

Fonds Desjardins

Infrastructures mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2025



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
First Sentier Investors

DATE DE CRÉATION :
18 octobre 2013

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions d'infrastructures mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Participation dans les services publics et les énergies renouvelables
- La sélection des titres dans le secteur des routes à péage

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Position dans le secteur de l'eau / des déchets
- La sélection des titres dans le secteur des tours

Changements importants apportés durant la période

- Acquisition d'une participation de 2,7 % dans **Canadian Pacific Kansas City**
 - Exploitant d'un réseau ferroviaire de 20 000 miles pour le transport de marchandises qui – exclusivement entre pairs – relie le Canada, les États-Unis et le Mexique. L'incertitude entourant un programme commercial agressif aux États-Unis, notamment l'imposition de tarifs douaniers sur le Canada et le Mexique, a récemment entraîné une sous-performance du titre relativement à ses pairs. Il s'agit d'une occasion de prendre une position intéressante dans cette société bien gérée et dans ses actifs de longue durée.
- L'établissement d'une participation de 2.4 % dans **Crown Castle**
 - Propriétaire et exploitant d'environ 40 000 tours mobiles aux États-Unis. En mars, l'entreprise s'est départie de ses activités liées à la fibre et aux petites cellules. À la suite de cette transaction, les multiples d'évaluation de la société peuvent maintenant prendre de l'expansion en raison de la notoriété croissante de son profil d'actifs de grande qualité, de l'amélioration des tendances en matière de location de tours et de son attrait unique en tant que seul titre axé uniquement sur les tours dont l'empreinte commerciale est exclusivement située aux États-Unis.

Fonds Desjardins

Infrastructures mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2025



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
First Sentier Investors

DATE DE CRÉATION :
18 octobre 2013

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions d'infrastructures mondiales

- Acquisition d'une participation de 1,2 % dans **China Tower**
 - Entreprise de tours de téléphonie mobile créée en 2014 à partir des activités de tours des plus grandes entreprises de télécommunications chinoises – China Mobile, China Unicom et China Telecom. Sa position dominante sur le marché – China Tower possède 97 % des tours de téléphonie mobile du pays – lui confère de très fortes barrières à l'entrée, ce qui la place en bonne position pour bénéficier des nouveaux investissements dans les réseaux de téléphonie mobile du pays. Une baisse de la dotation aux amortissements, attendue à partir de 2026, pourrait permettre à l'entreprise d'augmenter ses versements de dividendes.

* 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.