

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2022

**ClearBridge**  
Investments

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions américaines

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- La sélection des titres dans les secteurs des biens de consommation cyclique, des technologies de l'information (TI) et des services financiers
- Une surpondération du secteur de la santé
- Une sous-pondération du secteur des services de communication

### Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- La sélection des titres dans les secteurs des produits de consommation de base, des produits industriels, des soins de santé et des services publics
- L'absence de titres dans le secteur de l'énergie
- Une surpondération du secteur des biens de consommation cyclique

### Changements importants apportés durant la période

- Ajout d'Alphabet (GOOGL) dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 1,94 % et une pondération de 2,53 % à la fin du trimestre.
  - Alphabet (GOOGL), société du secteur des services de communication, est le chef de file de la recherche et de la publicité en ligne. Nous croyons qu'elle conservera sa position de leader en recherche et qu'elle profitera de la croissance d'autres entreprises, comme YouTube et les sociétés de stockage infonuagique. Nous sommes conscients qu'Alphabet est sous la loupe des autorités de réglementation, mais croyons qu'en ce qui concerne les médias sociaux, la recherche est moins problématique et moins prioritaire. Alphabet est carboneutre depuis 2007 et s'est attelée à maximiser l'efficacité de ses centres de données. Elle a également investi massivement dans la protection des renseignements personnels et la sécurité des données.



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions américaines

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

- Ajout de Johnson & Johnson (JNJ) dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 1,12 % et une pondération de 1,63 % à la fin du trimestre.
  - Johnson & Johnson (JNJ), société diversifiée du secteur des soins de santé, affiche un bilan solide, une rentabilité et des paramètres de rendement attrayants et une capacité à générer une croissance modérée stable. Elle possède l'un des portefeuilles pharmaceutiques les plus diversifiés et attrayants parmi ses pairs ainsi qu'une entreprise de technologie médicale en essor. De plus, elle se retirera bientôt du secteur des produits de consommation, qui connaît une faible croissance. Nous croyons que la nouvelle direction a peaufiné sa stratégie visant à améliorer l'exécution dans l'entreprise de dispositifs médicaux et à rechercher des occasions de répartition du capital plus intéressantes, ce que le bilan peut facilement soutenir. Du point de vue des facteurs ESG, les produits et services de Johnson & Johnson ont une incidence positive évidente sur la santé humaine. Le credo de longue date de l'entreprise donne le ton à ses pratiques commerciales éthiques. Elle tient compte de toutes les parties prenantes pour guider sa prise de décisions et prioriser les patients et les soignants. L'entreprise contribue à 11 ODD par le biais de ses objectifs " Health for Humanity 2025 ". Nous sommes d'avis que les poursuites relatives aux opioïdes et au talc sont regrettables, mais pas inhabituelles dans le domaine des dispositifs médicaux, et que l'entreprise sera en mesure de résoudre ces questions de façon équitable et sans incidence financière importante.
- Ajout de Prologis (PLD) dans le portefeuille, avec une pondération moyenne de 0,25 % et une pondération de 1,56 % à la fin du trimestre.
  - Prologis (PLD), société du secteur de l'immobilier, est un leader mondial de l'immobilier logistique. Nous croyons qu'elle devrait profiter de la croissance à long terme de la demande pour des espaces d'entreposage grâce à la pénétration accrue du commerce électronique et au souci grandissant accordé à la résilience de la chaîne d'approvisionnement. Le portefeuille de Prologis se concentre sur des marchés où la population est très dense et en croissance, et où les barrières à l'entrée sont élevées. Ces



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions américaines

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

zones sont généralement situées à proximité d'importants bassins de main-d'œuvre et de vastes infrastructures de transport, ce qui devrait se traduire par une solide performance opérationnelle à long terme. La différenciation concurrentielle de Prologis est son leadership en matière de développement durable, qui aide les clients à atteindre leurs propres objectifs en la matière. L'entreprise s'est notamment engagée à obtenir la certification de construction écologique pour tous ses nouveaux projets d'aménagement, et ses 25 principaux clients ont choisi des locaux certifiés verts pour plus de la moitié de la superficie qu'ils louent. Elle collabore aussi étroitement avec ses clients pour améliorer l'efficacité des bâtiments et installer des panneaux solaires sur place, sans frais initiaux, grâce à un programme qui lui a permis de devenir la troisième société propriétaire de capacité solaire en importance aux États-Unis. Prologis s'est dotée de tout un éventail d'objectifs de durabilité, y compris des objectifs scientifiques de réduction des émissions de carbone.

- Vente de Lam Research (LRCX), dont la pondération au début du trimestre était de 0,87 % et la pondération moyenne, de 0,16 %.
  - Lam Research (LRCX), qui appartient au secteur des TI, est une société de fabrication d'équipement pour l'industrie des semi-conducteurs. Les mesures fondamentales des semi-conducteurs étant sous pression, nous préférons détenir des actions défensives et à bêta plus faible, comme Intel ou d'autres entreprises nourries par une demande intrinsèque, comme ON Semiconductor, SolarEdge et Enphase. Nous avons liquidé notre position dans Lam Research pour financer notre nouvelle position dans Alphabet.
- Vente de Comcast (CMCSA), dont la pondération au début du trimestre était de 0,97 % et la pondération moyenne, de 0,82 %.
  - Nous avons liquidé notre position dans Comcast (CMCSA), dans le secteur des services de communication, en raison de préoccupations liées à la diminution des ajouts nets de services à large bande et à l'intensification de la concurrence.

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Actions américaines



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2022

**ClearBridge**  
Investments

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
ClearBridge Investments

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions américaines

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

Ces facteurs pourraient avoir une incidence négative sur les flux de trésorerie disponibles et le rendement du capital investi de la société.

\* 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.