

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 Fonds a bénéficié d'une pause du commerce fondé sur l'inflation après que la Réserve fédérale américaine eut émis des commentaires tranchants et qu'une solide sélection de titres en soins de santé eut compensé une sélection malheureuse dans les services financiers.

- **Lonza** (outils et services appliqués aux sciences biologiques, Suisse) a bénéficié de l'annonce que la Food and Drug Administration des États-Unis (USFDA) approuvait le traitement de Biogen contre l'Alzheimer, ce qui a accru l'aisance des investisseurs relativement à la dynamique de la demande pour les produits et services de biologie et a réduit le risque de surcapacité. De plus, l'annonce du doublage de la production du vaccin contre la COVID-19 de Moderna a réaffirmé le potentiel d'affaires des vaccins à acide ribonucléique messager (ARNm).
- **Evotec** (services et outils appliqués aux sciences biologiques, Allemagne) a bénéficié de la combinaison d'une rafale d'annonces d'ententes, de solides résultats annuels et de bonnes prévisions pour 2021. La journée sur les marchés financiers d'Evotec a mis en lumière le potentiel des activités manufacturières de la société, ce qui a été vu d'un bon œil par les investisseurs.
- **Equinix** (FPI spécialisé, États-Unis) a rebondi grâce à la réception favorable de sa journée sur les marchés financiers, dans le cadre de laquelle la société a relevé ses prévisions en matière de marges à long terme, a souligné les occasions de croissance de ses activités d'infrastructures numériques et a apporté des précisions sur sa coentreprise de très grande envergure. En outre, l'amélioration de sa cote de crédit devrait lui permettre plus de souplesse dans ses activités de mobilisation de capitaux.

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

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

Pendant le trimestre, la contre-performance relevait largement de titres en particulier.

- Après un bon rendement à la suite de l'annonce, plus tôt cette année, de son désengagement de ses activités américaines, **Prudential** (assurance vie et maladie, Royaume-Uni) a plutôt été à la traîne, cette fois à la suite de l'annonce que la scission était remise à la seconde moitié de l'exercice en raison la production de documents réglementaires supplémentaires. Par ailleurs,

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

l'opinion sur ce secteur a pâti des inquiétudes concernant la réouverture de la frontière entre la Chine et Hong Kong, importante pour la vente de polices hongkongaises aux visiteurs chinois, qui pourrait être retardée.

- Après un beau début d'exercice, **Kubota** (équipement agricole et fermier, Japon) a été à la traîne en raison de préoccupations à l'effet desquelles l'accentuation de la courbe des taux aux États-Unis pourrait affecter la compétitivité et la rentabilité des activités de financement de l'équipement de la société. En plus, des goulots d'étranglement logistiques ont causé des pénuries ponctuelles aux États-Unis, ce qui s'est traduit par des ventes de petits tracteurs plus faibles que prévu.
- **Ecolab** (produits chimiques spécialisés, États-Unis) a affiché un rendement inférieur, les résultats du T1 de 2021 continuant de subir les vents contraires persistants de la COVID-19 dans le secteur de l'hospitalité et de l'hébergement. L'épisode de gel au Texas, cet hiver, a aussi nui aux résultats de la section industrielle de la société. Ecolab s'attend à ce que ces vents contraires relatifs à la COVID-19 se calment pendant le second semestre de l'exercice, à mesure que l'économie américaine rouvrira, ce qui, jumelé à des projets de réduction des coûts et d'augmentation des prix des produits, devrait aider à compenser la hausse du prix des matières premières. La société a réitéré des prévisions de revenus supérieurs à ceux de l'exercice 2019.

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

Changements importants apportés durant la période

- Achats :
 - Nous avons ajouté au portefeuille des titres de **Vertex Pharmaceuticals Inc.** (biotechnologies, États-Unis) en raison du potentiel de valorisation découlant de la fin récente d'essais cliniques d'un médicament commercialisable très attendu. Le gestionnaire de portefeuille reste convaincu que les produits de la société (contre la fibrose kystique) présentent une valeur importante et que des facteurs de croissance marquée pourraient émerger au cours de la prochaine période.

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 :

- **Kingspan** (efficacité énergétique des bâtiments, Irlande) a été liquidé puisque le potentiel de hausse du titre était considéré comme limité, les investisseurs s'attendant à ce que l'entreprise soit l'un des principaux bénéficiaires des initiatives « Build Back Better » (rebâtir en mieux).
- Les titres de **Vitasoy** (aliments et viandes conditionnés, Inde) ont été vendus à cause d'inquiétudes relatives au solde de liquidités et à la valorisation, moins attrayantes étant donné les prévisions de croissance lente du producteur d'aliments et de boissons à base de plantes en Chine continentale.

* 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.