



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

Tout comme ce fut le cas au premier trimestre, le portefeuille a profité de son exposition aux secteurs des marchés environnementaux, qui ont été les principaux détracteurs en 2022 : le secteur de la gestion de l'énergie et de l'efficacité énergétique. Les investissements dans les infrastructures et les technologies de l'eau ont été soutenus par des bénéfices importants et un pouvoir de fixation des prix solide. La demande restreinte dans les marchés finaux, l'amélioration des marges aidée par la normalisation de la chaîne d'approvisionnement ou la normalisation excédentaire des stocks, a propulsé les positions détenues dans Power Storage, dans le secteur de la gestion de l'énergie et de l'efficacité énergétique. L'exposition du portefeuille aux technologies de l'information a également contribué au rendement absolu au cours du trimestre. Les titres de sociétés en technologies de l'information qui ont été reclassés comme titres de croissance de qualité ont continué à générer de solides bénéfices, des perspectives de demande favorables et des tendances séculaires à long terme liées à l'IA et à l'automatisation, ce qui a permis aux titres de logiciels de simulation et de semi-conducteurs d'enregistrer des gains.

- **Generac** (stockage d'énergie et systèmes UPS, É.-U.) a surpassé le rendement du trimestre, stimulé par une solide livraison de bénéfices au T1, les résultats les plus élevés et les résultats nets dépassant les attentes consensuelles. Les tempêtes extrêmes ont entraîné une demande résiliente et une normalisation excédentaire des stocks.
- **Lennox International** (efficacité énergétique des immeubles, É.-U.) a progressé, la société ayant bénéficié d'une demande résiliente dans le marché final, et d'une amélioration de la marge grâce à la normalisation de la chaîne d'approvisionnement.
- **Advanced Drainage Systems** (infrastructure et distribution de l'eau, É.-U.) a progressé en raison de résultats trimestriels solides, qui ont surpassé les attentes consensuelles. Le marché a ainsi pu être rassuré quant à la capacité des marges à résister aux conditions difficiles du marché final. Advanced Drainage Systems fabrique des structures et des fournitures de gestion et de drainage de l'eau et offre une gamme étendue de solutions, surtout pour la construction mais aussi pour les industries agricoles. Les produits de l'entreprise aident ces industries à respecter le resserrement de la réglementation environnementales en matière de drainage et de gestion des eaux pluviales, qui s'avère de plus en plus exigeante tant en matière de gestion du volume libéré que de la qualité de l'eau.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME mondiales

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- **DSM-Firmenich** (agriculture durable, Suisse) fournit des ingrédients nutritionnels, comme des vitamines et des nutritiques. Elle les vend dans les secteurs de l'alimentation, de la nourriture et des soins personnels. L'entreprise contribue également à l'amélioration de la santé de l'élevage et à l'efficacité de l'alimentation, afin de réduire les déchets liés aux intrants, d'atténuer les émissions et de limiter la culture nuisible des sous-produits. L'action a chuté car les bénéfices du premier trimestre ont été globalement faibles (bien que la baisse soit conforme) par rapport aux prévisions de l'entreprise, ce qui a conduit à une révision à la baisse à un chiffre des prévisions pour l'année fiscale. La vigueur accrue de la tarification et la faiblesse de la demande de suppléments sur le marché ont également eu un impact sur le résultat global de l'entreprise.
- **Corbion** (agriculture durable, Pays-Bas) a décliné au cours du trimestre, les difficultés d'approvisionnement et la faiblesse de la demande sur le marché final ayant exercé une pression sur les marges et entraîné une baisse des attentes en matière de rentabilité.
- **Northland Power** (développeurs d'énergie renouvelable et projets hydroélectriques indépendants, Canada) a reculé, les pressions inflationnistes sur les chaînes d'approvisionnement éoliennes en mer ayant suscité des inquiétudes quant au rendement des nouveaux projets.

* 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.



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME mondiales

Changements importants apportés durant la période

→ Ajouts :

- **Dabur India** (produits recyclés et recyclables et biomatériaux, Inde) : opportunité d'investir dans une entreprise d'ingrédients naturels de haute qualité avec des caractéristiques défensives et une évaluation attrayante, tout en proposant une exposition diversifiée d'un point de vue régional.
- **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.
- **Shimano** (vélos et vélos électriques, Japon) : Shimano, le plus important fabricant de composants de vélos au monde, a été ajouté en raison de l'évaluation attrayante de ces sociétés et de leur potentiel de croissance à long terme.

→ Ventes :

- **Royal DSM** (agriculture durable, Pays-Bas) : la participation du fonds dans Royal DSM a été échangée contre des actions de la nouvelle entité fusionnée DSM-Firmenich (comme indiqué ci-dessus) à la satisfaction des conditions de réalisation de la transaction.

* 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.