

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de PME mondiales

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Au cours d'un trimestre de turbulences qui a enregistré une chute de plus de 20 % des marchés des actions, le cours des actions des secteurs et des modèles d'affaires défensifs a fait preuve d'une plus grande résilience. Sur le plan du rendement total, ce sont les participations dans les soins de santé et les services publics du portefeuille qui ont reculé le moins.
- Le sous-secteur de l'énergie renouvelable a dégagé un rendement supérieur à celui du marché en général. EDP Renovaveis (créateurs dans le domaine de l'énergie renouvelable et producteurs indépendants d'électricité, en Espagne) s'est montré particulièrement résilient dans le portefeuille. L'excellent rendement de la société s'explique par son modèle d'affaires défensif axé sur les services publics et sa progression rapide vers la réalisation de ses plans à moyen terme.
- Les participations dans les services publics d'eau ont aussi bien fait, en raison de la nature essentielle, prévisible et fortement réglementée du secteur.

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Les secteurs à marchés finaux plus cycliques ont subi les pertes les plus importantes, en raison de l'effondrement jamais vu de l'offre et de la demande dans presque tous les secteurs économiques, sans possibilité de prévoir la durée de la crise. Les sociétés des secteurs des biens industriels et des matières premières faisant affaire avec des marchés finaux, tels que le secteur automobile, ont été particulièrement vulnérables, ainsi que les entreprises ayant des niveaux d'endettement modérés ou élevés.
- Welbilt (agriculture durable et efficace, aux États-Unis) a vu le cours de son action partir en chute libre lorsque le gouvernement a ordonné la fermeture des restaurants, ce qui a provoqué d'importantes perturbations dans les marchés finaux. Les investisseurs ont aussi été préoccupés par les clauses restrictives, bien que les entreprises soient en train de négocier une modification possible. Aalberts Industries (infrastructures d'approvisionnement en eaux, aux Pays-Bas) – fournisseur de premier ordre de services industriels et de systèmes de contrôle des

**IMPAX** Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de PME mondiales

flots pour les sociétés aquifères, énergétiques et gazières – a aussi chuté alors qu’il a publié des résultats légèrement décevants sur le plan de la croissance des revenus. Les résultats ont été mal reçus dans un marché en fort repli. Les prévisions de revenus et de marges n’ont pas été à la hauteur des attentes des investisseurs.

### Changements importants apportés durant la période

#### Achat

- Repligen Corporation (équipement de traitement des eaux, aux États-Unis) – une société de grande qualité qui donne graduellement accès aux marchés de soins de santé défensifs.

#### Ventes

- A.O. Smith (efficacité énergétique des bâtiments, aux États-Unis) – l’inquiétude à l’égard de sa croissance à long terme demeure en raison des problèmes permanents de ses activités en Chine et les nouvelles menaces de la concurrence aux États-Unis.
- Les gestionnaires de portefeuille ont établi une nouvelle participation dans Giant Manufacturing (transport collectif) en février. Il s’agit d’un placement dans la région Asie-Pacifique qui augmentera la diversification du portefeuille. Toutefois, la liquidité de l’action a été inférieure à l’analyse prévisionnelle de liquidité historique. Plutôt que de détenir une participation négligeable, la décision a été prise de l’éliminer durant le même mois.

\* 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 incluses 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.