

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 présentant des caractéristiques plus axées sur la valeur et bénéficiant de l'inflation du coût des matières premières ont prospéré au cours du trimestre.

- Le cours de l'action de **Cia de Saneamento Basico do Es** (service d'aqueduc, Brésil), un service d'aqueduc réglementé de la région de Sao Paulo bénéficiant de la croissance des dépenses de construction dans le domaine des eaux douces et usées, a augmenté en raison de la réduction des risques réglementaires, et le titre peut être considéré comme une action de type valeur. Le marché s'est également montré optimiste quant aux perspectives de nouvelles privatisations. Les élections à venir devraient, elles aussi, servir de catalyseur positif potentiel.
- **Darling Ingredients** (produits et biomatériaux recyclés et recyclables, États-Unis) a annoncé de solides résultats au quatrième trimestre pour sa coentreprise de diesel renouvelable, s'appuyant sur une nouvelle remontée des prix des matières premières, ce qui devrait soutenir ses activités en propriété exclusive en 2022. En outre, les prix des graisses animales réagissent actuellement de manière positive à l'inflation des produits agricoles de base. Darling est active dans la production durable de biocarburants, par la collecte et le recyclage des sous-produits de la transformation des animaux et des huiles de cuisson usagées.
- Les actions de **Clean Harbors** (gestion des déchets, États-Unis), société spécialisée dans l'élimination des déchets industriels et le raffinage des huiles usagées, ont connu une hausse grâce aux bons résultats trimestriels et annuels et à une exécution solide continue.

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

Facteurs ayant nui au rendement relatif

Les sociétés présentant des caractéristiques de croissance à long terme et de forte génération de flux de trésorerie disponibles, avec généralement des évaluations élevées, ont été à la traîne au cours du trimestre.

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)

- Le cours de l'action de **Repligen** (circularité et efficacité des ressources, États-Unis), un fournisseur de produits qui aident à réduire l'utilisation de l'eau et de l'énergie dans la fabrication des médicaments, en est un exemple. Le titre a souffert du fait que le marché a privilégié la valeur au détriment de la croissance, ainsi que de la dévaluation des sociétés de grande qualité générant des flux de trésorerie.
- De même, **Spirax-Sarco Engineering** (efficacité énergétique industrielle, Royaume-Uni), un fournisseur de services et de produits dans le domaine du contrôle et de la gestion efficace de la vapeur, a connu des difficultés en raison du désintéressement du marché pour les sociétés de qualité hautement cotées.
- Le cours de l'action d'**IPG Photonics** (efficacité énergétique industrielle, États-Unis) a chuté en raison du renforcement des sanctions contre la Russie à la suite de l'invasion de l'Ukraine. Les installations de R.-D. pour le laser à fibre, ainsi que certaines capacités de fabrication de composants optiques, sont établies en Russie. Le potentiel à long terme d'une pénétration accrue des lasers à fibre dans les flux de production de soudage et de découpe demeure intéressant, mais l'incertitude à court terme quant à l'incidence des sanctions a conduit la direction à retirer ses prévisions pour l'ensemble de l'année.

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

Changements importants apportés durant la période

- Achats :
 - **Azek** (produits et biomatériaux recyclés et recyclables, États-Unis) a été ajoutée au portefeuille pour accroître la participation dans l'économie circulaire aux États-Unis. Il s'agit d'un acteur important dans le domaine des composites bois-plastique avec une croissance structurelle prometteuse.

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)

- **Zurn Water Solutions** (distribution d'eau et infrastructure, États-Unis) a été achetée pour maintenir les placements dans les infrastructures et équipements de distribution d'eau aux États-Unis, après la vente de Xylem.
- Ventes :
- **Xylem** (distribution d'eau et infrastructure, États-Unis) a été vendue à cause d'une perte de confiance dans la capacité de la direction à générer des marges améliorées et en raison d'une évaluation élevée.

* 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.