

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de PME mondiales

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

La surpondération naturelle du fonds dans le secteur des produits industriels et l'exposition au secteur des matériaux sont les facteurs ayant le plus contribué au rendement absolu. Les prix des actions dans le secteur de l'alimentation et de l'agriculture durables ont augmenté durant la période, produisant ainsi un effet positif sur les rendements absolus. En outre, les actifs liés à l'efficacité des ressources et à la gestion des déchets ont progressé, puisque les résultats d'exploitation ont fait état d'une demande r siliante, d'une expansion des marges et d'une capacité à composer avec les pressions inflationnistes. Le fonds a également bénéficié de sa participation au secteur des énergies de substitution en raison de l'amélioration des marges et de l'apaisement des pressions exercées sur les coûts des chaînes d'approvisionnement, ce qui a permis aux actifs liés au matériel de production d'énergie éolienne et solaire de produire d'excellents résultats.

- Le prix des actions de **Vestas** (production d'énergie éolienne, Danemark) a augmenté durant le quatrième trimestre du fait d'un rebond des commandes, d'une discipline rigoureuse en matière d'établissement des prix des turbines et d'un all gement des pressions exercées sur les coûts des chaînes d'approvisionnement.
- **Bucher Industries** (technologie et logistique, Suisse) a surpassé les attentes grâce à de très bons résultats trimestriels. Bucher a profité de la croissance vigoureuse des ventes de sa division des machines agricoles en raison de la faiblesse des stocks du réseau et des commandes passées par les clients avant d'autres hausses de prix.
- **AirTac International** (efficacité énergétique industrielle, Taïwan) a augmenté durant la période, puisque la demande d'automatisation a recommencé à croître après avoir connu un affaiblissement du fait des confinements liés à la COVID-19. AirTac devrait tirer avantage d'une expansion des parts de marché et d'une plus grande croissance de la demande au sein de leur division des produits pneumatiques.

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

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de PME mondiales

### Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- **Generac Holdings** (stockage d'énergie et alimentation ininterrompue, États-Unis) est l'un des premiers fournisseurs américains de génératrices de secours, lesquelles jouent un rôle fondamental dans l'adaptation aux changements climatiques en fournissant des sources d'énergie fiables et résilientes en cas de phénomènes climatiques extrêmes, comme des ouragans ou des feux de forêt. Le prix de l'action a reculé sous l'effet combiné des faibles résultats d'exploitation et des craintes croissantes quant aux prévisions des ventes et des marges pour 2023, étant donné que le secteur de l'alimentation d'urgence fait l'objet d'une stabilisation à la suite d'un récent boom.
- **Advanced Drainage Systems** (distribution d'eau et infrastructures, États-Unis) a reculé au cours du trimestre parce que la société a connu des obstacles liés au déstockage et revu à la baisse ses perspectives de revenus pour l'année financière 2023, elle qui avait revu à la hausse les prévisions dans les résultats du premier trimestre.
- **Zurn Elkay Water Solutions** (distribution d'eau et infrastructures, États-Unis) a connu des résultats inférieurs aux attentes en raison des craintes du marché quant à la croissance à long terme et l'existence d'une vision claire des bénéfices dans le contexte de la fusion de Zurn et d'Elkay.

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

### Changements importants apportés durant la période

- Ajouts :
  - L'entreprise **Smurfit Kappa Group** (sécurité alimentaire et emballage des aliments, Irlande), un chef de file du recyclage des fibres, a été ajoutée au portefeuille après l'abandon de DS Smith. Les titres de Smurfit Kappa Group permettent d'investir dans une société ayant une solide réputation en matière de croissance organique et de meilleurs paramètres financiers.

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Technologies propres



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2022

**IMPAX** Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de PME mondiales

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

→ Ventes :

- Les titres de **DS Smith** (sécurité alimentaire et emballage des aliments, Royaume-Uni) ont été vendus en faveur de ceux de Smurfit Kappa Group.
- Les titres de **Switch** (informatique, États-Unis) ont été liquidés après le récent projet de fusion et acquisition, lequel a entraîné la privatisation de la société.
- Les titres de **Salmar** (aquaculture durable, Norvège) ont été vendus à la suite d'une proposition du gouvernement norvégien concernant l'instauration d'un impôt sur les ressources de 40 % pour les salmoniculteurs, proposition qui perturbe l'économie du secteur et qui a un effet sur les perspectives de croissance de Salmar.

\* 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.