

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :
14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions de PME mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

Dans le portefeuille, la période des résultats au T4 a été en grande partie positive. Les sociétés ont eu tendance à dépasser les attentes ou à afficher des prévisions stables à meilleures, ces deux éléments ayant été bien reçus par le marché. Les actions ayant une exposition au secteur de la construction américain continuent d'offrir un solide rendement.

- **Pentair** (distribution d'eau et infrastructures, États-Unis) est le titre ayant le plus contribué au rendement. L'entreprise a livré des résultats conformes aux attentes, avec des prévisions positives pour l'année à venir. Cette performance a été obtenue malgré la baisse annuelle du secteur à marge élevée des piscines de Pentair, démontrant la valeur de son portefeuille diversifié, notamment la récente acquisition de Manitowoc Ice. Avec un potentiel additionnel de stabilisation de l'inventaire du secteur des piscines, Pentair demeure un outil à forte conviction.
- **AZEK** (produits recyclés, recyclables et biomatériaux, États-Unis) a bonifié le rendement. Le producteur de terrasses en matériaux composite a publié d'excellents résultats au T1 et rehaussé ses prévisions. Lors d'un appel subséquent, la direction a attiré l'attention sur la résilience des consommateurs américains, l'augmentation de leurs parts de marché et le développement de nouveaux produits. Bien que les prévisions soient apparemment prudentes et que la société ait un potentiel de rendement, l'équipe a réalisé des bénéfices en raison du cours élevé de son action.
- **Advanced Drainage Systems** (distribution et infrastructures d'eau, États-Unis) a aussi fortement contribué au rendement. Les actions ont bien réagi après que le spécialiste en gestion de l'eau et en drainage a publié des résultats qui ont battu les consensus et a relevé les prévisions de bénéfices pour l'exercice complet. Les marges se sont améliorées grâce à une combinaison de prix plus avantageux, une composition des ventes plus avantageuse et des gains d'efficacité opérationnelle. Pour l'avenir, les prévisions d'utilisation de l'assurance maritime s'appuient sur une demande plus élevée que prévu dans les marchés finaux résidentiel, infrastructure et agricole.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :

Impax Asset Management

DATE DE CRÉATION :

14 juin 2016

CATÉGORIE CIFSC* :

Actions de PME mondiales

Facteurs ayant nui au rendement relatif

La faiblesse était surtout concentrée dans les producteurs indépendants d'électricité en raison de la baisse des prix de l'électricité, et ces placements connaissent toujours un déstockage d'inventaire.

- **EDPR** (promoteurs d'énergie renouvelable et producteur indépendant d'électricité, Portugal) a le plus nui au rendement. En plus des attentes changeantes du marché quant aux taux d'intérêt, un hiver chaud, une offre de gaz importante et une demande industrielle européenne faible font en sorte que les prix de l'électricité en Europe sont maintenant de 90 % inférieurs aux sommets atteints après l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Malgré une exposition modeste aux prix de l'électricité au comptant, la chute dramatique a eu une incidence importante, mais temporaire, sur les bénéficiaires. La position de Donald Trump face à la *Inflation Reduction Act* a également affaibli le sentiment entourant les projets de pipelines aux États-Unis. Néanmoins, le rendement opérationnel demeure robuste, et notre conviction à l'égard d'une demande structurelle à long terme pour l'énergie propre n'est pas remise en question.
- **LEM** (industrie de l'efficacité énergétique, Suisse) a aussi nui au rendement. Le fabricant de composants électriques spécialisés a annoncé des résultats décevants et des prévisions faibles en raison d'une demande finale incertaine. Dans des secteurs clés comme l'automobile et les énergies renouvelables, LEM fait toujours face à une période de déstockage, qui s'accompagne d'une pression accrue sur l'automatisation en raison du ralentissement économique en Chine. L'entreprise travaille aussi fort pour récupérer ses parts de marché perdues lorsque des problèmes de chaîne d'approvisionnement ont restreint la production. L'accent mis par LEM sur l'amélioration de nos opérations est encourageant, mais une importante remontée des actions nécessitera un signe clair de fin du déstockage.

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)

- **Nibe** (bâtiments écoénergétiques, Suède) a également nui au rendement global. Le spécialiste en chauffage résidentiel a publié des chiffres qui étaient conformes aux prévisions révisées à la baisse, les marges et la croissance des ventes ayant tous deux fléchi séquentiellement. Le secteur des thermopompes clés de Nibe est aux prises avec un surplus d'inventaire chez les distributeurs, un ralentissement de la construction en Europe et un soutien fiscal incertain. L'entreprise a annoncé un programme de réduction des coûts, mais la direction s'attend à ce que la visibilité de la demande et les rendements passés soient limités pour rendre difficile un H1. Compte tenu de la solidité de la conviction à long terme, l'équipe conserve ses niveaux actuels

Changements importants apportés durant la période

Ajouts :

- **CATL** (véhicules routiers avancés et appareils en Chine), un producteur de piles pour véhicules électriques (EV) et de stockage statique. L'entreprise est un chef de file mondial en matière de parts de marché grâce à son histoire d'innovation technologique et à sa tarification concurrentielle. La croissance future devrait s'appuyer sur l'adoption structurelle des véhicules électriques et sur l'augmentation continue des parts de marché, surtout en Europe. CATL bénéficie également d'une exposition diversifiée à l'échelle de la chimie des batteries, d'une structure de coûts à la fine pointe du marché et d'un bilan robuste. Au moment de l'achat, le ralentissement temporaire de la croissance des ventes de véhicules électriques a pesé sur les actions, créant un point d'entrée intéressant pour l'équipe.

Fonds Desjardins SociéTerre^{MD}

Technologies propres



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2024

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 :

- **Indraprastha Gas** (énergie plus propre, Inde) est un fournisseur de gaz naturel pour le marché indien, avec un accent sur le transport. Les changements réglementaires poussent de plus en plus à l'électrification de ce dernier. Même si la demande à moyen terme peut s'avérer résiliente, cette évolution constitue un changement à la thèse d'investissement.
- **Dialight** (effigie efficiente, Royaume-Uni) est un fabricant d'éclairage écoénergétique pour une gamme de marchés finaux industriels. Un mauvais rendement opérationnel a miné la thèse de placement, les gestionnaires réorientant une position à petite échelle vers des occasions à plus grande conviction.

* 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 ainsi que la marque SociéTerre^{MD} sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec employées sous licence.