

# Fonds de revenu équilibré mondial Lazard

## Commentaires sur le Fonds

Les marchés d'actions mondiales ont fondu en mars, alors que la propagation de la COVID-19 y déclenchait une volatilité sans précédent. Ce trimestre, l'indice MSCI Monde a chuté de 21 % en \$ US, mais avant que les marchés se redressent dans les derniers jours du trimestre, l'indice était en baisse de 30 %. Tous les marchés développés ont perdu de la valeur ce trimestre. Le Japon s'est montré relativement résilient, l'Europe et le R.-U. ont suivi de très loin l'indice, tandis que les É.-U. le suivaient de plus près. La volatilité a surgi alors que l'indicateur VIX dépassait les niveaux observés durant la crise de 2008-2009. Pour compliquer les choses, un désaccord entre la Russie et l'Arabie saoudite sur les niveaux de production a fait chuter les prix du pétrole encore davantage. Par conséquent, le secteur de l'énergie a chuté de presque 45 % en ce premier trimestre. Dans un tel climat, les banques centrales du monde entier ont réagi et fourni des liquidités, tandis que d'autres mesures devraient être prises dans les mois à venir, les investisseurs demeurant préoccupés par toutes les incertitudes et les chocs économiques entraînés par le virus.

Dans la catégorie des titres à revenu fixe, les obligations mondiales ont connu un essor au premier trimestre, alors que les taux de rendement dans les marchés de plus haute qualité chutaient à un rythme accéléré en mars. Le rendement de l'indice de référence des billets du Trésor américain de 20 ans a chuté de façon jamais vue, soit

L'information contenue dans la présente documentation est fournie sous réserve d'importants avis de non-responsabilité et déclarations contenus dans la « Déclaration d'information » située à la dernière page de ce document. Le présent document ne peut être considéré comme étant complet sans la présence de cette « Déclaration d'information ».

sous le niveau de 1 %, pour atteindre un taux presque aussi faible que 0,5 % au creux du dégageement des actifs à risque. Dans les marchés du crédit, les écarts se sont élargis dans le cas de plusieurs catégories de titres de créance, particulièrement celles de la dette en monnaie forte des marchés émergents et des sociétés à rendement élevé. Il n'est pas surprenant que les marchés des changes aient été volatils au cours du trimestre, car ils ne faisaient que suivre la tendance des marchés des actions et des taux. Le yen japonais et le franc suisse ont maintenu leur statut de « monnaies refuges », alors que la plupart des autres monnaies perdaient de la valeur par rapport au \$ US.

Dans un tel contexte, le Fonds de revenu équilibré mondial Lazard a produit un surrendement par rapport à son indice de référence personnalisé (25 % de l'indice MSCI Monde tous pays, 25 % de l'indice MSCI Monde tous pays avec couverture (\$ CAN), 25 % de l'indice obligataire Barclay Global Aggregate, 25 % de l'indice obligataire Barclay Global Aggregate avec couverture (\$ CAN)).

## Titres ayant contribué positivement au rendement

Les éléments suivants ont contribué au rendement du Fonds ce trimestre :

- Notre sélection d'actions dans les secteurs des

services de communication et de l'énergie;

- Notre sélection d'actions en Australie et en Italie;
- Notre répartition régionale dans la catégorie du revenu fixe : une surpondération dans les obligations de l'Australie, de la Nouvelle-Zélande, de la Norvège et du Canada, et une sous-pondération dans les obligations du Japon et de l'Italie;
- Notre sélection sectorielle dans les titres à revenu fixe : aucune exposition dans les secteurs de l'énergie, des activités de loisir, des compagnies aériennes et de l'hôtellerie;
- La gestion monétaire dans les titres à revenu fixe : une sous-pondération dans l'euro.

## Titres ayant affaibli le rendement

Les éléments suivants ont nui au rendement du Fonds ce trimestre :

- Notre sélection d'actions dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des services financiers et des TI;
- Notre sélection de titres au Canada et aux É.-U.;
- Notre répartition régionale dans la catégorie du revenu fixe : une sous-pondération dans les

# Fonds de revenu équilibré mondial Lazard

obligations de la Chine et une surpondération dans la Hongrie;

- La gestion monétaire dans les titres à revenu fixe : une exposition dans la catégorie sous-performante des monnaies de remplacement de l'euro (couronne norvégienne, couronne tchèque, zloty de Pologne), et une petite exposition dans le peso mexicain et la rupiah indonésienne.

## Les perspectives

La réaction des marchés à la pandémie de la COVID-19 a été soudaine et cruelle. Certains pays de l'Asie, en particulier la Chine, ont subi l'impact plus tôt et tentent maintenant de se redresser. D'autres, principalement en Europe et dans les Amériques, s'attachent à minimiser les dommages économiques, tout en tentant d'éviter de surcharger leurs systèmes de santé en « aplanissant la courbe » des nouveaux cas de virus par le biais de l'éloignement social et d'autres mesures. Selon notre horizon prévisionnel de 6 à 12 mois, nous nous concentrons sur les trois sommets d'un « triangle risque/rendement » : le comportement du virus, les mesures financières visant à fournir des liquidités et un soutien à certains segments du marché, ainsi que les mesures budgétaires nécessaires pour appuyer les ménages et les entreprises. Prévoir la « forme » que prendra un éventuel redressement dans les activités économiques n'est pas une mince tâche; Lazard continuera à évaluer les trois sommets du triangle mentionnés ci-

dessus pour tenter de déterminer comment l'économie rebondira.

Les investisseurs font maintenant face à un déferlement de rapports économiques négatifs, en particulier alors que la réussite des autorités à « aplanir la courbe » signifierait que le repli économique pourrait durer plus longtemps que simplement quelques mois. Normalement, une chute de l'ampleur que nous avons connue jusqu'ici dans les actifs à risque devrait améliorer les évaluations, mais le virus pose le risque d'une « nouvelle norme » pour plusieurs secteurs dont le rendement dépend des rassemblements de consommateurs. Il n'y a aucun précédent récent d'une situation où un si grand nombre d'entreprises, ayant souvent des dettes importantes et des dépenses fixes, font face à de telles réductions brutales de leur revenu. D'un autre côté, l'ingéniosité humaine permettra fort probablement de trouver des traitements pour contrer ce virus, des façons de combattre les manques d'équipement et de développer un vaccin qui aidera à nous protéger tous à l'avenir.

## 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.

L'information contenue dans la présente documentation est fournie sous réserve d'importants avis de non-responsabilité et déclarations contenus dans la « Déclaration d'information » située à la dernière page de ce document. Le présent document ne peut être considéré comme étant complet sans la présence de cette « Déclaration d'information ».

GESTION D'ACTIFS  
**LAZARD**

sur la  
**PLATEFORME INDÉPENDANTE  
BRIDGEHOUSE**

# Fonds de revenu équilibré mondial Lazard

## Analyse des contributions par rapport à l'indice de référence

### DERNIER TRIMESTRE

INDUSTRIES			
Contribué	%	Nui	%
Banques	1.10	Soc. d'invest. immobilier (SII) actions	-0.81
Pétrole et gaz	0.84	Compagnies aériennes	-0.67
Produits chimiques	0.44	Distribution spécialisée	-0.59
Équip. & fournitures médic.	0.30	Assurance	-0.39
Électricité	0.27	Hôtels, restaurants et loisirs	-0.32

PAYS			
Contribué	%	Nui	%
Brésil	0.42	Canada	-1.67
Allemagne	0.35	États-Unis	-0.67
Inde	0.31	Norvège	-0.32
Danemark	0.26	Singapour	-0.21
France	0.26	Australie	-0.14

TITRES			
Contribué	%	Nui	%
Coloplast B	0.21	Power Corporation du Canada	-0.31
Roche Holding AG	0.19	Simon Property Group Inc	-0.27
Citigroup Inc.	0.18	United Rentals Inc.	-0.23
JP Morgan Chase & Co.	0.16	National Retail Properties Inc	-0.23
NTT Corp.	0.12	Int'l Consolidated Airlines	-0.23

### DERNIERS 12 MOIS

INDUSTRIES			
Contribué	%	Nui	%
Banques	1.04	Soc. d'invest. immobilier (SII) actions	-1.04
Pétrole et gaz	0.83	Distribution spécialisée	-0.61
Électricité	0.59	Semi-con. & équip. de semi-con.	-0.60
Produits pharmaceutiques	0.55	Compagnies aériennes	-0.50
Serv. de télécom. Mobile	0.32	Services aux collectivités	-0.41

PAYS			
Contribué	%	Nui	%
Italie	0.59	Canada	-1.43
Inde	0.34	États-Unis	-1.09
Brésil	0.32	Norvège	-0.25
Suisse	0.28	Royaume-Uni	-0.24
Danemark	0.27	Japon	-0.16

TITRES			
Contribué	%	Nui	%
Enel SpA	0.39	Simon Property Group Inc	-0.53
NTT Corp.	0.38	Amazon.com	-0.28
Roche Holding AG	0.37	Power Corporation du Canada	-0.27
Coloplast B	0.23	National Retail Properties Inc	-0.25
Bristol-Myers Squibb Company	0.20	Facebook Inc. A	-0.22

L'information contenue dans la présente documentation est fournie sous réserve d'importants avis de non-responsabilité et déclarations contenus dans la « Déclaration d'information » située à la dernière page de ce document. Le présent document ne peut être considéré comme étant complet sans la présence de cette « Déclaration d'information ».

# Fonds de revenu équilibré mondial 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, ceux de Morningstar Associates Inc. (Morningstar), ceux de la société Gestion d'actifs Lazard (Canada) Inc. (Lazard), TD Asset Management Inc. 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 : 4 mai 2020