

Fonds Desjardins

SociéTerre Opportunités mondiales

(auparavant Fonds Desjardins SociéTerre Environnement)



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

IMPAX Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

Les marchés boursiers mondiaux ont chuté au cours du trimestre, initialement en raison des inquiétudes liées à la fin de l'assouplissement quantitatif, à la persistance de l'inflation et à la hausse des taux d'intérêt, et plus récemment en raison des tensions géopolitiques accrues résultant de l'invasion de l'Ukraine par la Russie et de l'incertitude quant aux perspectives de croissance mondiale. Au cours de cette période, le Fonds a sous-performé par rapport à son indice de référence MSCI Monde tous pays, car la perspective accélérée d'une hausse des rendements obligataires et l'évolution brutale des prix du pétrole et des matières premières ont entraîné un désintéressement spectaculaire pour la « qualité » et la « croissance » en faveur des secteurs plus orientés vers la « valeur », tels que l'énergie et les services financiers. Le Fonds a investi de manière marquée dans la « qualité », n'a pas de placements dans le secteur de l'énergie et a moins investi dans les services financiers sensibles aux taux d'intérêt.

Le Fonds demeure axé sur les sociétés présentant des marges, des rendements et des bilans solides, tout en établissant des participations offrant une meilleure protection contre l'inflation ou bénéficiant de l'engouement pour l'efficacité et la sécurité énergétiques.

Les actions moins sensibles au contexte économique et celles qui s'appuient sur des résultats solides ont eu tendance à présenter un meilleur rendement au cours de la période :

- **Vertex Pharmaceuticals** (biotechnologie, États-Unis), une société qui se spécialise dans la mise au point de médicaments, a produit de solides résultats financiers grâce à une amélioration des perspectives pour les produits en cours de développement en dehors de leur secteur de base (fibrose kystique), ce qui a permis de renforcer la diversification et de revoir à la hausse les estimations de bénéfices.
- **KDDI** (services de télécommunication sans fil, Japon), deuxième entreprise de télécommunications du Japon, a profité de la position défensive relative des activités de télécommunications de la société au Japon dans un contexte d'incertitude mondiale et de l'annonce d'un rachat d'actions.

Fonds Desjardins SociéTerre Opportunités mondiales

(auparavant Fonds Desjardins SociéTerre Environnement)



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

IMPAX Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif (suite)

→ AIA (assurance vie et santé, Hong Kong) a obtenu des résultats supérieurs aux attentes pour l'exercice 2021, grâce à la hausse des marges résultant de l'amélioration de la gamme de produits, à des rendements obligataires plus élevés et à des dépenses inférieures à celles prévues. Le rachat d'actions annoncé par la compagnie a été bien accueilli, ce qui démontre la résilience et la solidité du bilan de l'entreprise, tandis que la direction reste concentrée sur des objectifs clés, tels que l'expansion en Chine continentale.

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

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

Le désintéressement du marché pour les sociétés bénéficiant de la COVID-19 et les problèmes de chaîne d'approvisionnement ont été des facteurs défavorables au rendement. La sélection négative des titres a été le principal facteur de sous-rendement, car les sociétés qui ont affiché un bon rendement l'année dernière dans les secteurs des matériaux, de la santé et des biens industriels ont été déclassées. La répartition de l'actif a été légèrement positive, le manque de placements dans le secteur de l'énergie ayant été compensé par la sous-pondération dans le secteur de la consommation discrétionnaire et la surpondération dans le secteur des matériaux :

- **Evotec** (outils et services des sciences de la vie, Allemagne) a souffert du désintéressement du marché pour les titres de croissance hautement évalués. Cette situation a été exacerbée par la nouvelle selon laquelle les paiements d'étape seraient moins élevés que prévu, à la suite de décision de son partenaire Bayer AG de rendre ses droits sur l'un des produits en développement d'Evotec. Les gestionnaires de portefeuille demeurent à l'aise et confiants quant aux perspectives opérationnelles de l'entreprise.
- **Croda International** (produits chimiques spécialisés, Royaume-Uni), une société de produits chimiques spécialisés, a enregistré un bon rendement l'année dernière, mais a souffert de l'ajustement à la baisse des prévisions de croissance des bénéfices à la suite de l'annonce de la vente de

Fonds Desjardins

SociéTerre Opportunités mondiales

(auparavant Fonds Desjardins SociéTerre Environnement)



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

IMPAX Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

sa division de technologies de performance et de la réévaluation du potentiel de revenus liés à la COVID-19. Cela a accru la vulnérabilité de l'action face à la liquidation de titres de croissance hautement évalués, car la perspective de croissance a été revue. Les gestionnaires de portefeuille restent positifs quant à l'avenir, car Croda possède un portefeuille diversifié, ses occasions d'affaires dans le domaine de la santé ne se limitent pas aux vaccins contre la COVID-19, et le produit de la vente sera redéployé dans des domaines ayant des perspectives intéressantes.

- **Ecolab** (produits chimiques spécialisés, États-Unis), leader dans le domaine de l'optimisation de l'utilisation de l'eau et des solutions d'efficacité opérationnelle dans de nombreux secteurs, a annoncé des résultats et des prévisions pour 2022 inférieurs aux attentes consensuelles en raison de problèmes de coûts et d'approvisionnement, exacerbés par l'augmentation des coûts d'expédition aux clients en raison des perturbations logistiques causées par le variant Omicron. Ainsi, les augmentations de prix précédemment appliquées n'ont pas couvert la hausse des coûts au cours de la période, et ce problème risque de perdurer pour la société. Le titre a été vendu au cours du trimestre.

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

Changements importants apportés durant la période

→ Achats :

- **Legal & General Group** (assurance vie et santé, Royaume-Uni) – Placement dans cet assureur vie britannique qui offre la gamme complète de produits de retraite, créant des synergies uniques dans la gestion des actifs et le montage d'actifs axés sur le développement durable. La feuille de route de cette société est également très attrayante, avec un rendement des capitaux propres constamment autour de 20 % et une croissance des bénéfices de près de 10 % sur une longue période.

Fonds Desjardins

SociéTerre Opportunités mondiales

(auparavant Fonds Desjardins SociéTerre Environnement)



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

IMPAX Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

- **Vestas Wind Systems** (équipement électrique lourd, Danemark) – Placement dans ce concepteur et fabricant d'éoliennes afin de profiter de la demande croissante d'énergie éolienne dans le cadre des engagements de la COP26 et des tendances qui risquent de s'accélérer en raison de l'importance accrue accordée à l'indépendance énergétique dans le contexte actuel de bouleversements géopolitiques.
- **Life Healthcare Group** (Services de soins de santé, États-Unis) – Un fournisseur de soins de santé à domicile orienté vers les États-Unis a été ajouté au portefeuille pour saisir les occasions de croissance à long terme découlant de la sensibilisation accrue aux avantages et aux économies associés à ce secteur. Les solutions de soins à domicile peuvent réduire considérablement les coûts pour des soins équivalents ou de meilleure qualité par rapport aux soins hospitaliers traditionnels.
- **Applied Materials** (équipement de semi-conducteurs, États-Unis) – La numérisation croissante des produits et la complexité grandissante de la conception des puces à semi-conducteurs ont entraîné des problèmes de capacité dans l'ensemble du secteur, tandis que les préoccupations géopolitiques ont renforcé la tendance à la délocalisation dans le pays de la fabrication des puces. AMAT a été ajoutée au portefeuille en tant qu'entreprise dotée d'excellentes capacités de fabrication, ce qui lui permet de bénéficier d'une augmentation pluriannuelle des dépenses d'investissement de ses principaux clients. L'innovation dans des domaines tels que la connectivité 5G, les véhicules autonomes et l'Internet des objets industriel contribuera également à une demande soutenue d'outils à puce à long terme.

Fonds Desjardins

SociéTerre Opportunités mondiales

(auparavant Fonds Desjardins SociéTerre Environnement)



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

IMPAX Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

→ Ventes :

- **Ecolab** (produits chimiques spécialisés, États-Unis) – Vendue pour bénéficier d'une meilleure protection contre l'inflation dans d'autres segments du marché, notamment dans les secteurs de l'économie du partage, tels que la location d'uniformes et d'équipements.

* 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.

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