

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 actions dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire
 - Le cours de l'action de LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton a connu une hausse après que Tiffany, société récemment acquise par le géant français des produits de luxe, a déclaré des bénéfices supérieurs aux attentes, confirmant une solide reprise dans le secteur de la vente au détail de produits de luxe. Nous pensons que LVMH possède des marques à très forte valeur et qu'avec le temps, il retrouvera ses niveaux antérieurs de solide productivité financière grâce aux changements positifs dans les habitudes de consommation de produits de luxe entraînés par la COVID-19.
- L'absence de placement dans les secteurs de l'immobilier et des services publics a également été favorable au rendement.

Facteurs ayant nuï au rendement relatif

- Sélection des actions dans le secteur des services financiers
 - L'action de S&P Global a connu un déclin après que le fournisseur américain de données financières a annoncé son intention d'acquérir IHS Markit (INFO) pour 44 milliards de dollars. Le cours de l'action a chuté malgré le fait que la société 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. Nous croyons que cette 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.

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 actions dans le secteur des biens industriels
 - Les actions de Wolters Kluwer ont chuté en raison des prévisions de résultats peu favorables au quatrième trimestre. Nous conservons le titre de Wolters Kluwer parce que nous pensons que cette société jouit d'un modèle de revenus récurrents attrayant et d'un fort profil de croissance. Fin octobre, la société a déclaré de solides résultats pour les neuf mois précédents qui ont démontré qu'elle demeure résiliente, affichant une croissance interne des revenus et une réaccélération dans les segments des soins de santé et de la fiscalité. Toutefois, nous prévoyons des bénéfices plus faibles pour le quatrième trimestre.

Changements importants apportés durant la période

- Titre vendu
 - 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 la limite, nous croyons qu'il existe des occasions de placement plus attrayantes ailleurs sur le marché.
- Titre acheté
 - Nous avons acquis le titre d'American Express Company, une société mondiale de services de paiement et de voyage. Les principaux produits et services de cette société sont des cartes de paiement et de crédit et des services liés aux voyages offerts aux consommateurs et aux entreprises du monde entier. Dans un contexte marqué par une transition séculaire qui voit les cartes de plastique remplacer l'argent liquide, Amex, grâce à son infrastructure en boucle fermée, est en mesure d'exploiter plus efficacement les données des clients afin d'offrir de la valeur aux commerçants et à leurs clients.

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)

- Titre acheté
- Nous avons acquis le titre de YUM China, une société de portefeuille qui, par l'intermédiaire de ses filiales, gère des chaînes de restaurants et offre divers produits alimentaires. Nous pensons que YUM China est une entreprise pouvant offrir de solides rendements composés et qu'elle connaîtra une croissance et des bénéfices supérieurs aux attentes dans le cadre d'une reprise inégale, grâce aux avantages concurrentiels de sa marque, de sa distribution et de sa logistique. Nous avons aussi eu de récentes discussions positives avec les représentants de la société au sujet de plans visant à faire progresser la mixité des sexes.

* 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.