



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 de **Vestas** (Équipement de production d'énergie éolienne, Danemark) et de **EDPR** (Développeurs d'énergies renouvelables et IPP, Portugal) ont apporté la plus grande et la troisième plus grande contribution positive aux rendements. Les deux titres ont augmenté, car la perspective d'une baisse des taux d'intérêt coïncide avec des signes que les gouvernements sont prêts à hausser les prix payés pour l'énergie renouvelable. La nouvelle selon laquelle l'indicateur du secteur Ørsted (non détenu) ferait un nouvel appel d'offres pour une partie de son projet Hornsea 3 au Royaume-Uni à un cours beaucoup plus élevé a été un catalyseur particulier à cet égard. Les résultats du 3^e trimestre de Vestas et de EDPR sont aussi tous deux supérieurs aux attentes. Bien que les tendances sous-jacentes à EDPR soient demeurées faibles, la société a enregistré des gains élevés au chapitre de la rotation d'actif. En revanche, la discipline tarifaire de Vestas a été renforcée dans le secteur éolien côtier et les commandes qui ont augmenté. Le titre a également profité de l'annonce selon laquelle Siemens Energy, une rivale, cherchait en fait à obtenir un plan de sauvetage du gouvernement allemand. Ce faisant, elle limite la capacité de Siemens d'être concurrentielle dans des marchés clés comme les États-Unis et elle est susceptible d'accorder à Vestas un plus grand pouvoir de fixation des prix. Vers la fin du trimestre, Vestas a annoncé qu'elle avait obtenu plus de 7GW de commandes au T4, soit un niveau donné de prises de commandes.
- **Monolithic Power Systems** (Informatique efficace, É.-U) a encore contribué au rendement. L'entreprise de périphériques pour semi-conducteurs a bénéficié de la reprise des technologies cette année, notamment en raison de son rôle de fournisseur pour Nvidia, principal producteur d'unités de traitement graphiques associées à l'intelligence artificielle (IA). Toutefois, Monolithic a également soutenu cet élan par des bénéfices. Les résultats du T3 ont été à la hauteur des attentes, démontrant une force assez étendue sur l'ensemble des marchés finaux, notamment le jeu et le matériel. La direction a également mentionné que la pénétration continue du marché de l'auto était l'une des nombreuses occasions à saisir.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME mondiales

Facteurs ayant nui au rendement relatif

Le faible rendement a été limité aux placements dans les titres du secteur solaire et des titres asiatiques. L'absence de titres de sociétés à très grande capitalisation du secteur des technologies (les sept premiers Magnificent ex-Tesla) a également nui au rendement relatif.

- Les titres de **SolarEdge Technologies** (Équipement de production d'énergie solaire, É.-U) et de **Xinyi Solar** (Équipement de production d'énergie solaire, Chine) ont le plus nui au rendement. En 2023, le secteur de l'énergie solaire a été confronté à la baisse des prix de l'électricité, à la hausse des coûts de financement, au surendettement réglementaire aux États-Unis et à l'offre excédentaire chinoise de panneaux solaires en Europe. Bien que les cours des actions se soient quelque peu redressés en raison des attentes changeantes à l'égard de la politique monétaire, ces difficultés ont persisté au T4. La faiblesse persistante de la demande en Europe a particulièrement touché SolarEdge. Le fabricant de pompes solaires a déclaré des revenus au T3 qui n'ont pas rencontré les attentes, car des distributeurs européens ont annulé ou repoussé des commandes. On s'attendait à ce que la demande européenne compense la faiblesse aux États-Unis, et le titre a fortement chuté en conséquence. Cependant, nous demeurons convaincus de la pertinence de notre stratégie d'investissement à long terme.
- **Indraprastha Gas** (énergie propre, Inde) a aussi nui au rendement. Le titre de la société de distribution de gaz naturel comprimé (GNC) a chuté après que le gouvernement de Dehli a approuvé un stratagème visant à faire appliquer la consommation de véhicules électriques (EV) aux agrégateurs de taxis d'ici 2030. L'utilisation de GNC automobile représente une quantité importante des volumes de GNC d'Indraprastha, et cette législation représente un risque de perte à long terme. Cependant, la variation du cours fait en sorte que tous les volumes de GNC pour l'auto sont réduits à zéro, même si la loi exige d'autres approbations et que l'infrastructure actuelle de V.E. à Dehli est minime. Par la suite, les résultats publiés ont montré une croissance robuste et des marges solides, ce qui a permis de renverser une partie de la baisse.

Fonds Desjardins SociéTerre

Technologies propres



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2023

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

→ Ajouts :

- **Prysmian** (Gestion et efficacité énergétique, Italie) fabrique des fils électriques pour le réseau électrique et des câbles de fibres optiques. La croissance rapide des énergies renouvelables, l'électrification des systèmes de distribution d'électricité, du chauffage et du transport entraînent des investissements substantiels dans le réseau. Avec une part de marché substantielle, en particulier dans le segment de la haute tension, plus exigeant sur le plan opérationnel, nous pensons que Prysmian est bien placé pour en bénéficier.
- **Veralto** (Services et ressources environnementaux, É.-U.) est une spin-out de la société américaine de tests et d'analyses Danaher, qui offre des services de contrôle qualité pour les marchés de l'eau, de l'alimentation et de la pharmacie. En tant que membre de Danaher, l'entreprise a des données de vente récurrentes à marge élevée et de forte croissance.
- **Mondi** (Food Safety & packing, Irlande), ajouté en remplacement de Smurfit Kappa (voir ci-dessous), exerce ses activités dans le secteur du papier et de l'emballage et est en bonne position comme un producteur net, ce qui lui permet d'avoir une stabilité accrue des prix et une titre de l'offre lorsque la demande cyclique augmente.

* 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^{MD}, les marques de commerce comprenant le mot Desjardins et leurs logos sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec, employées sous licence.

Fonds Desjardins SociéTerre

Technologies propres



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 2023

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)

→ Ventes :

- **Smurfit Kappa** (Food Safety & packing, Irlande) sortie déclenchée par l'annonce de Smurfit en septembre de son intention d'acquérir WestRock, une entreprise rivale. Certaines synergies sont immédiatement évidentes, mais peu de clarté quant à la stratégie globale de la direction pour augmenter le rendement au-delà du coût du capital actuel de Westrock. Le produit a été utilisé pour acheter Mondi (voir ci-dessus).

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

* 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^{MD}, les marques de commerce comprenant le mot Desjardins et leurs logos sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec, employées sous licence.