

Fonds mondial multiplicateur Lazard

Commentaires sur le Fonds

L'ensemble des marchés mondiaux ont connu une hausse ce trimestre, en conservant les solides gains générés au premier trimestre. Ces marchés ont atteint des sommets pratiquement jamais vus en avril, grâce aux solides bénéfices des entreprises et à une croissance trimestrielle du PIB des É.-U. plus élevée que prévu. Les tensions commerciales plus fortes et des données économiques mitigées ont fourni une pause aux investisseurs en mai. La Chine et les É.-U. ont de nouveau augmenté leurs tarifs sur leurs importations respectives après le blocage de leurs pourparlers. Les marchés ont toutefois clôturé le trimestre en bonne progression, dans l'espoir qu'une reprise des négociations commerciales et une réduction de taux de la Fed plus tard cette année maintiendraient les É.-U. sur une solide base économique. Les activités économiques mondiales se sont démarquées par la faiblesse du secteur de la fabrication : les données américaines ont décéléré par rapport à la période précédente, mais les données du secteur de la fabrication en Chine sont restées en mode d'expansion, pendant que l'Europe demeurait en territoire de contraction.

D'un point de vue régional, le rendement s'est révélé mitigé. Les É.-U., la zone euro et le R.-U. ont produit un rendement semblable en monnaie locale, lequel correspondait plutôt bien avec celui des marchés mondiaux, les marchés émergents ayant produit des résultats peu reluisants et le

Japon ayant généré des rendements négatifs en monnaie locale. Dans une perspective sectorielle, les titres des secteurs de la technologie, des industrielles et des services financiers ont propulsé les marchés à la hausse, tandis que les secteurs défensifs comme ceux des soins de santé, des biens de consommation de base et des services publics étaient à la traîne.

Dans ce contexte, le Fonds mondial multiplicateur Lazard a produit un surrendement par rapport à son indice de référence, l'indice MSCI Monde.

Revue de portefeuille

Notre sélection d'actions dans les soins de santé a contribué positivement au rendement ce trimestre. La valeur des parts dans la société de soins de santé vétérinaires Zoetis a connu une hausse après l'annonce de résultats trimestriels supérieurs aux prévisions du consensus, principalement attribuable à la robustesse de son segment des animaux de compagnie. Lazard croit que Zoetis présente le potentiel de continuer à pouvoir miser sur son positionnement favorable dans le secteur des soins de santé vétérinaires en tirant parti de ses installations de fabrication existantes, de la grande portée de ses activités de vente et marketing, de sa recherche de pointe ainsi que de son carnet de produits en développement. Notre sélection d'actions dans le secteur

financier a également rehaussé les rendements. Les parts d'Aon, un fournisseur de services professionnels, ont grimpé à la suite de l'annonce de solides résultats trimestriels, surtout attribuables à la croissance interne de ses activités de réassurance et de risques commerciaux. Aon présente des occasions favorables liées à son flux de trésorerie et à l'élargissement de sa marge, et génère de solides rendements de ses investissements, que Lazard considère comme susceptibles de se poursuivre ou de s'améliorer par le biais d'une croissance de ses activités dans le marché de l'assurance maladie privée pour les employés actifs.

En revanche, notre sélection d'actions dans le secteur des services de communication a affaibli le rendement du Fonds. Les parts du fabricant de jeux vidéo Ubisoft ont chuté après l'annonce des résultats d'une année complète qui ont été inférieurs aux attentes, touchés par un taux d'imposition plus élevé et par des prévisions décevantes de la part de la direction pour l'année à venir. Néanmoins, Lazard décèle dans le portefeuille diversifié et stable d'Ubisoft la présence de facteurs qui permettront à sa marge de croître à l'avenir. Notre sélection d'actions dans le secteur de la TI a aussi affaibli les rendements. Les parts du fournisseur de solutions en cybersécurité pour les entreprises, Check Point Software, ont connu un repli, après que l'entreprise eut annoncé des résultats trimestriels décevants en conséquence d'une croissance plus lente des ventes de ses

Les renseignements contenus dans les présentes sont assujettis à des divulgations importantes qui figurent à la déclaration de divulgation de la dernière page de ce document. Ce document n'est pas complet sans cette déclaration. Les données sont toutes libellées en dollars américains.

Fonds mondial multiplicateur Lazard

produits et de ses facturations. Lazard conservera toutefois une position dans le titre de Check Point, en raison de la solide croissance de son flux de trésorerie disponible et de sa robuste position dans le marché attrayant de la cybersécurité.

Les perspectives

Les positions de plus en plus conciliantes des banques centrales à l'échelle mondiale ont fait remonter le cours des actions. Dans cet environnement, Lazard croit qu'il est devenu de plus en plus important pour les investisseurs d'agir avec discernement et de se concentrer sur les fondamentaux plutôt que sur les facteurs macroéconomiques à court terme. Lazard reste optimiste quant à la fondation sur laquelle repose la croissance économique américaine, aussi quant à l'amélioration des finances des ménages, à la santé des marchés de l'emploi et à la croissance constante des salaires, des facteurs qui devraient rehausser la confiance des consommateurs et leurs dépenses, et soutenir la croissance. Alors que les conflits commerciaux continuent de s'intensifier à l'échelle mondiale, risquant de présenter un potentiel de déraillement des marchés des actions à plus court terme, Lazard croit que les facteurs propres aux entreprises, comme le revenu et la croissance du bénéfice ainsi que l'évaluation, seront sans doute les facteurs déterminants les plus importants des rendements globaux des actifs financiers à plus long terme. Lazard croit aussi que les investisseurs devraient envisager de concentrer leurs avoirs

dans des entreprises dont les rendements du capital sont élevés et durables, qui se négocient à des évaluations intéressantes, car ces actions participeront tout probablement aux marchés en hausse, tout en protégeant les investisseurs en cas de chute des marchés.

À propos de Lazard

Depuis 1848, Lazard a toujours représenté un conseiller digne de confiance pour des gouvernements, des institutions financières, des régimes de retraite publics et privés, et des particuliers de partout dans le monde. Lazard offre à ses investisseurs une vaste gamme de solutions d'investissement mondiales et de services de gestion de placements mettant l'accent sur des stratégies qui tirent avantage d'une recherche intensive et d'une gestion active. Le résultat est un solide modèle de rendement à long terme, intégrant une perspective mondiale et des connaissances approfondies des marchés locaux.

Les renseignements contenus dans les présentes sont assujettis à des divulgations importantes qui figurent à la déclaration de divulgation de la dernière page de ce document. Ce document n'est pas complet sans cette déclaration. Les données sont toutes libellées en dollars américains.

Fonds mondial multiplicateur Lazard

POUR DISTRIBUTION AUX INVESTISSEURS PAR DES COURTIERIS INSCRITS SEULEMENT.

Gestionnaires d'actifs Bridgehouse® est une marque de commerce de Les Associés En Placement Brandes et Cie (Bridgehouse). Brandes Investment Partners® est une marque déposée de Brandes Investment Partners, L.P. (Brandes LP), qui est une société affiliée de Bridgehouse. Bridgehouse gère les Fonds Bridgehouse, mais a retenu les services de Brandes LP, de la société Greystone Managed Investments inc. (Greystone), ceux de Morningstar Associates Inc. (Morningstar), ceux de la société Gestion d'actifs Lazard (Canada) Inc. (Lazard) et de la société Gestionnaires de placements Sionna (Sionna) à titre de sous-conseillères de portefeuille (collectivement appelées les « sous-conseillères de portefeuille ») pour ce qui concerne les Fonds Bridgehouse. Les commentaires qui précèdent reflètent les idées ou opinions de Bridgehouse et/ou celles des sous-conseillères de portefeuille, et ces idées et opinions peuvent être modifiées en tout temps, à leur seule discrétion, en fonction des données évolutives du marché ou d'autres facteurs. Bridgehouse et les sous-conseillères de portefeuille ont pris des mesures raisonnables pour s'assurer de fournir des données qui soient exactes et à jour. Même si les données ont été recueillies de sources considérées comme fiables, Bridgehouse et/ou les sous-conseillères de portefeuille ne se tiennent cependant pas responsables des erreurs ou des omissions possibles pouvant s'être glissées dans le présent document. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'y investir directement. La mention de valeurs mobilières dans le présent document ne doit pas être considérée comme une recommandation d'achat ou de vente de celles-ci. Un rendement antérieur n'est d'aucune façon un indicateur de résultats ultérieurs. Cette documentation vous a été fournie par Bridgehouse à titre informatif seulement. Elle ne vise pas à fournir de conseils juridiques, comptables, fiscaux ou d'investissement, ni d'autre type de conseils, ni ne doit être interprétée comme une recommandation d'achat ou de vente. Des commissions, commissions incitatives, frais de gestion et frais d'investissement peuvent tous être associés aux opérations touchant des fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus d'un fonds avant d'y investir. Les montants investis dans les fonds communs de placement ne sont pas garantis, la valeur de ceux-ci change fréquemment et leur rendement antérieur n'est pas une indication de leur rendement futur. Ce rapport peut

contenir des énoncés prospectifs sur l'économie et les marchés, de même que sur leurs futurs rendements, stratégies ou potentiels. Les parts et les actions des Fonds Bridgehouse peuvent être acquises auprès de courtiers inscrits seulement et ne peuvent pas être acquises directement auprès de Bridgehouse.

L'usage de verbes ou de locutions verbales comme « pouvoir », « devoir », « supposer », « soupçonner », « croire », « planifier », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « prévoir », ou de toute autre expression verbale similaire, que ceux-ci soient employés au présent, au futur ou au conditionnel, au singulier ou au pluriel, de même que l'usage des noms de la même famille que ces verbes et le terme « objectif », ou leurs synonymes, peuvent tous servir à identifier un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs ne représentent aucune garantie d'un rendement futur. Les énoncés prospectifs impliquant des incertitudes et des risques quant aux facteurs économiques généraux, il est possible que ces prédictions, prévisions, projections ou tout autre énoncé prospectif ne se réalisent pas. Nous vous mettons en garde de vous fier à ces énoncés de manière indue, car des facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou résultats réels diffèrent considérablement de ceux, exprimés ou implicites, ayant servi à formuler tout énoncé prospectif. Avant de prendre toute décision d'investissement, vous êtes invité à envisager avec prudence l'objet de cette mise en garde en même temps que tout autre facteur de décision. S'il y a lieu, veuillez noter que le MSCI n'a pas produit, ni approuvé, ni examiné le présent rapport, ne fournit aucune garantie ou déclaration expresse ou tacite en ce qui concerne tout aspect de ce rapport, et n'accepte enfin aucune responsabilité liée aux données qu'il contient. Vous n'êtes pas autorisé à redistribuer les données du MSCI ou à les utiliser comme base d'autres indices ou produits d'investissement.

Publication : 6 août 2019