

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 titres s'étant le plus démarqués ce trimestre avaient tendance à être ceux qui ont bénéficié de la réouverture des économies à la suite de la pandémie de COVID-19 ainsi que de certains facteurs positifs propres à ces titres.

- **Prudential** (assurance vie et maladie, au Royaume-Uni) a dévoilé son plan pour lever des capitaux afin d'améliorer la flexibilité financière de ses activités en Asie, dans la foulée de son désengagement de ses activités américaines plus tard, cette année. Alors que le titre a d'abord souffert de cette annonce, il s'est ensuite redressé quand les investisseurs ont remarqué le cours avantageux de l'attrayante franchise asiatique comparativement à celui des autres fournisseurs d'assurance de la région.
- **ASML** ( quipement semi-conducteur, aux Pays-Bas) a bénéficié de la croissance rapide de la demande de Taiwan Semiconductor Corporation et possiblement d'Intel pour son équipement novateur de fabrication de semi-conducteurs, les deux entreprises clientes ayant récemment annoncé avoir planifié de grandes bonifications de leurs dépenses en immobilisations.

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

Facteurs ayant nui au rendement relatif

Le désintéressement du marché pour les titres de qualité et les titres ayant bénéficié de la COVID-19 ont nui au rendement de certaines entreprises, malgré des données fondamentales continuellement solides. Mise à part cette grande tendance, les facteurs ayant nui au rendement sont principalement attribuables à des titres en particulier.

- **Keyence** (instruments et équipement électroniques, au Japon) a affiché des résultats pour le T1 qui ont dépassé les attentes, mais a tout de même souffert d'une prise de bénéfices au cours du trimestre.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant nuï au rendement relatif (suite)

- **Lonza** (outils et services en sciences de la vie, en Suisse), qui a dégagé de bons résultats au dernier exercice grâce aux nouvelles relatives aux vaccins contre la COVID-19, a reculé malgré un ensemble de résultats et des prévisions robustes. Lonza reste en bonne voie de réaliser son plan à moyen terme, qui comprend la cession des actifs de sa division spécialisée en produits chimiques.
- **TeamViewer** (logiciel d'applications, en Allemagne) a vu le cours de son action baisser, les marchés ayant anticipé l'augmentation des dépenses en publicité visant à stimuler la notoriété de la marque auprès des utilisateurs personnels et commerciaux.

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

Changements importants apportés durant la période

→ Achats :

- **Analog Devices** (semi-conducteurs, aux États-Unis) est un chef de file en conception et en production de semi-conducteurs analogiques industriels. Le secteur a profité de la croissance structurelle, les puces devenant omniprésentes dans l'économie mondiale, tendance qui s'est accélérée dans la foulée de la COVID-19 et la demande en hausse pour des solutions du type « Internet des objets », véhicules électriques et 5G. Analog agit comme consolidateur dans le secteur en augmentant ses économies d'échelle et son offre technologique du même coup. Une acquisition prévue cet été devrait bonifier la pondération des marchés finaux des véhicules électriques et de la 5G.
- **Ashtead Group** (importation et distribution, au Royaume-Uni) est une entreprise de premier plan en location d'équipement industriel bien implantée aux États-Unis, au Canada et au Royaume-Uni. L'entreprise est en bonne posture pour tirer profit de la transformation structurelle en cours voulant qu'on passe de la possession à la location d'équipement industriel dans une approche capitaliste. Le marché de la location est en plein essor étant donné que les consommateurs saisissent les avantages financiers et environnementaux clairs du modèle de l'économie du partage, qui favorise l'utilisation des actifs.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

Le titre d'Ashtead a été acquis afin d'accroître les placements dans les titres d'entreprises cycliques de grande qualité offrant un facteur favorable marqué à long terme.

- **Wolters Kluwer** (services de recherche et de consultation, aux Pays-Bas) est un chef de file mondial en services et en information professionnels. Autrefois axée sur les médias imprimés, l'entreprise a fait une transition numérique presque complète et fournit maintenant de l'information et des conseils spécialisés essentiels, en plus d'outils de flux de tâches, à un éventail de professionnels. L'entreprise met à profit sa grande expertise et son contenu infonuagique afin de fournir des services qui amélioreront l'efficacité en permettant à sa clientèle de prendre des décisions de façon plus rapide et éclairée qu'avant. De plus, l'entreprise affiche un profil favorable en ce qui a trait aux rendements d'exploitation et une évaluation relative intéressante.

→ Ventes :

- Les titres de **Danone** (aliments et viandes emballés, en France) ont été liquidés en raison de la faible confiance en la capacité de la direction de composer avec les multiples problèmes que l'entreprise doit surmonter, notamment une faible croissance sur les marchés émergents, l'interruption de la vente d'eau en raison de la COVID-19 et la lenteur de la direction à améliorer la gouvernance d'entreprise.
- Les titres d'**IPG Photonics Corp.** (services de fabrication d'appareils électroniques, aux États-Unis) ont été vendus à la suite de préoccupations en matière de valorisation, l'action ayant connu une reprise rapide au chapitre des volumes et des marges. L'entreprise a profité de la demande croissante en véhicules électriques, en énergie solaire et en 5G, mais les changements au chapitre du portefeuille d'activités et la concurrence chinoise accrue signifient que les sommets des marges pourraient être inférieurs à ceux du dernier cycle. De plus, la forte ouverture à la Chine veut dire que l'entreprise se heurtera à une concurrence féroce, étant donné que la reprise économique de la Chine s'est produite avant celles des États-Unis et de l'Europe.

Fonds Desjardins

SociéTerre Environnement



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2021

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)

De plus, la forte ouverture à la Chine veut dire que l'entreprise se heurtera à une concurrence féroce, étant donné que la reprise économique de la Chine s'est produite avant celles des États-Unis et de l'Europe.

* 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 incluses 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.