

Fonds Desjardins

Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

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 titres dans le secteur des services de communication
 - Les actions du fabricant japonais de jeux vidéo et de produits de divertissement Nintendo ont progressé, car la société a déclaré de solides bénéfices trimestriels attribuables aux fortes ventes de logiciels numériques.
- Sélection des titres d'Aon et de Banco Bradesco
 - Aon, le courtier mondial d'assurance établi au Royaume-Uni, a progressé au cours du trimestre après avoir déclaré de solides bénéfices trimestriels, avec une croissance interne de 10 % et une expansion des marges. Banco Bradesco, une société de prêts brésilienne au profil de capitalisation, a enregistré une forte hausse au cours du trimestre, après avoir fourni des prévisions optimistes quant à la croissance des bénéfices en 2022.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Sélection des titres dans le secteur des soins de santé
 - Les actions de Zoetis, une société au profil de capitalisation qui est un chef de file mondial de la santé animale axé sur la fourniture de médicaments au bétail et aux animaux de compagnie, se sont repliées après un solide rendement en 2021, alors que les investisseurs ont transféré leurs capitaux vers les anciens retardataires du secteur. Un placement à long terme, Zoetis a surperformé dans le secteur des soins de santé chaque année civile depuis 2014 en raison d'une meilleure connaissance des données fondamentales du marché final et de l'excellente productivité en R.-D., ce qui a donné lieu au lancement réussi de plusieurs médicaments pour animaux de compagnie, dont plusieurs anticorps thérapeutiques, qui ont entraîné une rentabilité élevée et durable.

Fonds Desjardins

Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

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 titres dans le secteur des produits de consommation de base
 - Carlsberg, une société au profil de capitalisation appartenant au secteur des produits de consommation de base, est un brasseur mondial établi au Danemark qui possède un portefeuille attrayant de marques. Le titre a généré des résultats inférieurs durant la période en raison de la crise entre la Russie et l'Ukraine, où Carlsberg est l'un des plus grands producteurs de bière. Comme ces deux pays représentent moins de 10 % des bénéfices totaux de la société, nous estimons que l'action a chuté de façon disproportionnée au cours du trimestre. La société continue toutefois de constituer une bonne valeur relative et de présenter un rapport risque-rendement très favorable aux prix actuels, et la récente décision de Carlsberg de vendre son entreprise russe est positive. Les marchés hors de la Russie et de l'Ukraine donnent de bons résultats et gèrent efficacement les coûts, et l'élan opérationnel de l'entreprise demeure solide.

Changements importants apportés durant la période

- Achats
 - Booz Allen Hamilton, une société au profil de capitalisation, est l'un des plus importants fournisseurs de services-conseils en gestion et en technologie de pointe, principalement destinés au gouvernement des États-Unis, qui est l'un des plus importants consommateurs de services-conseils d'experts au monde. Elle fournit des compétences hautement techniques au ministère de la Défense, à l'Agence de sécurité nationale, à l'IRS et à presque tous les ministères du gouvernement américain. Dans un contexte de tensions mondiales croissantes et de transformation numérique, la demande de services de Booz Allen est forte et a généré un carnet de commandes important. Les contraintes liées à la main-d'œuvre devraient s'atténuer cette année et les budgets de la défense suivent la voie de la croissance. Tout cela place Booz Allen dans une position très avantageuse, compte tenu de sa présence

Fonds Desjardins

Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

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)

dans le secteur de la défense et de la stratégie de la direction visant à faire progresser la chaîne de valeur technologique. Olympus, une société japonaise au profil d'amélioration, est un fabricant d'appareils médicaux et un chef de file du secteur de l'endoscopie gastro-intestinale qui détient une part de marché de 70 % et produit des innovations de pointe. Elle est également l'une des deux principales entreprises qui proposent des solutions thérapeutiques dans les domaines de l'endothérapie gastro-intestinale, de l'urologie et des voies respiratoires. Olympus exerce ses activités dans un secteur où les obstacles à l'entrée sont très difficiles à surmonter en raison de l'expertise en R.-D., de la complexité technologique, de la formation et de l'éducation des cliniciens et de l'effet du parc d'appareils déjà installés. Les avantages concurrentiels d'Olympus lui permettent d'augmenter ses prix d'environ 10 % à 20 % pour chaque nouveau cycle de produits. L'entreprise a également réussi à se concentrer sur des acquisitions d'actifs pour améliorer son portefeuille et a acheté cinq sociétés depuis 2020 qui offrent des technologies concurrentielles clés. Thales est une société française au profil d'amélioration qui exerce ses activités dans le secteur de la défense. Il s'agit du principal fabricant de capteurs de défense en Europe, en plus d'être chef de file mondial de la défense aérienne avancée. À la suite de l'invasion de l'Ukraine par la Russie, nous croyons que le secteur européen de la défense vit un moment historique et prend conscience de la nécessité de renforcer les capacités de défense souveraine. L'invasion a en outre soulevé l'importance de la défense pour le domaine public dans son rôle de soutien aux démocraties pacifiques et sûres. Plus de la moitié des revenus de Thales provient des quatre plus grands pays de l'OTAN (États-Unis, Royaume-Uni, Allemagne et France).

Fonds Desjardins

Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 31 MARS 2022

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)

→ Ventes

- Prudential est une société au profil de capitalisation établie au Royaume-Uni qui dégagne des rendements élevés et qui détient l'une des positions dominantes en assurance maladie et protection en Asie. Le titre détenu depuis mai 2015 a été vendu pour financer d'autres visions que nous trouvons plus attrayantes, même si la société demeure admirable. Actions mondiales sélectionnées ADR 5 Lazard - Le titre d'Adidas, une société au profil d'amélioration, a été initialement acheté en mai 2021. Cette acquisition reposait sur deux facteurs : 1) Adidas semblait bien placée pour profiter d'une reprise cyclique, et 2) la croissance de l'entreprise était susceptible de s'accélérer au-delà de la reprise cyclique et les rendements avaient toutes les chances de s'améliorer en raison du plan stratégique de la direction visant à donner de l'élan à la marque. Malgré une reprise dans certaines régions, le marché de la Chine, un marché important pour la société, demeure faible. L'élan de la marque est encore à la traîne, et il y a peu d'indices qui font croire à un fort retour de la marque. Le titre a donc été vendu.

* 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.