

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Lazard Asset Management**

DATE DE CRÉATION :  
**9 mars 2020**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions mondiales**

### Facteurs ayant contribué au rendement relatif

- La sélection de titres dans le secteur industriel a stimulé la performance relative.
  - L'action de Wolters Kluwer s'est négociée à la hausse après que la société néerlandaise d'édition et de technologie a enregistré une forte croissance de ses revenus et de ses marges dans l'ensemble, le segment de la fiscalité ayant été particulièrement vigoureux. Notre conviction repose sur la part de marché élevée de la société et ses solides moteurs de croissance, ainsi que sur des taux élevés de renouvellement des affaires. Wolters Kluwer a franchi des étapes clés de notre stratégie d'engagement en communiquant des données sur la représentation des races et des ethnies en 2021 et en établissant une mesure de référence pour indiquer un lien entre l'appartenance culturelle et la rémunération. La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a contribué au rendement.
- La sélection de titres dans le secteur des soins de santé a également contribué au rendement.
  - Le cours de l'action d>IDEXX a grimpé après que le fournisseur américain de services de diagnostic pour animaux de compagnie a déclaré des bénéfices plus élevés que prévu en raison des prix pratiqués par Companion Animal Group. Les revenus de la société sont largement récurrents et la base installée constitue un obstacle important à la concurrence. Nous prévoyons une croissance des revenus à deux chiffres, une croissance constante des marges et une productivité financière extrêmement élevée. IDEXX compte une forte représentation féminine au sein de son effectif. Nous continuerons de faire progresser la représentation des femmes au sein de la haute direction à l'échelle mondiale, ainsi que la diversité raciale et ethnique. Nous encourageons IDEXX à présenter ses mesures en matière de diversité, d'équité et d'inclusion (EDI) à l'échelle mondiale et nous aimerions obtenir plus de précisions sur la façon dont les indicateurs de performance clés non financiers (ICP) sont liés à la rémunération de la direction.

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
**Lazard Asset Management**

DATE DE CRÉATION :  
**9 mars 2020**

CATÉGORIE CIFSC\* :  
**Actions mondiales**

### Facteurs ayant nui au rendement relatif

- La sélection des titres dans le secteur des biens de consommation de base et la surpondération de ce secteur ont nui à la performance relative.
  - Le cours de l'action de Procter et Gamble (P&G) a reculé après que le fabricant américain de biens de consommation emballés a déclaré des volumes plus faibles que prévu dans son rapport trimestriel sur les bénéfiques, mais des prix élevés. La société a souligné la faible performance des produits de beauté en Chine et la réduction des stocks d'articles de toilette. Nous considérons que ces vents contraires sont transitoires et avons de plus en plus confiance dans la capacité de la société à accroître ses marges. P&G a réalisé des progrès impressionnants grâce à une approche holistique en matière de diversité, d'équité et d'inclusion, qui englobe ses employés, ses marques, ses chaînes d'approvisionnement et les collectivités qu'elle dessert. Nous sommes particulièrement impressionnés par la manière dont P&G amplifie son impact par le biais de ses marques pour favoriser le changement social. Nous continuerons de surveiller l'incidence des marques ciblées sur l'entreprise, car nous croyons qu'il s'agit d'un facteur de différenciation clair.
- La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a nui au rendement relatif.
  - L'action d'Accenture a fléchi en raison des craintes d'un ralentissement potentiel des commandes de produits créatifs et publicitaires malgré la vigueur soutenue des projets de transformation numérique et d'infonuagique. Nous croyons qu'Accenture a une exposition attrayante aux facteurs de croissance à long terme comme la transformation numérique, ainsi qu'à l'expansion et à l'augmentation constante des marges. À la suite de notre engagement auprès de la société au cours du dernier trimestre, Accenture est, à notre avis en voie d'atteindre ses objectifs en matière de diversité, d'équité et d'inclusion en 2025 comme prévu ou même d'être en avance sur son échéancier. Nous sommes impressionnés par la constance de l'amélioration des indicateurs de représentation dans l'ensemble de l'organisation, la rigueur du suivi des progrès par secteur d'activité et par le lien avec

**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)

la rémunération. Lors de notre prochain engagement, nous aimerions comprendre entièrement le lien entre la diversité, l'équité et l'inclusion, les indicateurs clés de performance et la rémunération de la direction, et insister sur la nécessité de produire des rapports sur l'écart salarial entre les sexes.

### Changements importants apportés durant la période

- Nouvel achat :
  - UnitedHealth Group Incorporated
- Vente complète :
  - Chr. Hansen Holding A/S
  - Ecolab Inc.

\* 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.

Desjardins<sup>MD</sup>, les marques de commerce comprenant le mot Desjardins et leurs logos sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec, employées sous licence.