

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

**ClearBridge**  
Investments

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions américaines

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Sélection des actions dans les secteurs des technologies de l'information, des soins de santé et de la finance
- Sous-pondération dans le secteur des services de communication

### Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Sélection des actions dans les secteurs des services de communication, de la consommation discrétionnaire et des services publics

### Changements importants apportés durant la période

- Ajout au portefeuille de Williams-Sonoma (WSM), dont la pondération moyenne était de 0,74 % et la pondération à la fin du trimestre, de 1,61 %.
  - Williams-Sonoma (WSM), du secteur de la consommation discrétionnaire, est une société qui effectue de la vente au détail d'ustensiles de cuisine et d'accessoires de maison. Les activités de commerce électronique et des boutiques au détail de Williams-Sonoma ont produit de solides rendements et ses activités interentreprises contribuent de plus en plus à ses rendements. La société génère d'importants flux de trésorerie disponibles, n'a pas de dettes et dispose de liquidités lui permettant d'investir d'abord dans ses activités, comme pour améliorer le commerce électronique et ouvrir un nouveau centre de distribution sur la côte Est, puis de redistribuer l'excédent aux actionnaires.
  - Depuis la mise en place d'un service axé sur la durabilité en 2009, Williams-Sonoma a continué d'évoluer et d'intégrer entièrement la durabilité dans sa stratégie d'affaires.
- Ajout au portefeuille de Cooper (COO), dont la pondération moyenne était de 0,25 % et la pondération à la fin du trimestre, de 1,57 %.



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**ClearBridge Investments**

DATE DE CRÉATION :  
**14 juin 2016**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions américaines**

### Changements importants apportés durant la période (suite)

- Cooper Companies (COO), du secteur des soins de santé, est une société spécialisée dans la fabrication de produits médicaux qui se concentre sur l'amélioration des soins de la vue et de la santé des femmes. Cooper Vision est un chef de file dans la fabrication de lentilles cornéennes qui présente plusieurs caractéristiques attrayantes dont sa croissance interne continue, son innovation et son pouvoir de fixation des prix. Ces dernières années, Cooper a gagné sans cesse des parts de marché grâce à son portefeuille de produits novateurs.
- Ajout au portefeuille d'Eaton (ETN), dont la pondération moyenne était de 0,19 % et la pondération à la fin du trimestre, de 1,48 %.
- Eaton (ETN), du secteur des produits industriels, est un chef de file dans le marché de l'équipement électrique grâce à vaste gamme de produits. Les produits d'Eaton permettent l'électrification du réseau électrique, et surtout, de l'infrastructure de recharge des véhicules électroniques. La gamme de produits électriques de la société est essentielle à l'économie d'énergie et à l'électrification à long terme de l'économie mondiale. La direction a proactivement misé, dans son portefeuille, sur des produits favorisant l'efficacité énergétique.
- Vente de SunOpta (STKL), dont la pondération au début du trimestre était de 0,38 % et la pondération moyenne, de 0,08 %.
- SunOpta (STKL), du secteur des produits de consommation de base, est une société mondiale d'aliments et de boissons santé qui met l'accent sur la durabilité. Comme le reste du secteur des produits de consommation de base, SunOpta fait face à des difficultés et, lorsque les prix des matières premières ont menacé de peser sur les marges, nous nous sommes départis de notre participation pour saisir d'autres occasions plus attrayantes.



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions américaines

### Changements importants apportés durant la période (suite)

- Vente de MillerKnoll (MLKN), une entité découlant de la fusion de la société en portefeuille Herman Miller et de la société de conception de mobilier Knoll, dans le secteur des produits industriels, dont la pondération au début du trimestre était de 1,03 % et la pondération moyenne, de 0,45 %.
  - Nous avons vendu les titres de MillerKnoll, afin de privilégier le rapport risque-rendement de Williams-Sonoma.
- Vente de T-Mobile (TMUS), dont la pondération au début du trimestre était de 1,04 % et la pondération moyenne, de 0,78 %.
  - Nous nous sommes départis de notre placement dans T-Mobile (TMUS), puisque la concurrence irrationnelle sur les prix a eu des répercussions négatives sur la croissance et la rentabilité du secteur des télécommunications sans fil qui pouvaient, selon nous, toucher T-Mobile.
- Vente d'Amgen (AMGN), dont la pondération au début du trimestre était de 1,74 % et la pondération moyenne, de 1,35 %.
  - Notre thèse de placement dans Amgen (AMGN) s'appuyait sur le fait que l'apport des médicaments en voie de commercialisation susciterait des estimations générales plus élevées. Notre thèse a été remise en question lorsque les données des essais cliniques et les approbations ne se sont pas matérialisées comme nous l'avions prévu. Amgen a également été visée par des mesures de l'IRS qui pourraient entraîner un important passif d'impôt, que nous n'avions pas anticipé.
- Vente d'Autodesk (ADSK), dont la pondération au début du trimestre était de 1,27 % et la pondération moyenne, de 0,98 %.
  - Nous nous sommes départis de notre placement dans Autodesk (ADSK), un créateur de logiciels de conception destinés aux architectes, aux ingénieurs et aux fabricants de produits, après deux trimestres consécutifs décevants. La société entame une nouvelle phase dans le projet de transition de son modèle d'affaires et a récemment observé un ralentissement inattendu de la croissance de sa demande.

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

**ClearBridge**  
Investments

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions américaines

### Changements importants apportés durant la période (suite)

- Vente de Vestas Wind Systems (VWDRY), dont la pondération au début du trimestre était de 1,21 % et la pondération moyenne, de 0,68 %.
- Nous avons vendu nos placements dans Vestas (VWDRY), un fabricant de turbines éoliennes. La société a connu une série de difficultés, notamment une pause dans la demande aux États-Unis, des problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement, des défis logistiques et des réparations de turbines plus nombreuses que prévu. Ces problèmes ont eu des répercussions sur la rentabilité et ébranlé notre confiance dans ce placement.

\* 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.