

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 technologies de l'information
 - Les actions d'Applied Materials ont gagné du terrain en contexte d'attentes de hausse de la demande pour les produits du fabricant américain de semi-conducteurs, étant donné qu'un client clé a annoncé avoir prévu d'étendre sa production. Nous conservons le titre d'Applied Materials parce que nous croyons que la société continuera à prendre des parts du marché quand les niveaux de demande reviendront à la normale.
- Sélection des actions dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire
 - La sélection de titres dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire a aussi contribué au rendement. Le titre de Compass Group a grimpé après que le fournisseur de services de traiteur britanniques a annoncé une amélioration de ses marges grâce à d'efficaces réductions de coûts, preuve que les efforts de la direction pour réduire le prix de base pendant la pandémie ont été fructueux. Tandis que le rythme de la reprise des services de traiteur reste incertain, nous sommes encouragés par le vaste bassin de nouveaux clients de Compass, surtout dans le secteur des soins de santé et chez les personnes âgées. Nous croyons que ce chef de file est bien positionné pour tirer profit d'un engouement pour les exploitants de premier ordre, d'une demande comprimée et d'un accent mis sur les marges quand les choses reprendront leur cours normal.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Sélection des actions dans le secteur des matières premières
 - Chr. Hansen, une entreprise bioscientifique danoise, a vu son titre reculer à cause de préoccupations au sujet de la pression sur les marges exercées par des taux de change défavorables. Nous croyons que l'importante base de données de souches génétiques, exigeantes à développer, lui fournit un avantage concurrentiel déterminant.

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 titres dans le secteur des produits de consommation de base
 - La sélection des titres et la surpondération du secteur des produits de consommation de base ont également nui au rendement. Les actions de Unilever ont chuté quand la société anglo-hollandaise de produits de consommation a annoncé des marges décevantes en raison de coûts élevés relatifs au marketing et à la pandémie. Nous nous attendons à ce que les marges s' accroissent en 2021 et à ce que l'élan créé par les revenus continus porte le cours de l'action.

Changements importants apportés durant la période

- Titre acheté
 - Nous avons effectué un placement initial dans Lojas Renner, un chef de file brésilien en vêtements dont le rendement du capital investi est constamment élevé. Le panorama brésilien de la vente de vêtements au détail est relativement sous-développé en raison à la fois d'un large segment informel d'achats en déclin structurel et d'un segment formel peu développé. Les cinq plus grands détaillants de vêtements ne se partagent que 16 % du marché, ce qui laisse beaucoup de place pour gagner des parts.

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)

Bien que les confinements en raison de la COVID-19 aient nui aux activités, nous croyons que Lojas Renner se sortira de la crise en meilleure position grâce au changement structurel continu du marché brésilien du vêtement, à son investissement dans ses capacités multicanaux et numériques ainsi qu'aux données économiques attrayantes de ses magasins.

* 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.