

**IMPAX** Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de PME mondiales

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

Les titres ayant contribué au rendement pour le trimestre se situaient dans un large éventail de modèles d'affaires et de marchés financiers. De plus, un point commun à tous les titres dont le rendement était supérieur aux attentes est la capacité éprouvée de gérer les contraintes liées à l'inflation et à la chaîne d'approvisionnement. Ce point commun a été observé tout particulièrement chez les sociétés du portefeuille dont le modèle d'affaires est plus défensif ou moins cyclique, comme celles des secteurs des infrastructures d'approvisionnement en eau ou des matières premières qui exercent des activités qui les exposent aux secteurs de la consommation. De plus, dans un contexte où le rythme s'accroît par rapport aux politiques et à la responsabilisation face à la décarbonisation industrielle à l'échelle mondiale, les titres résilients dans les secteurs du bâtiment et des solutions d'efficacité énergétique pour les industries ont aussi connu de solides rendements au cours de la période.

- **Advanced Drainage Systems** (infrastructures d'approvisionnement en eau, États-Unis) est l'un des plus grands utilisateurs de plastique recyclé au monde et un joueur de premier plan en matière d'évacuation des eaux, notamment des eaux de ruissellement, ainsi qu'en matière d'autres applications de construction et d'infrastructures d'approvisionnement en eau. Une division importante de cette société fabrique des canalisations faites principalement à partir de plastique recyclé, ce qui est moins cher que le béton. Le titre de la société a connu un rendement solide au cours du trimestre, et ce, malgré la hausse des coûts de transport, alors que la demande est demeurée élevée et que l'effet des hausses de prix s'est fait sentir sur les revenus dans l'ensemble.
- **Nibe Industrier** (efficacité énergétique des bâtiments, Suède) a tiré parti d'importants flux de trésorerie disponibles. Cette société de technologie de chauffage d'envergure internationale a publié des résultats impressionnants pour le troisième trimestre, tant en ce qui a trait au chiffre d'affaires qu'aux marges. Les perspectives en matière de thermopompes demeurent encourageantes en vue de faciliter la décarbonisation dans le domaine du chauffage, qui génère beaucoup de gaz à effet de serre.



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)

- Enfin, le cours des actions de **Croda International** (solutions de contrôle de la pollution, Royaume-Uni) a connu une forte hausse en raison de l'exposition de la société au secteur de la production de vaccins – Croda dispose d'un contrat avec Pfizer dans le cadre duquel elle doit fournir la formulation soluble du vaccin contre la COVID-19 à ARN messenger que fabrique l'entreprise pharmaceutique – et de prévisions revues à la hausse par la direction lors de l'annonce des bénéfices de la société au milieu de l'année. Fait important : la société compte sur une exposition aux marchés finaux plus défensifs de la consommation à titre de fournisseur d'ingrédients d'origine biologique utilisés dans l'alimentation et les soins personnels.

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

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

Les titres de sociétés à moyenne et à petite capitalisation ont connu un rendement inférieur aux attentes au cours d'un trimestre empreint à la volatilité, dans un contexte de perturbations, notamment les contraintes liées à la chaîne d'approvisionnement et la hausse des coûts des intrants. Pour certaines sociétés du portefeuille, ces défis se sont traduits tant par des hausses de prix de l'acier que des hausses du coût du transport, ou tant par des pénuries de main-d'œuvre que des retards dans la livraison de composantes. Les cours de certains titres à la traîne ont souffert de l'effet négatif attendu de la propagation rapide du variant Omicron.

- Les principaux titres qui ont nui au rendement ont éprouvé des difficultés pour des raisons propres à chacun d'eux. **Umicore** (recyclage et traitement des déchets à valeur ajoutée, Belgique), une entreprise de recyclage des métaux et de matériaux pour piles, a connu des difficultés au cours du trimestre, alors que les perspectives pour ses matériaux de cathode pour piles se compliquent en raison d'un changement des tendances technologiques.

**IMPAX** Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de PME mondiales

### Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

- **Vestas Wind Systems** (équipement de production d'énergie éolienne, Danemark), un important fournisseur d'éoliennes et de services, a vu le cours de son action baisser en raison de la hausse des coûts relatifs à la chaîne d'approvisionnement et de défis logistiques, qui ont eu une incidence négative sur les marges d'exploitation. Il est peu probable que les enjeux logistiques de la société se règlent rapidement en 2022.
- Enfin, les bénéficiaires de **Generac Holdings** (efficacité des réseaux d'alimentation en énergie, États-Unis) ont été inférieurs aux attentes en raison de problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement. Même si les perspectives à long terme pour ce fournisseur d'alimentation en énergie de secours dans les secteurs résidentiel et commercial sont positives, les résultats de la société ont été inférieurs aux prévisions pour l'exercice dans son ensemble. De plus, la société se dirige vers une période où il pourrait être difficile pour elle d'atteindre les niveaux de croissance obtenus récemment, compte tenu du solide parcours qu'elle a connu au cours des une à deux dernières années.

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

### Changements importants apportés durant la période

- Achats :
  - Aucuns
- Ventes :
  - **Umicore** (recyclage et traitement des déchets à valeur ajoutée, Belgique) : à la suite d'annonces négatives quant à la croissance des activités liées aux matériaux de cathode et à la concurrence de plus en plus présente, les titres ont été vendus par manque de conviction.

# Fonds Desjardins

## SociéTerre Technologies propres



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

**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)

- **Arcadis** (conseiller en environnement, Pays-Bas) : les titres ont été vendus en raison de leur valorisation et dans le cadre de la consolidation du portefeuille ciblé.

\* 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.