

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de PME mondiales

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

La bonne performance des moyennes et petites capitalisations – qui représentent respectivement 51 % et 23 % du portefeuille – a permis de surmonter un obstacle de longue date. En même temps, la rotation vers des actions plus défensives et moins chères s’est traduite par d’importants effets positifs de la sélection des titres et de la répartition sectorielle.

- Pentair (Distribution et infrastructure d’eau, É.-U.) : apport le plus important au rendement. Le fabricant d’équipements de filtration de l’eau a affiché des résultats qui surpassent les attentes moins élevées pour Pool Corp, un pair sectoriel non détenu déqui distribue des fournitures de piscines. Les prévisions pour l’exercice complet se sont aussi situées dans le haut de la fourchette. La direction a mentionné le pouvoir de tarification, l’optimisation de l’empreinte et l’approvisionnement comme facteurs d’amélioration des marges. Ces mesures intrinsèques ont permis aux actions de Pentair de se prémunir de la récente volatilité des titres liés à la construction.
- Les placements dans Brambles (Circularité et efficacité des ressources, Australie) ont également contribué au rendement. L’entreprise de palette et de logistique a déclaré des profits trimestriels et des prévisions supérieures aux attentes, ce qui laisse entrevoir une tarification avantageuse et une réduction des coûts. Brambles a également tenu une Journée des Marchés des capitaux pour souligner l’amélioration continue de la qualité des opérations et de la génération de flux de trésorerie. Les conversations subséquentes avec la direction indiquent que la poursuite des investissements dans des initiatives comme l’automatisation et la numérisation demeurent essentielles pour réduire le caractère cyclique des activités.
- CATL (Véhicules et appareils routiers avancés, Chine) a connu une forte hausse vers la fin du trimestre, faisant de ce titre l’un des titres les plus performants en termes absolus. Le titre de la société productrice de piles pour véhicules électriques et de stockage statique a augmenté de plus de 30 % en raison des mesures de stimulation annoncées par le gouvernement chinois. Cependant, à moins de mesures visant à stimuler la consommation, l’effet de levier est limité. Bien que l’équipe

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de PME mondiales

maintienne sa conviction à l'égard de ce placement à long terme, l'ampleur de ce bond a été un catalyseur pour revoir la taille des positions.

### Facteurs ayant nui au rendement relatif<sup>1</sup>

Sélection de titres dans les secteurs de la consommation de base et des services publics ont constitué la plus faible contribution au rendement. Dans le secteur des services publics, les titres des producteurs d'électricité indépendants ont sous-performé le secteur, malgré la forte visibilité des flux de trésorerie futurs.

- Cognex (Efficacité énergétique industriel, É.-U.) a nui au rendement. Le titre du spécialiste américain des systèmes de vision artificielle a fortement chuté à la suite de résultats décevants au T2. Même si l'entreprise a surpassé les prévisions de revenus, les prévisions ont été revues à la baisse. Cette baisse est attribuable à la combinaison d'une demande industrielle plus faible, d'un ralentissement dans le secteur automobile (surtout pour les véhicules électriques et dans l'UE) et de vents contraires persistants dans le secteur des produits électroniques de consommation. À plus long terme, la direction continue de privilégier la pénétration continue de ses solutions dans l'ensemble des industries. Cependant, comme les perspectives de reprise à court terme sont limitées, l'équipe n'a pas ajouté de titres au portefeuille.
- Spirax Group (Efficacité énergétique industrielle, R.-U.) a nui au rendement à la suite des résultats inférieurs à ceux prévus pour le H1 et de la réduction des prévisions pour l'exercice complet. Le déstockage prolongé dans le biotraitement a affaibli les actions du spécialiste de la vapeur industrielle et du chauffage depuis le début de l'année, les prévisions étant réduites à la suite de l'élimination de cette reprise. De plus, Spirax a déclaré sa première décroissance organique des revenus de l'activité Steam Specialities depuis le H2 2016, attribuable à la baisse de la production industrielle mondiale, notamment en Chine.

---

<sup>1</sup> Veuillez noter que les commentaires sur les actions sont fondés sur leur contribution absolue au rendement.



GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :  
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions de PME mondiales

Même si les conditions macro-économiques demeurent difficiles, le titre se négocie en bas de fourchette de son multiple prix historique sur les bénéfices futurs.

- Advantech (Efficacité énergétique industrielle, Taiwan) a nuï au rendement du portefeuille au cours du trimestre. Le producteur taïwanais de solutions informatiques industrielles a déclaré des revenus et des bénéfices au T2 vers le haut des attentes. À l'instar de Cognex, les prévisions ont toutefois été faibles, la direction prévoyant une croissance annuelle stationnaire des revenus. Alors que les Amériques sont demeurées un secteur de croissance grâce à l'équipement de semi-conducteurs et que la Chine montre des signes de reprise, la croissance en Europe devrait ralentir. Cependant, le total des commandes ayant augmenté pendant quatre trimestres consécutifs, les perspectives de croissance à moyen terme demeurent positives.

### Changements importants apportés durant la période

Ajouts :

- Bentley Systems (Technologie de l'information efficace, É.-U.), un fournisseur de logiciels pour la planification, la construction et l'entretien des infrastructures. Le coût relativement peu élevé pour les clients et le modèle d'affaires par abonnement de Bentley garantissent un haut niveau de rétention, la construction étant l'un des secteurs les moins touchés par l'adoption de logiciels. Un changement de chef de la direction et les préoccupations liées aux activités commerciales cycliques ont créé un point d'entrée intéressant.
- Waste Connections (gestion générale des déchets, É.-U.) Cette société américaine spécialisée dans l'élimination des déchets solides fournit des services de transfert, de traitement et de recyclage. En ciblant des marchés où elle bénéficie d'une exclusivité ou d'une concurrence minime, Waste Connections bénéficie d'une haute densité de route, de besoins en capitaux faibles et de contrats durables. La société vise un modèle de croissance défensif en combinant la tarification et l'acquisition d'actifs. Par conséquent, l'action se négocie à une prime justifiée par rapport à ses pairs.

# Fonds Desjardins SociéTerre<sup>MD</sup>

## Technologies propres



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2024

**IMPAX** Asset Management

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Impax Asset Management**

DATE DE CRÉATION :  
**14 juin 2016**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions de PME mondiales**

Ventes :

- Cryoport (Circularité et efficacité des ressources) Producteur de solutions de réfrigération efficaces, avec un accent sur le biotraitement, l'entreprise a connu une baisse du cours de son action en raison de l'augmentation de son inventaire. Toutefois, les discussions avec la direction ont également soulevé des préoccupations quant à la stratégie d'allocation du capital. Par conséquent, le positionnement a été consolidé dans Repligen, un autre titre du biotraitement.
- La position dans Shimano (vélos électriques et bicyclettes) a été vendue en raison d'une dynamique risque-rendement moins favorable. Les actions du fabricant japonais de composants de bicyclettes ont connu une forte hausse, et la hausse à moyen terme est limitée. En même temps, une défaillance d'un produit et des allégations de travail forcé chez un fournisseur de l'entreprise ont augmenté les risques perçus de gouvernance.
- Terna Energy (énergie renouvelable et PEI, Grèce). L'opérateur grec d'énergie renouvelable est en cours de privatisation par Masdar, un développeur basé à Abou Dhabi. Le prix d'achat est presque le double du prix auquel l'équipe a initialement pris sa position il y a quatre ans, ce qui reflète les valorisations attrayantes actuellement disponibles dans les marchés environnementaux.

\* 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<sup>MD</sup>, les marques de commerce comprenant le mot Desjardins et leurs logos ainsi que la marque SociéTerre<sup>MD</sup> sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec employées sous licence.