

Fonds Desjardins

Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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 titres dans le secteur des soins de santé
 - Thermo-Fisher Scientific, société qui réinvestit constamment ses revenus et qui se spécialise dans la fabrication d'outils appliqués aux sciences biologiques utilisés pour la recherche, la fabrication de médicaments et les essais cliniques, a contribué au rendement grâce à la forte croissance de ses revenus générés par ses activités de base. Cette hausse marquée des revenus a été constatée pour l'ensemble des régions et des marchés finaux. À noter que les prévisions pour 2021 ont été revues à la hausse, malgré la baisse des perspectives visant les revenus générés par les essais cliniques en lien avec la COVID-19. Nous sommes d'avis que Thermo-Fisher présente un des meilleurs modèles d'affaires dans le secteur des soins de santé, celui-ci étant axé sur l'innovation dans les domaines des biopharmaceutiques et des soins de la santé (et comportant un risque politique minimal ou nul), la croissance structurelle de la R et D dans le domaine des sciences de la vie (aucun risque binaire) et l'évolution continue des percées scientifiques. L'équipe de direction est sur le point de conclure l'acquisition de PPD, une société spécialisée dans la recherche clinique et les services de laboratoire, qui est un chef de fil bien positionné, moyennant l'excédent de trésorerie attribuable à la COVID-19. Cette opération permettra à Thermo-Fisher d'étendre son offre de services et de renforcer son rôle stratégique dans le domaine des biopharmaceutiques et d'accélérer sa croissance interne à court et à moyen terme.
- •Sélection des actions dans le secteur des biens industriels
 - Les sociétés spécialisées dans l'offre de renseignements, qui réinvestissent leurs revenus, soit Wolter Kluwer et RELX, ont toutes deux contribué au rendement, leurs résultats demeurant solides à ce jour, puisque leurs services sont restés essentiels tant pendant la pandémie qu'à la reprise. Nous avons investi dans Wolters Kluwer, une société néerlandaise, qui se spécialise dans la prestation de services à l'intention des professionnels dans les domaines de la santé, de la comptabilité et du

Fonds Desjardins

Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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 (suite)

droit à l'échelle mondiale depuis 2015. Depuis, l'équipe de direction a revampé l'entreprise, la faisant passer d'une société uniquement spécialisée dans les services de renseignements à une société offrant des solutions « d'expertise » axées sur les outils et l'analytique conçues pour améliorer l'efficacité des clients. Cette transition a renforcé l'avantage concurrentiel de la société, qui se distingue désormais comme une entreprise dont les marges et le rendement des capitaux propres sont continuellement élevés. En 2018, nous avons investi dans RELX, une société du Royaume-Uni, qui se spécialise dans les données scientifiques, médicales, juridiques, commerciales et relatives aux risques. Au cours de cette période, RELX a misé sur le passage au numérique et la transition de sa clientèle à un modèle de services sur abonnement, ce qui lui a permis d'enregistrer une croissance structurelle. Nous sommes d'avis que le resserrement de la réglementation et le besoin de connaissances spécialisées continueront d'attirer de la clientèle vers ces deux sociétés.

Facteurs ayant nui au rendement relatif

- Sélection des actions dans le secteur des produits de consommation discrétionnaire
- L'améliorateur Sands China, une société de Macau spécialisée dans l'industrie du jeu et l'exploitation d'hôtels, a accusé du retard après que les autorités ont lancé le processus de renouvellement des licences de jeu en septembre. Même si aucun délai n'a été fixé pour ce processus, les autorités réglementaires ont découragé les investisseurs en faisant allusion à une surveillance accrue entourant les licences de jeu, les activités d'exploitation et la gestion des capitaux. Le manque de clarté soudain entourant l'échéancier du renouvellement des permis, le resserrement de la réglementation et les coûts nous ont portés à nous départir du titre.

Fonds Desjardins

Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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)

→ Sélection des actions dans le secteur de la finance

L'action de Banco Bradesco, société qui réinvestit constamment ses revenus et qui occupe la troisième place au Brésil dans le secteur bancaire, s'est inscrite en baisse à l'instar des marchés locaux. Le marché boursier brésilien a affiché de piètres rendements en raison des questions soulevées par la réforme politique et les répercussions économiques d'une importante sécheresse. Banco Bradesco a également présenté un revenu net qui s'est révélé légèrement inférieur aux attentes en raison de la baisse du volume de transactions et des demandes de prestations d'assurance plus élevées que prévu en raison de la COVID-19. Il demeure que le secteur bancaire a néanmoins inscrit de bons résultats de manière générale : forte croissance des prêts, baisse des coûts du risque et hausse des honoraires. Nous continuons de faire confiance à Banco Bradesco, les perspectives de croissance pour les services bancaires, d'assurance et de gestion des actifs au Brésil demeurant robustes compte tenu de la pénétration modérée du secteur de la finance du pays.

Changements importants apportés durant la période

→ Achats

- Amphenol est une société qui réinvestit constamment ses revenus et qui est l'un des plus importants fournisseurs mondiaux de solutions d'interconnexion, de systèmes à détecteur et d'antennes. Amphenol offre ses services à une vaste gamme d'industries, qui vont de l'automobile et des communications jusqu'à la technologie en passant par l'industrie militaire et l'aéronautique. La plupart de ses revenus sont tirés de la vente de solutions d'interconnexion, qui ont été conçues pour assurer une meilleure transmission des signaux électriques par les cartes de circuit ou tout autre appareil utilisés à cette fin. Bien que ces composantes représentent généralement un faible pourcentage du prix total d'un appareil, elles jouent un rôle essentiel pour la durabilité et l'efficacité et sont particulièrement

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)

importantes en ce qui a trait au respect des normes réglementaires strictes. La capacité de la société à fournir des composantes essentielles à un coût abordable lui confère un avantage concurrentiel grâce auquel elle est toujours en mesure d'offrir ses produits à bon prix. Amphenol gagne également des parts de marchés ainsi qu'en atteste la croissance interne de ses ventes qui devance considérablement celle des marchés finaux plus statiques, comme ceux de l'automobile, des produits industriels et de la technologie. Cette société a saisi davantage d'occasions de ventes croisées en effectuant des acquisitions, en acquérant des parts de marché lors d'un cycle haussier et en gérant la pression sur les coûts. Nous avons confiance en Amphenol en raison de son modèle d'affaires à faible intensité capitalistique (mais qui génère néanmoins des flux de trésorerie élevés) et de son approche rigoureuse et éprouvée en matière d'acquisitions sur les marchés fragmentés.

- Bureau Veritas est une société qui réinvestit constamment ses revenus et qui est un chef de file mondial en matière de services d'essais, d'inspection et de vérification. Bureau Veritas aide les entreprises et les gouvernements à s'assurer que leurs actifs, produits, infrastructures et processus respectent les normes et les règlements en ce qui a trait à la réduction des risques en matière de qualité, de santé, de sécurité, etc. L'industrie des services d'essais, d'inspection et de vérification est un domaine aux rendements élevés et elle est bien positionnée pour tirer grand profit de la conjoncture post-pandémie. Elle fait l'objet d'une surveillance accrue pour des questions de durabilité, qui s'étendent notamment aux enjeux liés à l'évaluation de la qualité de l'environnement, à la priorité à accorder au capital humain, au resserrement des règlements en matière de sécurité, à l'approvisionnement responsable ainsi qu'à la sécurité et à la traçabilité des chaînes d'approvisionnement. Bureau Veritas aide ses clients à fixer, à évaluer et à atteindre leurs objectifs en matière de durabilité.

Fonds Desjardins

Actions mondiales



COMMENTAIRE TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 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)

→ Ventes

- Comme nous l'avons mentionné précédemment, nous nous sommes départis de notre placement dans l'améliorateur Sands China.

* 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.