

Fonds Desjardins

Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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 le secteur des soins de santé

- Thermo Fisher, un fabricant de produits chimiques et d'instruments scientifiques destinés au secteur des soins de santé, a continué de faire belle figure grâce à ses activités liées aux tests de dépistage de la COVID-19 ainsi qu'à ses contrats de sous-traitance pour la fabrication de traitements et de vaccins contre le virus.
- L'action de Zoetis, un fournisseur de premier plan en soins de santé animale, a progressé après que la société eut annoncé d'excellents bénéfices stimulés par son segment des animaux de compagnie aux États-Unis, qui a connu une reprise plus importante que prévu lors de l'assouplissement des restrictions liées à la COVID-19.

→ Sélection des actions dans le secteur de l'énergie.

- L'absence de placements dans le secteur de l'énergie a également favorisé le rendement, ce secteur ayant pâti de la faiblesse de la demande d'énergie attribuable à la pandémie ainsi que de la préférence des investisseurs pour des entreprises plus durables.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

→ Sélection des actions dans le secteur des technologies de l'information

- TeamViewer, un fournisseur de services de connexion et d'accès à distance, a tiré parti du virage vers le télétravail. S'il affiche toujours une croissance vigoureuse, un léger recul de ses marges bénéficiaires au cours du trimestre a toutefois sapé la confiance des investisseurs.
- Le fournisseur de services technologiques Accenture a lui aussi tiré de l'arrière pendant le trimestre, la faiblesse de ses activités européennes ayant plombé les résultats. Nous sommes toutefois d'avis que la position concurrentielle de la société demeure très solide et que sa croissance pour l'année démontre tout de même une certaine résilience compte tenu du contexte difficile.

Fonds Desjardins

Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2020

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :
25 juillet 2018

CATÉGORIE CIFSC* :
Actions mondiales

Facteurs ayant nui au rendement relatif (suite)

- **Sélection des actions dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire**
 - La sélection des actions dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire a nui au rendement en raison de l'absence d'actions de société plus cycliques et de moindre qualité, qui se sont fortement redressées grâce à l'espoir suscité par la possibilité d'un vaccin.

Changements importants apportés durant la période

- Le placement dans CAE, un fournisseur canadien de systèmes et de services de formation en aviation (comme des simulateurs de vol) utilisés pour former les pilotes de l'aviation civile et militaire, a été accru durant le trimestre. Cette société, que nous détenons depuis longtemps, jouit d'une solide position concurrentielle dans une industrie très concentrée à l'échelle mondiale, ce qui se traduit par un excellent rendement du capital investi. De plus, l'aviation civile présente des facteurs de croissance structurelle à long terme attribuables à l'amélioration des niveaux de vie dans les marchés émergents. La pandémie de COVID-19 a fortement pesé sur la rentabilité actuelle de la société en raison de la réduction de la demande de pilotes commerciaux ainsi que des mesures de confinement, qui ont perturbé les activités. Cependant, la société demeure rentable et continue de générer des flux de trésorerie, en plus de présenter un bilan solide. Nous croyons que le segment de l'aviation militaire sera résilient et que la croissance reprendra dans le segment de l'aviation civile une fois qu'un vaccin aura été découvert.
- Au cours du trimestre, nous avons accru le placement dans Alibaba compte tenu de la croissance des ventes, qui est demeurée résiliente pendant le confinement entraîné par la COVID-19, ainsi que de l'introduction en bourse de sa filiale Ant Group, qui mettra en évidence la valeur des divers actifs de la société.
- Nous avons liquidé le titre de Bunzl, car malgré son bon rendement attribuable à la demande accrue pour les équipements de protection individuelle dans le contexte de la COVID-19, son principal segment de services d'impartition, axé sur les restaurants, est toujours sous pression.

Fonds Desjardins

Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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)

- Le titre de Compass, un fournisseur mondial de services de restauration dans les bureaux, les écoles, les usines et les événements sportifs, a été éliminé du portefeuille. La société jouit d'une position concurrentielle très robuste et a généré un solide rendement du capital investi dans le passé. Cependant, la modification des habitudes entraînée par la COVID-19 (télétravail, événements sportifs sans spectateurs, etc.) a eu d'importantes répercussions sur ses activités, et l'amélioration attendue se révèle plus lente que prévu.

* 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.