

**IMPAX** Asset  
Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :  
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions mondiales

## Facteurs ayant contribué au rendement relatif

Le Fonds a tiré parti de la rotation des titres favorisant les sociétés de qualité supérieure affichant une croissance à long terme, en dépit de la hausse des cas de COVID-19 liés au variant Delta et des problèmes en matière d'approvisionnement, qui ont freiné les prévisions de croissance au début du trimestre. La sélection des titres est le facteur qui a le plus contribué au rendement, celle-ci étant particulièrement bonne dans les secteurs des produits industriels, des matériaux, de la technologie de l'information et des soins de la santé, ce qui a largement compensé les mauvais choix d'actions dans le secteur de la finance.

- **Keyence** (instruments et équipement électroniques, Japon) a affiché des résultats supérieurs aux attentes, ses ventes et sa rentabilité atteignant des sommets records. Keyence n'a pas été touchée par la baisse d'approvisionnement et le resserrement de la demande de pièces dans l'industrie d'automatisation des usines, car elle avait augmenté ses stocks en prévision de ces perturbations. Du reste, Keyence a encore la possibilité d'inscrire d'autres gains du côté de ses activités nationales, en raison du retard du Japon par rapport aux autres pays sur le plan des campagnes de vaccination.
- **Thermo Fischer Scientific** (outils et services appliqués aux sciences biologiques, États-Unis) a bien réagi aux résultats indiquant une forte croissance interne générée par ses activités de base. Comme elle a fait une utilisation avisée de ses flux de trésorerie découlant de la COVID-19, Thermo Fischer Scientific est aujourd'hui bien positionnée pour accroître la croissance de ses revenus et de son chiffre d'affaires à moyen terme. De plus, l'acquisition imminente de PPD, une entreprise mondiale de recherche sous contrat, fait en sorte que nous devons nous attendre à une augmentation marquée de l'exposition aux marchés finaux de Thermo Fischer Scientific dans les secteurs de produits pharmaceutiques et des biotechnologies.

**IMPAX** Asset  
Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :  
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions mondiales

## Facteurs ayant contribué au rendement relatif (suite)

→ **Croda International** (produits chimiques spécialisés, Royaume-Uni) a également présenté d'excellents résultats. La tendance favorisant le vaccin Pfizer (segment de la production de lipides) devrait perdurer, cette société étant positionnée pour gagner des parts de marchés additionnelles du côté des pays émergents au second semestre de l'année. À noter également que les marchés ont été agréablement surpris par la vigueur de la reprise de Personal Care et que l'intégration de l'acquisition d'Iberchem va bon train.

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

## Facteurs ayant nuï au rendement relatif

La faiblesse du rendement a été en grande partie liée à des titres particuliers :

- Les perspectives pour **Grifols** (biotechnologies, Espagne) ont été revues à la baisse, la hausse de cas de COVID-19 liés au variant Delta aux États-Unis ayant eu des répercussions sur le principal marché des collectes de plasma. De plus, le titre a mal réagi à sa journée sur les marchés financiers au cours de laquelle la direction a fait part de ses intentions de se concentrer sur un nouveau secteur d'activité.
- **Vertex Pharmaceutical** (biotechnologies, États-Unis) a présenté des résultats stables, attestant de la vigueur de ses activités dans le domaine de la fibrose kystique et du maintien de ses marges à des niveaux élevés. À noter que la société a toutefois accusé du retard par rapport à l'ensemble du secteur des soins de la santé, qui a perdu la faveur des investisseurs qui ne considèrent pas que ce dernier sera avantagé par la réouverture des économies.
- **AIA Group** (assurance vie et maladie, Hong Kong) a peiné à tirer son épingle du jeu en raison des inquiétudes à l'échelle de l'industrie à l'égard des perspectives pour la croissance et les marges causées par la campagne pour la prospérité commune en Chine et les retards de la réouverture de la frontière entre Hong Kong et la Chine imputables à la COVID-19.

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

**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

→ Achats :

- **Alcon** (fournitures médicales, Suisse) est une des rares sociétés en portefeuille spécialisées uniquement dans le secteur de l'ophtalmologie, lequel présente des perspectives intéressantes et une croissance structurelle. Elle est bien positionnée pour tirer parti des tendances démographiques indicatrices d'une croissance des chirurgies de la cataracte, ce qui pourrait être l'occasion pour la société d'augmenter ses revenus et de relever ses marges.
- **CooperCompanies** (fournitures médicales, États-Unis) figure parmi les chefs de file sur le marché hautement consolidé aux marges élevées des lentilles correctrices, lequel affiche une croissance stable en raison du cycle continu de mise à niveau chez les consommateurs. Grâce à ses investissements en recherche et développement visant à profiter du marché naissant mais au potentiel énorme des lentilles de gestion de la myopie, CooperCompanies jouit également d'une position avantageuse. Nous avons investi dans le titre en raison de la faiblesse de son cours, afin de doter le Fonds d'autres titres prometteurs dans le domaine de l'ophtalmologie.
- **Hannover Rueck** (réassurance, Allemagne) est une société de réassurance de taille moyenne, qui reste néanmoins un chef de file lorsqu'il est question de vigueur du bilan, de rentabilité et de prévisibilité des bénéficiaires. Hannover Rueck joue un rôle déterminant dans l'industrie, en permettant aux assureurs principaux de gérer leurs risques et leur capital au moment de la souscription des polices d'assurance de dommages et d'assurance vie et maladie, qui couvrent des événements aussi importants que les catastrophes naturelles et les maladies graves. La conjoncture est actuellement favorable aux réassureurs. Grâce à sa petite taille, Hannover Rueck sera en mesure d'inscrire un rendement supérieur à celui de ses homologues.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :  
10 septembre 1990

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions mondiales

## Changements importants apportés durant la période (suite)

- **United Rentals** (importation et distribution, États-Unis) est une entreprise de premier plan en location d'équipement industriel en Amérique du Nord. Elle est en bonne posture pour tirer profit de la transformation structurelle actuelle, qui prévoit le passage de la possession à la location d'équipement industriel dans une approche capitalistique ainsi que de la forte consolidation sur le marché hautement fragmenté de la location. Le marché de la location est en plein essor étant donné que les consommateurs saisissent les avantages financiers et environnementaux clairs du modèle de l'économie du partage, qui favorise l'utilisation des actifs.

### → Ventes :

- **TeamViewer** (logiciel d'applications, Allemagne) a été vendue en raison de la perte de confiance suscitée par les résultats qui ont indiqué un taux d'attrition supérieur aux attentes du côté du marché des services aux entreprises ainsi qu'une hausse des dépenses de marketing, autant de facteurs indiquant un changement dans l'approche en matière d'acquisition de clients.
- **Alexion Pharmaceuticals** (biotechnologies, États-Unis), chef de file mondial dans la recherche et le développement de médicaments spéciaux pour des maladies rares, a été vendue en raison de son acquisition imminente par AstraZeneca en contrepartie d'espèces et d'actions, qui permettront aux deux sociétés de tirer profit des médicaments de chacune.
- **Grifols** (biotechnologies, Espagne) a été vendue en raison des inquiétudes entourant la stratégie présentée dans le cadre d'une mise à jour de la société où celle-ci mentionnait son intention de se lancer dans de nouveaux secteurs d'activité et des préoccupations quant à la

**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)

pertinence à long terme de l'utilisation du plasma sanguin dans la foulée des nouvelles sur la mise au point de thérapies alternatives.

\* 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.