

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

**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 secteurs des services publics et de l'immobilier
  - L'absence de placement dans les services publics et l'immobilier a favorisé le rendement, car ces secteurs ont perdu du terrain par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays pendant la période.
- Sélection des actions dans le secteur des services financiers
  - Dans le secteur financier, les actions du fournisseur de données financières et de notations S&P Global ont poursuivi leur progression après que la société eut déclaré des bénéfices trimestriels supérieurs aux attentes à la fin d'avril, stimulés par de solides résultats dans l'ensemble de ses activités, sa division de notation ayant affiché un rendement particulièrement solide.

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Sélection des actions dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire
  - La sélection des titres et la sous-pondération du secteur des produits de consommation discrétionnaire ont nui au rendement. Le fournisseur de services de restauration Compass, une société diversifiée offrant un rendement élevé sur le capital investi, a subi les effets directs du confinement lié au virus qui a essentiellement mis fin à ses activités de restauration axées sur les événements sportifs et congrès. La société a pris la décision difficile de vendre des actions supplémentaires pour renforcer son bilan en ces temps incertains, ce qui a sapé la confiance des investisseurs. Nous continuons d'avoir confiance dans le modèle d'affaires de premier ordre de la société et dans sa productivité financière solide, qui est soutenue par les tendances structurelles en matière d'impartition.

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

**LAZARD**  
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Lazard Asset Management**

DATE DE CRÉATION :  
**25 juillet 2018**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions mondiales**

### Facteurs ayant nuï au rendement relatif (suite)

- Sélection des titres dans le secteur des produits de consommation de base
  - La sélection des titres dans le secteur des produits de consommation de base a également nuï au rendement. Les actions de Coca-Cola Company n'ont pas été à la hauteur du fait des inquiétudes liées à la vulnérabilité de la société aux fermetures généralisées dans leurs canaux de restaurants et de dépanneurs et à la faiblesse importante des monnaies des marchés émergents. L'activité de restauration de la société, dont la marge bénéficiaire est supérieure à l'ensemble de ses activités, a été la plus durement touchée et la plus lente à se remettre de la COVID-19. Nous conservons les titres du fait de leur productivité financière élevée et de notre conviction que leur refranchisage et leur stratégie mettant l'accent sur la marge bénéficiaire plutôt que sur le volume continueront d'améliorer la rentabilité. Par ailleurs, les actions de Tesco ont chuté, les investisseurs observant des pressions sur les marges exercées par les difficultés de la chaîne logistique, la gamme de produits et les coûts liés aux mesures sociales. Nous continuons d'entrevoir un potentiel à la hausse pour le cours de Tesco, car la dynamique concurrentielle s'est légèrement renversée et la société affiche des signes manifestes de discipline en matière de capital.

### Changements importants apportés durant la période

- Dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire, nous avons acquis le titre de Sands China Ltd, le propriétaire et exploitant d'un centre de villégiature et casino de Macao, car la faiblesse récente de l'action provenant des fermetures temporaires liées à la COVID-19 offre un point d'entrée attrayant. Bien que l'incertitude subsiste sur le plan du rythme de la reprise du secteur des divertissements et des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, la dynamique de récompense du risque s'inscrit en faveur de Sands China. La société bénéficie de la réglementation chinoise limitant les jeux d'argent à Macao.

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

**LAZARD**  
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Lazard Asset Management**

DATE DE CRÉATION :  
**25 juillet 2018**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions mondiales**

### Changements importants apportés durant la période (suite)

La société, qui fait partie des six casinos agréés à Macao, tire parti d'une offre limitée, de l'impulsion donnée par la hausse des niveaux de vie et de l'amélioration des infrastructures de transport à Macao. Des six casinos, c'est Sands China qui est la moins présente dans le secteur des clients VIP à faible marge tout en disposant d'un bilan solide et de facteurs de croissance intrinsèques à ses capacités, ce qui, selon nous, offre un potentiel de hausse de son cours.

- Dans le secteur des biens industriels, nous avons pris une position dans le plus gros producteur de turbines éoliennes au monde, Vestas Wind Systems. Vestas est le chef de file de ce secteur attrayant et excelle par son efficacité du capital, sa flexibilité des coûts et son bilan. Le marché des parcs éoliens en mer laisse entrevoir de solides perspectives de croissance à long terme, car de nombreux pays définissent des objectifs éoliens et les gouvernements accordent leur attention aux politiques environnementales dans le cadre des plans de relance économique liés à la COVID-19. Vestas possède un rendement des capitaux élevé et un bilan très solide et bénéficie de la transition qu'elle a effectuée en faveur de contrats de service plus rentables. Au fur et à mesure que l'énergie renouvelable se généralisera et que les barrières à l'entrée s'élèveront, nous prévoyons que Vestas aura de multiples occasions de faire valoir sa position de chef de file sur le marché.
- Dans le secteur des technologies de l'information, nous nous sommes départis du placement dans Cisco Systems qui avait bien résisté à la volatilité des derniers mois. Même si certaines divisions de Cisco ont tiré leur épingle du jeu du travail à domicile, les dépenses consacrées par ses grosses entreprises clientes dans les réseaux resteront probablement en berne jusqu'à ce que les perspectives de la pandémie, et par extension, de l'économie, s'éclaircissent.

# Fonds Desjardins

## Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

**LAZARD**  
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Lazard Asset Management**

DATE DE CRÉATION :  
**25 juillet 2018**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions mondiales**

### Changements importants apportés durant la période (suite)

- Dans le secteur des soins de santé, nous avons vendu les titres de Novartis pour affecter le capital à des occasions semblant plus convaincantes et plus intéressantes au vu de la volatilité récente. De plus, Novartis est en proie à plusieurs difficultés provoquées par la COVID-19, y compris celles liées au lancement de produits et à la faiblesse de certaines divisions, car les patients repoussent à plus tard des traitements qui les obligent à se déplacer vers un centre médical.

\* 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.