

**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

- Dans le secteur financier, les actions de S&P Global se sont négociées à la hausse après que le fournisseur américain de données financières et de notations a annoncé de solides résultats trimestriels et revu à la hausse ses prévisions pour l'année en cours, grâce à la vigueur de ses activités dans les domaines de la mobilité et des indices. Nous croyons que cette entreprise continuera de consolider sa position de chef de file en matière de données et d'analytique et de diversifier davantage ses revenus.
- Dans le secteur des technologies de l'information, le titre d'Adobe a augmenté après que la société américaine de logiciels a déclaré des bénéfices supérieurs aux attentes et a révisé les prévisions pour l'année entière, grâce à la vigueur de ses principales entreprises, surtout dans le secteur des médias numériques. Ses bénéfices ont mis en lumière la croissance durable des produits et l'effet de levier ainsi que les possibilités prometteuses qu'elle exploite pour l'intelligence artificielle (IA). Nous croyons qu'Adobe profitera de l'intelligence artificielle et des capacités de l'ensemble du portefeuille, ce qui améliorera la demande pour les produits de l'entreprise. Nous croyons également que l'entreprise continuera de bénéficier du virage vers un plus grand nombre de transactions électroniques et d'accès à des fichiers à distance, et que son modèle par abonnement, combiné à sa capacité de capter de nouveaux utilisateurs et un revenu plus élevé par utilisateur, devrait lui permettre d'accumuler des rendements élevés à long terme. Adobe continue d'enregistrer des améliorations constantes en ce qui concerne les indicateurs relatifs à l'égalité des sexes et aux groupes sous-représentés dans l'ensemble de l'entreprise, avec des rapports détaillés sur le bassin de talents diversifiés de l'entreprise.
- L'absence de placements dans les secteurs des matériaux et de l'énergie a également contribué au rendement relatif.

### 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. En revanche, la sélection de titres et la surpondération du secteur de la consommation discrétionnaire ont nui au rendement relatif. Les actions d'Estée Lauder se sont négociées à la baisse après que le géant américain des cosmétiques a annoncé des résultats trimestriels

**LAZARD**  
ASSET MANAGEMENT

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE :  
Lazard Asset Management

DATE DE CRÉATION :  
9 mars 2020

CATÉGORIE CIFSC\* :  
Actions mondiales

### Facteurs ayant nuï au rendement relatif (suite)

décevants, en raison de revenus inférieurs aux prévisions dans le secteur de la vente au détail de produits de voyage. Bien que le retard dans la reprise de la vente au détail de produits de voyage soit décevant, nous considérons qu'il s'agit d'un inconvénient temporaire et nous sommes encouragés par des résultats meilleurs que prévu dans le reste de l'entreprise. Notre conviction à l'égard d'Estée Lauder repose sur notre conviction à l'effet que la société peut maintenir ses rendements élevés malgré les défis de l'entreprise à court terme. Nous pensons que les changements structurels aux États-Unis et dans les activités de parfumerie en faveur de la vente directe au consommateur, l'amélioration attendue des bénéfices dans le secteur du maquillage et les changements dans l'empreinte manufacturière asiatique d'Estée Lauder offrent des perspectives sur plusieurs années. La vision d'Estée Lauder est d'être l'entreprise de produits de beauté de prestige la plus inclusive et la plus diversifiée au monde et d'être la meilleure de sa catégorie, ce à quoi elle s'est engagée depuis 2004.

- La sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a aussi nuï au rendement. Le titre de Yum China, la plus grande chaîne de restaurants à service rapide en Chine, comme PFK et Pizza Hut, a vu son cours chuter en raison de données macroéconomiques déstabilisées, combinées aux préoccupations croissantes à l'égard de la géopolitique et du marché immobilier. L'entreprise, dont le rendement est solide, continue de gagner du terrain grâce à ses avantages concurrentiels de la marque, de la distribution et de la logistique. Bien que Yum China ait été l'une des rares entreprises du portefeuille de Minerva qui n'atteignaient pas notre cible de 30 % de femmes administratrices au conseil d'administration lors de l'achat, elle a depuis atteint ce seuil et a amélioré la clarté des rapports. Nous croyons que Yum China adhère solidement à la diversité et que ses indicateurs devraient continuer de progresser au fil du temps.

# Fonds Desjardins SociéTerre

## Diversité



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 JUIN 2023

**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

- Nouvel achat :
  - Hoya
  
- Vente complète :
  - Hang Seng Bank, Limited

\* 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.