

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 produits de consommation de base
 - La sélection de titres dans le secteur des produits de consommation de base a contribué au rendement. Le cours de l'action d'Estée Lauder a augmenté après l'annonce, par la société de cosmétiques des États-Unis, de bénéfices plus élevés que prévu, grâce à une croissance solide de son chiffre d'affaires en Amérique et dans le segment des fragrances. Cette société de grande qualité, qui exploite un portefeuille de marques de produits de beauté populaires dans plus de 150 pays, possède un bon pouvoir de fixation de prix (faisant affaire exclusivement dans les produits de beauté de prestige), un bilan solide (ratio dette nette/bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement [BAIIDA] ajusté qui est constamment inférieur à 1) et des occasions de croissance, notamment des dépenses de consommation accrues en maquillage et une faible pénétration dans les marchés émergents.
- Sélection des actions dans le secteur des biens industriels
 - La sélection des actions dans le secteur des biens industriels a stimulé le rendement relatif. Le cours des actions de Rockwell Automation a grimpé après que la société d'automatisation industrielle et de services d'information des États-Unis a émis des prévisions prometteuses pour l'exercice 2022, grâce à une forte demande et à un épais carnet de commandes, dont certaines ventes sont repoussées à l'année prochaine en raison de problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement. Malgré les récents problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement, la société demeure l'une des sociétés d'automatisation les plus performantes à l'échelle mondiale, grâce à son rendement sur les capitaux propres élevé et à son bilan sans dette. La force de Rockwell Automation en tant que société industrielle vient de son vaste réseau de distribution (Allen-Bradley), de ses activités bien établies de commerce de base et de commerce de pièces de rechange, de son orientation vers les nouveaux produits, de ses marges absolues et additionnelles élevées, de ses bénéfices de grande qualité, de ses flux de trésorerie et bilan solides, ainsi que de son excellente équipe de direction.

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

- Sélection des titres dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire
 - La sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a nui au rendement relatif. Le cours des actions de Yum China, exploitant de chaîne de restauration de premier plan en Chine, a baissé en raison de préoccupations liées aux faibles ventes de magasins comparables découlant d'éclosions sporadiques du virus en Chine, qui ont entraîné des restrictions de voyage. 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 eu de récentes discussions positives avec les représentants de la société au sujet de plans visant à faire progresser la mixité des sexes.
- Sélection des actions dans le secteur des soins de santé
 - La sélection des actions dans le secteur des soins de santé a également pesé sur le rendement. Malgré qu'elle ait revu ses prévisions à la hausse et mentionné des progrès récents pour ses médicaments en cours de développement, Genmab a vu son action s'échanger à la baisse en raison de manchettes sur un litige lié aux redevances avec la pharmaceutique américaine Johnson & Johnson et l'importance des médicaments de la société. Nous voyons un potentiel de hausse en raison du chiffre d'affaires stable de la société provenant de l'utilisation de son traitement du myélome multiple, le Darzalex, qui est sous-estimé, selon nous, et d'autres succès possibles pour ses traitements de cancers.

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

- Aucun changement n'a été apporté au portefeuille au cours du trimestre.

* 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 fournies 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.