

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
25 juillet 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Sélection des actions dans les technologies de l'information
 - Les placements à long terme qui réinvestissent constamment leurs revenus, comme Microsoft, se sont bien comportés malgré la volatilité durant le trimestre.
- Sélection des actions dans le secteur des services financiers
 - La sélection de titres des services financiers a contribué au rendement, car les titres bancaires plus défensifs en Asie et en Israël ont été plus résilients que les banques à grande capitalisation des États-Unis et de l'Europe. S&P Global et Intercontinental Exchange ont été très vigoureux.
- L'absence de placement dans les secteurs de l'énergie et de l'exploration minière a également soutenu les rendements.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Sélection des actions dans le secteur des biens industriels
 - CAE, un fabricant canadien de technologie d'entraînement des pilotes, a souffert des perspectives plus sombres de l'aviation civile.
- Sélection des actions dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire
 - Compass, fournisseur de services de traiteur dans les établissements sportifs, les écoles et les bureaux, a nui au rendement compte tenu des restrictions relatives à la distanciation sociale.
- Sélection des actions dans le secteur des soins de santé
 - La sélection de titres dans les soins de santé a également nui au rendement en raison de l'exposition limitée aux sociétés pharmaceutiques diversifiées à grande capitalisation ainsi que des répercussions de titres individuels. IQVIA offre des services de recherche, notamment des essais cliniques sur de nouveaux médicaments, qui sont interrompus en raison du confinement et de l'accès restreint aux installations de soins de santé. Nous prévoyons que les activités de Boston Scientific liées à l'équipement médical souffriront du report des interventions non essentielles pour libérer des ressources pour traiter les personnes atteintes de la COVID-19. Nous pensons néanmoins

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
25 juillet 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

que de nombreux titres qui ont traîné de l'arrière durant le trimestre en raison de l'interruption de leurs activités conservent de solides positions dans leurs secteurs et demeurent attrayants à long terme.

Changements importants apportés durant la période

- Bien qu'il ait enregistré une forte baisse en termes absolus, le portefeuille s'est bien comporté comparativement à l'indice en termes relatifs principalement, selon nous, en raison de sa forte participation dans des sociétés de grande qualité qui réinvestissent constamment leurs revenus. Parmi les placements à long terme qui réinvestissent constamment leurs revenus, notons Microsoft, l'éditeur professionnel Wolters Kluwer et le producteur chinois de médias en ligne Tencent, qui ont généré de bons rendements malgré la volatilité durant le trimestre. La bonne sélection de titres des services financiers a contribué au rendement, car les titres bancaires plus défensifs en Asie et en Israël ont été plus résilients que les banques à grande capitalisation des États-Unis et de l'Europe. Parmi les titres des services financiers, S&P Global et Intercontinental Exchange ont été très vigoureux. L'absence de placement dans les secteurs de l'énergie et de l'exploration minière a également soutenu les rendements.
- En comparaison, les faibles rendements proviennent en partie des entreprises directement touchées par le virus ou les mesures prises par le gouvernement pour freiner sa progression. CAE est un fabricant canadien de technologie d'entraînement des pilotes qui a souffert des perspectives plus sombres de l'aviation civile. Compass, fournisseur de services de traiteur dans les établissements sportifs, les écoles et les bureaux, a nuí au rendement compte tenu des restrictions relatives à la distanciation sociale. La sélection de titres dans les soins de santé a nuí au rendement en raison de l'exposition limitée aux sociétés pharmaceutiques diversifiées à grande capitalisation ainsi que des répercussions de titres individuels. IQVIA offre des services de recherche, notamment des essais cliniques sur de nouveaux médicaments, qui sont interrompus en raison du confinement et de l'accès restreint aux installations de soins de santé. Les activités de Boston Scientific liées à l'équipement médical souffriront du

Fonds Desjardins

Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2020

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
25 juillet 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

report des interventions non essentielles pour libérer des ressources pour traiter les personnes atteintes de la COVID-19. Nous pensons néanmoins que de nombreux titres qui ont traîné de l'arrière durant le trimestre en raison de l'interruption de leurs activités conservent de solides positions dans leurs secteurs et demeurent attrayants à long terme.

→ Nous analysons de près les titres en portefeuille et d'autres occasions afin de comprendre les répercussions d'une courte période de perturbations, tandis que les grandes économies mettent en place ou retirent des mesures de confinement, ainsi que la capacité des entreprises à résister à une longue période de perturbations, en particulier à ce qui a trait à leurs leviers financiers. Nous continuons de respecter notre processus de placement qui consiste à acquérir exclusivement des titres qui réinvestissent constamment leurs revenus et des titres qui améliorent leurs revenus et affichent une valeur attrayante, et à maintenir une plus faible pondération en titres très valorisés ou cycliques, tels Rockwell Automation, le cabinet de dotation japonais Technopro, et Weir, une société d'ingénierie fortement exposée au secteur de l'énergie. Ces capitaux ont été réinvestis dans des occasions de valeur attrayante et défensives, qui continueront, selon nous, d'obtenir de bons résultats même si la période de perturbations se prolonge, notamment l'épicier Tesco du Royaume-Uni et le distributeur de médicaments AmerisourceBergen.

* 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.