

Fonds Desjardins SociéTerre^{MD}

Opportunités mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 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 relatif

Le marché a eu tendance à récompenser les sociétés ayant enregistré de bons bénéfices et des prévisions positives, ce qui a également été le cas pour les principaux contributeurs. Ces sociétés connaissent une forte croissance durable, ce qui contribue à générer des bénéfices réguliers.

- **Linde** (traitement de l'eau, É.-U.), un acteur de premier plan dans un marché concentré, a déclaré des bénéfices trimestriels, lesquels ont continué d'augmenter ses revenus grâce à la tarification soutenue de ses activités liées au gaz industriel. La société continue de profiter de la productivité liée à sa fusion avec Praxair en 2018 et voit les marges s'harmoniser davantage d'une région à l'autre.
- **Microsoft** (logiciels de systèmes, É.-U.) continue d'être un bénéficiaire privilégié de l'intérêt pour le thème de l'intelligence artificielle (IA). L'infonuagique Azure demeure le moteur de la croissance de l'entreprise. La hausse des revenus est attribuable à la solidité de l'offre de produits et à l'augmentation des flux de travail en IA.
- **Mastercard** (services de traitement des transactions et des paiements, É.-U.) a bénéficié de la résilience des dépenses de consommation et a déclaré de solides résultats. Les transactions transfrontalières à marge élevée continuent d'augmenter à mesure que les voyages reprennent après la pandémie. La société a également publié ses prévisions pour 2024 avec une croissance du bénéfice net à deux chiffres, un résultat bien reçu par le marché.

Fonds Desjardins SociéTerre^{MD}

Opportunités mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2024

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

Les détracteurs provenaient généralement de sociétés dont les facteurs macroéconomiques ont affecté les opportunités de croissance à court terme.

- **AIA Group** (assurance de personnes, Hong Kong) a fait face à des obstacles sur le plan de la confiance, la tarification du marché diminuant ses ventes en raison de la croissance économique plus faible en Chine. Toutefois, la société a enregistré de bons résultats dans un contexte économique difficile en raison de sa franchise de primes et de sa présence panasiatique. L'équipe d'investissement croit qu'elle continuera d'obtenir des résultats supérieurs à ceux de l'industrie.
- **HDFC Bank** (banques diversifiées, Inde) a déclaré des bénéfices d'exploitation inférieurs aux prévisions en raison d'ajustements apportés après la fusion avec la société HDFC. La croissance des dépôts a été plus lente que prévu en raison du resserrement des liquidités et de la concurrence pour les fonds, ce qui a une incidence sur les marges et la croissance des prêts. Malgré ces défis à court terme, l'équipe d'investissement croit que les facteurs fondamentaux à long terme sont encore intacts et que la banque HDFC est en bonne position pour profiter de la croissance de l'économie indienne.
- **Aptiv** (véhicules et appareils routiers avancés, É.-U.) a été faible en raison de préoccupations concernant un ralentissement à court terme de la pénétration des véhicules électriques, ce qui pourrait affecter l'architecture de l'offre de produits de véhicules électriques. Bien que l'impulsion des ventes de véhicules électriques ait ralenti pour les clients clés d'Aptiv aux États-Unis, la tendance à long terme à l'électrification accrue des véhicules et l'accent mis sur les fonctionnalités de sécurité demeurent.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Changements importants apportés durant la période

Ajouts :

- **Oracle** (logiciels de systèmes, É.-U.) offre une vaste gamme de solutions de bases de données et de logiciels intégrés qui fournissent le pilier entreprise dans presque tous les secteurs d'activité. L'entreprise bénéficie de multiples avantages : croissance de l'infonuagique grâce à son partenariat avec la plateforme Microsoft Azure, augmentation des occasions découlant de l'adoption de l'intelligence artificielle et augmentation des contrats souverains à long terme. L'équipe de placement a procédé à la saisie de l'action afin d'augmenter l'exposition à ces tendances.
- **Sika** (produits chimiques de spécialité, Suisse) est une société de produits chimiques de construction de premier plan qui profite d'une forte exposition concurrentielle au marché et des vents de fond liés à l'infrastructure. Nous avons ajouté des titres de Sika au portefeuille, car la faiblesse récente a créé un point d'entrée attrayant en prévision d'une amélioration des révisions des bénéfices. Chef de file en matière de produits chimiques de construction, elle mise sur les mélanges additifs qui réduisent la consommation d'eau dans la production de ciment jusqu'à 80 %. Il s'agit d'un « industriel vert » de qualité et d'un « compilateur consistant » en termes financiers. Les indicateurs de rendement de la croissance et de flux de trésorerie de la société sont très différents du caractère cyclique de son secteur d'activité sous-jacent.
- **RenaissanceRe Holdings** (réassurance, É.-U.) est un fournisseur mondial de réassurance et d'assurance. Les réassureurs ont un rôle important à jouer pour faciliter la transition climatique, en fixant le cours économique des changements climatiques et en aidant les entreprises à gérer le risque financier qui y est lié. La tarification de la réassurance est à son plus haut niveau depuis 20 ans, en raison de la combinaison de l'inflation et des changements climatiques ainsi que de la réduction de l'attribution du capital au secteur. RenaissanceRe est l'une des entreprises de qualité supérieure et des plus concentrées sur le secteur, avec de solides capacités de modélisation et des rendements élevés tout au long du cycle.

Fonds Desjardins SociéTerre^{MD}

Opportunités mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2024

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 :

- **Vestas Wind Systems** (équipement électrique lourd, Danemark) est l'un des principaux fournisseurs d'éoliennes. L'action s'est redressée après que la société ait annoncé une amélioration de sa marge d'exploitation, les répercussions sur les matières premières s'étant inversées et les volumes s'étant améliorés. L'action a été liquidée pour des titres solides afin d'investir dans des sociétés présentant moins de risque d'exécution.

* 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.