



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

Les contributeurs provenaient de divers secteurs, mais se caractérisaient par de bons résultats et des perspectives positives. Les technologies de l'information ont été le principal contributeur, les titres liés aux semi-conducteurs ayant enregistré de bonnes performances et bénéficié de l'intérêt pour les cas d'utilisation accrue de l'intelligence artificielle (IA). Les secteurs des services financiers et des produits industriels ont également contribué au rendement, les titres du secteur des produits industriels ayant rebondi alors que l'inflation continue de diminuer et que les craintes de récession s'atténuent.

- **Microsoft (Systems Software, US)** a progressé parce que les investisseurs ont continué d'être optimistes quant à la capacité de l'entreprise de profiter des récentes innovations en IA en tant que fournisseur de courant infonuagique par l'entremise de sa plateforme Azure, en plus d'une intégration impressionnante des solutions d'IA dans la gamme de produits Microsoft. Le titre a également profité du statut de « valeur refuge » en raison de la solidité du bilan de la société et de sa capacité à générer des flux de trésorerie disponibles positifs.
- **Alcon (fournisseur de soins de santé, Suisse)**, chef de file en matière d'équipement chirurgical lié à la cataracte, a annoncé des revenus supérieurs aux attentes et une croissance forte à deux chiffres dans quatre de ses cinq vice-présidences. Les perspectives de l'entreprise sont également positives, ce qui démontre son caractère relativement défensif face à un environnement plus incertain.
- **IQVIA Holdings (outils et services pour les sciences de la vie, É.-U.)**, une société de recherche contractuelle (CRO) spécialisée dans les essais sur les patients pour les produits pharmaceutiques, a subi des vents contraires au début de l'année en raison des inquiétudes concernant le financement des biotechnologies et de l'impact de la hausse des taux d'intérêt. L'entreprise a annoncé de solides résultats, qui ont montré une croissance de ses principales activités. Le sentiment à l'égard du secteur et de l'action s'est amélioré à mesure que ces préoccupations s'estompent et que l'attention se porte à nouveau sur les opportunités de croissance.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant nui au rendement relatif

La contribution négative est venue de la consommation discrétionnaire, où l'exposition du fonds à la composante automobile a diminué en raison d'un sentiment plus faible à l'égard du secteur. Plusieurs entreprises du fonds ont connu des corrections d'inventaire dans certains de leurs secteurs d'activité à la suite d'ajustements d'inventaires post-Covid ou, dans certains cas, en raison d'une baisse de la demande sur le marché final. Les entreprises d'outils pour les sciences de la vie en général sont sous pression sur le marché, car la tendance de déstockage post-covid a assombri la visibilité de la demande pour les produits.

- **Sartorius (outils et services pour les sciences de la vie, Allemagne)** fabrique des sacs de fermentation de médicaments à usage unique utilisés dans la biofabrication. Les sacs offrent une plus grande souplesse aux fabricants, ce qui permet d'accélérer la mise en marché durant le développement des médicaments. Cependant, le déstockage a entraîné une tendance à la baisse des commandes et une mauvaise visibilité.
- **Thermo Fisher Scientific (sciences de la vie, É.-U.)** a connu des tendances similaires à celles de Sartorius, et l'action a également été sous pression. Les résultats récents ont confirmé la croissance de l'activité principale. L'équipe d'investissement demeure positive sur la demande à long terme pour les produits de ces deux sociétés et attend que le cycle de déstockage suive son cours naturellement.
- **DSM-Firmenich (spécialités chimiques, Suisse)** a affiché une tendance à la baisse en raison d'une demande plus faible en vitamines et en suppléments, accompagnée du besoin de démontrer des synergies découlant de la récente fusion. Sa division des saveurs et parfums a également connu une période de déstockage plus longue que prévu. L'entreprise a annoncé des mesures pour réduire son exposition aux produits de vitamines de base et se concentrer sur les synergies de coûts après la fusion.

Fonds Desjardins SociéTerre

Opportunités mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2023

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

→ Ajouts :

- **DSM-Firmenich (agriculture durable, Suisse)** – la participation du fonds dans Royal DSM a été échangée contre des actions de la nouvelle entité issue de la fusion, DSM-Firmenich, sous réserve de la satisfaction des conditions de clôture de la transaction.
- **Kerry Group (entreprise de produits alimentaires et de viandes, Irlande)** est une manufacture mondiale de solutions de saveurs et de nutrition pour les marchés de l'alimentation, des boissons et des pharmacies. La société, qui présente des caractéristiques défensives de qualité, a été ajoutée en raison de la faiblesse du cours de l'action. Kerry opère à travers deux divisions : « Taste & Nutrition » et « Kerry Dairy Ireland ». La division « Taste et Nutrition » de Kerry est particulièrement bien adaptée à la transition mondiale des consommateurs vers des aliments moins transformés et plus nutritifs, l'écrasante majorité des matières premières utilisées par l'entreprise provenant d'ingrédients naturels. Kerry travaille avec ses clients sur l'innovation et la reformulation de nouveaux produits pour les aider à atteindre leurs objectifs en matière de développement durable, tels que l'élimination du plastique de leur chaîne de valeur. Au moyen d'acquisitions et de croissance organique, Kerry a construit un portefeuille de produits attrayant qui peut générer une croissance supérieure à court ou à moyen terme.

* 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.

Fonds Desjardins SociéTerre

Opportunités mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2023

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 :

- **Royal DSM (agriculture durable, Pays-Bas).** La participation de ce fonds dans Royal DSM a été échangée contre des actions de la nouvelle entité issue de la fusion, DSM-Firmenich (comme indiqué ci-dessus), sous réserve de la satisfaction des conditions de clôture de la transaction.
- **Globe Life (assureur de personnes, É.-U.)** a été retirée sur la base de facteurs ESG après que les tentatives de dialogue avec l'entreprise au sujet d'une récente controverse se soient révélées insatisfaisantes. L'entreprise fait face à des allégations concernant les pratiques en milieu de travail dans une agence de vente qui vend uniquement des produits Globe Life. Le refus de la société de s'engager sur le sujet a été considéré comme hautement inhabituel, entraînant une révision et une décote ESG ad-hoc, et une sortie du titre.

* 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.