

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
9 mars 2020

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- Sélection des titres dans le secteur des services financiers
 - Les actions de S&P Global ont poursuivi leur progression après que le fournisseur américain de données financières et de notation a 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.
- Sélection des titres dans le secteur des soins de santé
 - La société danoise de biotechnologies Genmab a vu son cours grimper après que la Food and Drug Administration des États-Unis a approuvé l'un de ses médicaments contre le cancer. Le cours de l'action a en outre été stimulé par la conclusion d'un partenariat avec AbbVie pour le développement d'un médicament contre les lymphomes. Nous continuons de voir un potentiel de hausse compte tenu des chances de réussite des traitements contre le cancer et des nouveaux médicaments en cours de développement de la société.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Sélection des titres dans le secteur des produits de consommation de base
 - À l'opposé, la surpondération et la sélection des titres dans le secteur des produits de consommation de base ont nui au rendement. Le titre du détaillant sud-africain de produits de santé et de beauté Clicks a tiré de l'arrière en raison des pressions salariales et de l'environnement macroéconomique défavorable en Afrique du Sud. Nous continuons de faire confiance à la capacité de Clicks de maintenir une croissance élevée, même dans un contexte morose, en raison de sa nature défensive et de gagner des parts de marché grâce à une exécution supérieure.

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
9 mars 2020

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

- Sélection des titres dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire
 - La sélection des titres et la sous-pondération du secteur des produits de consommation discrétionnaire ont également nui au rendement. Le confinement lié au virus a eu des répercussions graves sur Compass, un fournisseur diversifié de services de restauration du Royaume-Uni offrant un rendement supérieur sur le capital investi, 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 procéder à de nouvelles émissions d'actions 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.

Changements importants apportés durant la période

- **Vente** – Nous avons tiré profit de notre participation dans la banque suédoise Avanza, qui a obtenu de bons résultats grâce à de solides commissions de courtage (stimulées par la volatilité des marchés), à de nouveaux clients et à des entrées de capitaux.
- **Achat** – Nous avons tiré avantage de la volatilité du premier trimestre pour acquérir une participation dans Rockwell Automation, l'une des sociétés d'automatisation les plus performantes à l'échelle mondiale, qui offre un rendement sur les capitaux propres élevé et présente un bilan robuste. La société réunit bon nombre des caractéristiques clés que nous recherchons dans les sociétés industrielles prospères : vaste réseau de distribution (Allen-Bradley), activités bien établies de commerce de base et de commerce de pièces de rechange, orientation vers les nouveaux produits, marges absolues et additionnelles élevées, bénéfices de grande qualité, flux de trésorerie et bilan solides, et excellente équipe de direction.

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
9 mars 2020

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Changements importants apportés durant la période (suite)

- **Achat** – Visa Inc. exploite un réseau de paiements électroniques au détail, gère des services financiers mondiaux et bénéficie du passage accru des paiements en argent comptant aux paiements par cartes de crédit et de débit à l'échelle mondiale. Son positionnement concurrentiel solide renforce son réseau à quatre volets difficiles à reproduire (commerçants, consommateurs, banques et acquéreurs). La société devrait être en mesure d'enregistrer une croissance des bénéfices relativement forte pour les prochaines années, compte tenu de la croissance du volume à long terme, de la hausse modeste des prix, de la légère expansion des marges, des rachats et de l'expansion de Visa en Europe.

* 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.