

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 de l'industrie a contribué au rendement absolu au cours de la période, la surperformance provenant des placements dans les secteurs des marchés liés à l'environnement qui avaient le plus nuit au rendement absolu en 2022 soit la gestion et l'efficacité énergétiques ainsi que les infrastructures et les technologies hydrauliques. La forte croissance des bénéficiaires, la résilience et la croissance de la demande dans les marchés finaux, ainsi que l'expansion des marges découlant de l'atténuation des difficultés de la chaîne d'approvisionnement ont entraîné une remontée du cours de l'action dans ces secteurs. L'exposition du fonds au secteur des technologies de l'information a également contribué positivement au rendement absolu au cours du trimestre. Les placements décotés dans les technologies de l'information efficaces ont bénéficié d'une rotation vers des sociétés en croissance de qualité, le marché récompensant l'amélioration des conditions de la chaîne d'approvisionnement, les perspectives favorables de la demande et des degrés élevés de croissance des flux de trésorerie disponibles, ce qui a permis aux placements dans les logiciels de simulation et les semi-conducteurs de dégager de solides rendements.

- **Altair Engineering** (efficacité TI, États-Unis) a rebondi au premier trimestre. La société a affiché de solides résultats au T4, ses revenus et ses marges ayant dépassé largement les attentes consensuelles, témoignant d'une demande robuste dans les marchés finaux des semi-conducteurs, de l'automobile et de l'aérospatiale. Grâce à un modèle économique qui tire la majorité de son chiffre d'affaires de flux récurrents, d'une forte croissance de la demande et d'une pénétration grandissante chez les clients existants, Altair devrait bénéficier d'une expansion continue de ses marges et d'une amélioration de sa rentabilité.
- **Monolithic Power Systems** (efficacité TI, États-Unis) est une société à croissance organique attrayante axée sur la technologie dans le secteur des semi-conducteurs analogiques. Compte tenu de ses récents succès en matière de conception, l'équipe estime que Monolithic Power Systems devrait être bien positionnée pour continuer à dépasser l'industrie, maintenir son avantage en termes de coûts par rapport à ses pairs et améliorer son profil de marge. L'action a progressé

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif (suite)

après la publication de résultats solides. La société applique son plan d'action pour dépasser ses pairs et bénéficie d'une solide dynamique dans les centres de données et les marchés finaux de l'automobile.

- **Pentair** (traitement des eaux, États-Unis) a progressé au cours de la période, après une année 2022 difficile, alors que les inquiétudes entourant le ralentissement de l'activité résidentielle aux États-Unis ont fait chuter le cours de l'action. Au cours du premier trimestre, Pentair a bénéficié d'une annonce favorable des résultats au T4, le bénéfice par action (BPA) pour l'exercice complet ayant dépassé les attentes générales. Même si les difficultés sur le plan des résultats bruts persisteront probablement en 2023, les mesures de réduction des coûts devraient entraîner une augmentation des marges. La direction a également revu à la hausse ses prévisions de marge à long terme, anticipant les contributions de ses trois segments principaux : les solutions pour l'eau, les piscines et le contrôle des flux industriels.

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

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Les titres de **Stericycle** (gestion des déchets dangereux, États-Unis) ont été liquidés au premier trimestre. Après avoir obtenu de solides résultats au T2 et au T3, la société a annoncé des résultats décevants au T4, avec des revenus et des bénéfices inférieurs aux attentes consensuelles, ainsi que de nouvelles prévisions à moyen terme avec une génération de flux de trésorerie disponible en demi-teinte.
- **Herc** (circularité et efficacité des ressources, États-Unis) a sous-performé, car la crise de la Silicon Valley Bank a fait craindre un resserrement des normes liées aux prêts et un ralentissement des activités de construction, ce qui a affaibli les sociétés de location d'équipement. Malgré la faiblesse du cours de l'action, la société a affiché de solides résultats d'exploitation, démontrant la résilience de la demande de location d'équipement aux États-Unis, attribuable à divers facteurs, notamment l'appréciation croissante des avantages de la

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME mondiales

Facteurs ayant nuï au rendement relatif (suite)

location par rapport à la propriété, l'appétit continu pour l'équipement permettant d'automatiser les processus dans un contexte de pénurie de main-d'œuvre, ainsi que le lancement d'importants projets d'infrastructure dans le cadre de la loi sur la réduction de l'inflation (Inflation Reduction Act).

- **Eurofins** (tests et surveillance de l'environnement, France) a reculé, la société ayant annoncé des résultats décevants au T4, la hausse des coûts de l'énergie, l'inflation de la main-d'œuvre, les grèves et la pression exercée sur les volumes de consommation ayant entraîné une baisse des marges.

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

Changements importants apportés durant la période

- Achats
- **Shenzhen Inovance Technology** (efficacité énergétique industrielle, Chine) – Occasion d'investir dans une entreprise de grande qualité avec une forte part de marché. La société est bien placée pour tirer parti de la croissance à long terme de l'automatisation et des véhicules électriques.
 - **Kingspan** (efficacité énergétique des bâtiments, Irlande) – L'équipe de placement a rouvert la position à la suite d'un vaste engagement avec Kingspan sur des controverses antérieures. Kingspan est un fournisseur de premier plan de solutions d'isolation à haute performance et de solutions de construction à faible consommation d'énergie. L'entreprise bénéficie d'une diversification géographique et d'une pénétration croissante des panneaux d'isolation grâce à des normes plus strictes en matière d'efficacité énergétique. Le repli cyclique du mois de mars a permis à l'équipe de placement d'établir la position à un cours attrayant.

Fonds Desjardins SociéTerre

Technologies propres



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2023

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)

→ Vente :

- **Airtac** (efficacité énergétique industrielle, Taïwan) – La position dans Airtac a été liquidée pour des raisons de valorisation après une période de hausse du cours de l'action.

* 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.