

Fonds Desjardins

Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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 technologies de l'information
 - Le cours de l'action de PTC, un développeur de logiciels et de services, a augmenté après l'annonce d'une forte croissance des bénéfices attribuable à des revenus annuels récurrents. Nous estimons que l'action pourrait continuer à croître à mesure que PTC migrera vers un modèle à plus forte marge fondé sur des abonnements, ce qui donnera de l'élan aux flux de trésorerie et aux bénéfices.
- Sélection des actions dans le secteur des biens industriels
 - Le placement dans CAE, une société canadienne spécialisée en simulation de vol, a progressé après la publication de résultats démontrant une amélioration de la rentabilité et des flux de trésorerie, essentiellement en raison d'une utilisation accrue de la flotte dans les secteurs de l'aéronautique et de la défense. À notre avis, le bilan de la société est solide et son secteur de la défense est résilient, et son secteur de l'aviation civile devrait renouer avec la croissance dès que des vaccins deviendront disponibles.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Sélection des actions dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire
 - Les actions d'Alibaba ont reculé en raison de pressions réglementaires, malgré la publication d'excellents résultats au début du trimestre. La position de chef de file de la société, le rendement élevé de ses activités de base de vente en ligne, exigeants peu d'actifs, et la croissance de ses activités d'infonuagique demeurent intéressants selon nous.
 - 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 31 DÉCEMBRE 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 services financiers
 - L'agence de notation S&P Global a déclaré des résultats trimestriels supérieurs aux attentes. Ces résultats ont été obtenus grâce à une forte croissance des revenus et à une amélioration des marges d'exploitation que l'on peut attribuer à une demande accrue pour des données sur les marchés et à la forte tendance à l'émission de titres à haut rendement qui s'est poursuivie. Les actions ont toutefois reculé lorsque S&P a annoncé son intention d'acquérir IHS Markit (INFO) pour 44 milliards de dollars. Nous croyons que la société continuera de consolider sa position de fournisseur de données et de services d'analytique de premier plan et de diversifier davantage ses revenus, et cette acquisition en est un exemple éloquent.

Changements importants apportés durant la période

- Nous avons acquis des titres de Pernod Ricard, un « multiplicateur » (compounder) qui se classe au deuxième rang des sociétés de vins et spiritueux en importance au monde. Pernod Ricard, en tête du segment des produits de qualité supérieure et de prestige, est propriétaire de 16 des 100 plus grandes marques de spiritueux du monde, y compris Chivas Regal, Jameson, Martell, Absolut, Ballentine et Glenlivet. La société présente de solides perspectives de croissance à long terme, parmi les meilleures du secteur mondial des boissons, surtout en raison de son exposition importante aux spiritueux bruns, dont les whiskys (ces spiritueux représentent plus de 60 % des ventes et plus de 70 % des profits de la société). Cela se traduit par un taux de croissance à long terme supérieur à celui d'autres types d'alcool. En effet, leur popularité croissante et les exigences à respecter quant à la provenance et au vieillissement renforcent les remparts concurrentiels, puisqu'il faut plus de temps pour établir des marques dans cette catégorie. De plus, le taux de croissance prend appui sur la forte présence de la société dans des régions à forte croissance, comme la Chine et l'Inde. Nous croyons également que les nouveaux programmes d'efficacité mis en place par la direction, plus particulièrement en Europe, se traduiront par une amélioration structurelle des marges. Après la vente massive d'actions en réaction à la COVID-19, les données

Fonds Desjardins

Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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)

fondamentales devraient se redresser au cours de la prochaine année et nous croyons que les actions sont sous-évaluées. En effet, les actions de Pernod Ricard se négocient à un prix égal ou inférieur à celles de ses pairs, mais en raison des perspectives plus intéressantes en matière de croissance des ventes et d'amélioration des marges, nous croyons qu'elles devraient se négocier à un prix supérieur.

- Nous avons aussi acquis des actions dans l'entreprise « améliorateur » (improver) Inditex, l'un des plus importants détaillants de mode du monde avec ses huit grandes marques, dont Zara. La société enregistre systématiquement une solide croissance par rapport à ses pairs et s'est démarquée en investissant dans l'avenir, notamment dans des fonctions multicanaux qui lui permettent de joindre les clients en ligne sans avoir besoin d'une présence physique aussi importante en magasin. À mesure que se poursuivra la migration vers les activités en ligne, nous prévoyons qu'Inditex atteindra un point de croissance des liquidités décisif qui diminuera grandement l'intensité capitalistique de la société. Le déploiement du système de gestion des stocks par identification par radiofréquence (RFID) facilitera une gestion serrée des stocks, ce qui réduira l'ampleur des réductions sur les stocks excédentaires. Nous croyons qu'en raison de son modèle commercial, Inditex se démarque de plus en plus de la concurrence, ce qui l'aidera à générer un rendement supérieur malgré le contexte ardu de la vente au détail.
- L'entreprise « améliorateur » (improver) Alcon est la division suisse de soins de la vue issue de la scission de Novartis au début de 2019. L'action s'est redressée de façon notable depuis les creux du mois de mars et semble avoir atteint sa pleine valeur par rapport à la productivité financière. Nous avons vendu le placement et affecté le capital à des occasions plus intéressantes.

Fonds Desjardins

Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 DÉCEMBRE 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 « multiplicateur » (compounder) Sanlam est une société sud-africaine de services financiers et le plus important assureur d'Afrique. Nous avons vendu le placement en raison de doutes concernant les résultats de la stratégie de diversification de la société au-delà des frontières de l'Afrique du Sud. À notre avis, il y a des occasions de placement plus attrayantes ailleurs sur le marché.

* 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.

La marque Desjardins est une marque de commerce de la Fédération des caisses Desjardins utilisée sous licence.