

Fonds Desjardins

Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021

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 biens industriels
 - Wolters Kluwer est un fournisseur mondial d'information professionnelle, de solutions logicielles et de services auprès de diverses industries. Elle a annoncé des bénéfices supérieurs aux attentes, grâce à la reprise rapide des revenus non récurrents dans les secteurs des soins de santé et des services financiers.
- Sélection des actions dans le secteur des soins de santé
 - L'action d'IQVIA (un organisme de recherche sous contrat) a inscrit une hausse suivant la nouvelle d'après laquelle Thermo Fisher comptait acquérir la société PPD (elle aussi un organisme de recherche sous contrat), soulignant de ce fait l'attrait du modèle d'affaire de ces organismes. La société a également déclaré de solides résultats trimestriels et les perspectives de la direction sont optimistes. Enfin, la société a annoncé l'acquisition en coentreprise avec Quest de la société de services de laboratoire clinique Q2 Solutions. À notre avis, cette acquisition est une utilisation judicieuse des capitaux et se traduira par une amélioration des bénéfices.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Sélection des actions dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire
 - L'exploitant d'hôtels et de casinos de Macau, Sands China, a déclaré des bénéfices supérieurs aux attentes, suivant l'allègement partiel des restrictions visant les voyages. La direction croit toutefois qu'une reprise complète du secteur prendra du temps et sera graduelle, puisqu'il est difficile de prévoir les prochaines étapes quant à la réouverture dans cette région. Nous sommes d'avis que les bénéfices de Sands China renoueront avec la tendance qu'ils suivaient lorsque le tourisme à Macau reprendra.
- Sélection des actions dans le secteur des technologies de l'information
 - L'action de TeamViewer, une société européenne spécialisée dans les technologies activées à distance, a inscrit une baisse. Les résultats trimestriels de la société faisaient état d'une bonne facturation et d'un taux d'attrition stable. L'action a néanmoins chuté, les investisseurs craignant un ralentissement

Fonds Desjardins

Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021

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)

de la croissance après la hausse marquée des activités pendant la pandémie. Nous nous sommes départis de notre placement craignant que la forte hausse récente des dépenses de marketing de la société en vue de la conclusion d'ententes de commandite sportives nuise à son rendement et à sa croissance future.

- L'industrie des semiconducteurs affiche une croissance structurellement plus élevée en raison des fortes tendances, telles que les réseaux 5G, les centres de données et l'IA. Les investisseurs s'en sont toutefois détournés, la hausse des coûts structurels suscitant des inquiétudes sur le plan de l'approvisionnement. Nous sommes d'avis que TSMC peut demeurer rentable en veillant à la gestion de ses coûts et en augmentant ses prix. Par ailleurs, la société respecte toujours son objectif de pourcentage d'une marge brute de 50 %.

Changements importants apportés durant la période

→ Titres achetés

Nous avons investi dans Compounder TopBuild, une société spécialisée dans l'installation de matériaux d'isolation et de construction aux États-Unis. Compounder TopBuild exerce essentiellement ses activités sur le marché résidentiel (78 % de ses revenus) et fait figure de chef de file sur le marché fragmenté de l'isolation. Ses parts de marché sur le plan des nouvelles mises en chantier s'élèvent actuellement à plus de 40 %. TopBuild, qui est deux fois plus imposante que son plus proche concurrent, travaille activement à acquérir des sociétés homologues dans le but de faire croître sa présence sur le marché. Sa taille et ses parts de marchés lui procurent un avantage concurrentiel, car elles lui permettent de réaliser des économies d'échelle en ce qui a trait aux achats et à son efficacité. Nous sommes d'avis que TopBuild continuera de profiter de la bonne tenue du marché immobilier ainsi que de son fort pouvoir de fixation des prix, de ses marges élevées et de la faible intensité capitalistique de son modèle d'affaires. La possibilité d'un resserrement de la réglementation concernant l'efficacité des bâtiments et le plan sur les infrastructures de l'administration Biden, qui est axé sur les constructions efficaces sur le plan énergétique, favoriseront également le domaine de l'installation des matériaux d'isolation à long terme.

Fonds Desjardins

Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021

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)

- Nous avons également investi dans « l'améliorateur » Adidas, une des huit sociétés incontournables dans l'industrie des vêtements et des chaussures de sport, soit un domaine qui affiche un taux de croissance annuel composé (TCAC) de 10 % depuis 2007. Nous sommes d'avis que ce taux de croissance augmentera après la COVID-19, en raison de l'engouement pour les vêtements décontractés, surtout du côté des marchés développés. La COVID-19 a nui aux ventes de cette industrie en 2020, essentiellement en raison des fermetures de magasins. Il demeure qu'Adidas a pris du retard par rapport à ses pairs, en raison de sa présence régionale (Adidas étant moins active aux États-Unis, où la reprise a été plus rapide comparativement à d'autres pays) et de son offre de produits (Adidas étant plus axée sur les sports d'équipe que ses compétiteurs). Deux raisons nous incitent à considérer Adidas comme un améliorateur. D'abord, comme elle est plus près de l'œil du cyclone que ses homologues, nous jugeons qu'elle est bien positionnée en vue d'une reprise cyclique. Ensuite, nous prévoyons qu'Adidas affichera une croissance qui s'étendra au-delà de cette reprise cyclique et que ses rendements s'amélioreront suivant la mise en œuvre du plan stratégique sur cinq ans de son équipe de direction. La direction d'Adidas prévoit canaliser les forces de la société dans le soccer, la course, l'entraînement, le plein air et les vêtements pour un style de vie décontracté. Par ailleurs, nous sommes d'avis qu'elle sera avantagée par un bon portefeuille de produits. L'étendue des lancements de ses nouveaux produits indique qu'elle cherche à accroître la notoriété de sa marque. Adidas est également positionnée de façon à faire croître son réseau de vente directe aux consommateurs, ce qui devrait augmenter la part des articles vendus au prix intégral.
- Enfin, nous avons investi dans Swatch, le plus important groupe horloger suisse, qui est pratiquement à la tête d'un monopole en ce qui a trait à la vente de mouvements de montre mécaniques aux autres fabricants de montres de luxe en Suisse. Swatch compte 18 marques de montre, qui s'étendent sur toute la gamme des prix, de Swatch (marché intermédiaire) à Breguet (marché de luxe). Par ailleurs, Omega, Longines et Tissot sont ses trois plus grandes marques. Près de la moitié des ventes de cette société sont conclues en Chine élargie, Omega et Longines faisant partie des neuf marques de

Fonds Desjardins

Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2021

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)

joaillerie les plus populaires dans ce pays. Les répercussions de la COVID-19 sur les activités de Swatch ont été si fortes en 2020 que la société a inscrit la toute première perte d'exploitation de son histoire. Pour remédier à la situation et réduire la base de ses coûts structurels, la direction a adopté des mesures de réduction des coûts marquées, dont la baisse du nombre de ses boutiques au détail et la diminution des dépenses allouées aux achats, à la production, au marketing et aux loyers. Nous considérons Swatch comme un améliorateur, car nous nous attendons à une reprise cyclique de la demande pour les produits de luxe, tant en Chine qu'à l'échelle mondiale, et à d'autres mesures de réduction des coûts, qui devraient entraîner une hausse des bénéfices et des rendements dans un avenir rapproché.

→ Titre vendu

- Nous avons liquidé notre placement dans Compounder et dans la société de distribution de produits pharmaceutiques AmerisourceBergen. Nous étions initialement intéressés par sa nature défensive et son cours attrayant pendant la première vague de COVID-19. Le titre s'est bien comporté et nous avons décidé d'investir nos capitaux dans d'autres occasions.

* 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.