les économies émergentes sous-exploitées. Ces attributs profitent à l'entreprise au fur et à mesure que la population mondiale vieillit.

- L'ajout de **McKesson (MCK)** dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 0,57 % et une pondération de 0,95 % à la fin du trimestre.
- McKesson (MCK), dans le secteur des soins de santé, est le chef de file de la distribution de produits pharmaceutiques aux pharmacies de détail, aux cabinets de médecins et aux hôpitaux aux États-Unis. McKesson est également le principal fournisseur de médicaments de spécialité et d'oncologie, qui représente le segment de la distribution de médicaments dont la croissance est la plus rapide et les marges les plus élevées. La distribution de médicaments est une activité non cyclique dont la structure de marché est attrayante, composée de trois grands acteurs rationnels, ce qui se traduit par une croissance constante des bénéfices à deux chiffres, composée au fil du temps. En dehors de la croissance de la distribution des médicaments, l'entreprise connaît une croissance importante de ses activités liées aux technologies d'ordonnance, où elle croît de façon organique et par l'intermédiaire de fusions et acquisitions. En tant que distributeur de médicaments ayant des activités supplémentaires liées à l'autorisation des médicaments, le fournisseur joue un rôle important dans l'accès aux médicaments, ce qui a un effet positif sur la société et contribue à la croissance.

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2024



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

- L'ajout de **Chewy (CHWY)** dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 0,18 % et une pondération de 0,82 % à la fin du trimestre.
- Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, Chewy (CHWY) est une entreprise de commerce électronique entièrement axée sur les produits pour animaux domestiques. La croissance de Chewy est alimentée par la sous-pénétration de la catégorie du commerce électronique des produits pour animaux de compagnie qui passent en ligne et la normalisation de la propriété des animaux de compagnie après la COVID et le ralentissement causé par l'inflation. De plus, les marges pourraient augmenter en raison de l'efficacité des centres de distribution, de la hausse des produits de marque privée, de la croissance des pharmacies, de la hausse des dépenses par client et des revenus publicitaires. Une conversion solide des flux de trésorerie disponibles offre davantage d'optionnalité. L'histoire fondamentale de Chewy est bonifiée par l'accent que les parents d'animaux domestiques continuent d'accorder au bien-être animal, ce qui est bonifié par une démographie caractérisée par des taux de natalité plus faibles. Cela indique une disponibilité accrue du revenu disponible pour les animaux de compagnie, tendance observée dans les pays développés où le taux de natalité est très bas. D'un point de vue opérationnel, Chewy profite d'une grande satisfaction de la clientèle et a augmenté les salaires des employés des centres de distribution pour qu'ils s'alignent aux chefs de file de l'industrie comme Amazon, tout en améliorant l'efficacité des centres de distribution, ce qui profite aux marges.
- L'ajout de **Reddit (RDDT)** dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 0,30 % et une pondération de 0,63 % à la fin du trimestre.
- Reddit (RDDT), dans le secteur des communications, est une plateforme Web d'envergure mondiale regroupant des communautés où les membres échangent de manière authentique, explorent des passions, effectuent des recherches sur de nouveaux passe-temps, échangent des biens et des services et créent de nouvelles expériences. Reddit est une destination unique pour la conversation et la communauté sur Internet. Avec l'évolution de la plateforme, la direction a considérablement augmenté les initiatives liées à la sécurité, à la pertinence et à la modération de contenu,

Fonds Desjardins SociéTerre

Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2024

ClearBridge
Investments

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions américaines

faisant de Reddit un endroit sûr pour engager les collectivités. L'entreprise publie également des rapports de transparence semestriels à l'intention du public, détaillant ses actions en matière de sécurité des contenus. Compte tenu des aspects sociaux défavorables pour de nombreux médias sociaux, Reddit se démarque du groupe, ce qui devrait continuer de stimuler l'engagement et les utilisateurs. L'entreprise est en croissance et monétise au plus haut taux dans le domaine des médias sociaux, tout en restant disciplinée au niveau des coûts. L'écosystème communautaire de Reddit a donné lieu à une bibliothèque robuste de contenu contextuel et axé sur les intérêts, ce qui crée des occasions publicitaires attrayantes. Le potentiel de capitalisation des utilisateurs et des revenus est bien au-delà de 20 % par année à moyen terme avec un potentiel d'ouverture à l'international, où Reddit est sous-exploité, et un potentiel de monétisation pour les utilisateurs déconnectés. Au-delà de la publicité, le contenu important et croissant de Reddit s'est avéré précieux pour les développeurs tiers de modèles d'IA générative, comme le soulignent les ententes pluriannuelles,

* 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.