

Fonds mondial à faible volatilité Lazard

Commentaires sur le Fonds

Les marchés boursiers mondiaux ont continué à connaître un dégageant en mars, entraînant la première perte trimestrielle des principaux indices depuis le premier trimestre de 2016. Des taux d'intérêt plus élevés, l'augmentation des tensions mondiales, y compris le risque potentiel d'une guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, des prix du pétrole plus élevés et un ralentissement des données de croissance économique ont envoyé les investisseurs sur les lignes de touche. La volatilité est restée élevée et les investisseurs ont largement manifesté une aversion pour le risque en ce mois de mars. Contrairement au dégageant uniforme du 26 janvier au 8 février, le dégageant de mars a été plus discriminatoire, les parts dans les secteurs financiers et des TI étant les principales victimes du dégageant des investisseurs. Les grands titres des médias concernant le partage des données de Facebook et les voitures autonomes impliquées dans des accidents hautement publicisés, ont été des catalyseurs additionnels qui ont eu un impact disproportionné sur plusieurs des meilleurs titres du secteur des TI ayant fourni récemment d'excellents rendements. Le dollar canadien a poursuivi sa descente en mars, perdant plus de 3,5 % au cours du

trimestre, compensant les pertes dans les marchés boursiers.

La courbe de rendement s'est aplanie durant le mois, avec une baisse des rendements à long terme, alors que se tempéraient les attentes relatives à la croissance économique. Cela a favorisé les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, notamment les services publics et l'immobilier qui ont été les secteurs les plus performants de ce mois. Malgré le dégageant de mars, le secteur des TI est resté le secteur le plus fort des douze derniers mois, suivi du secteur des biens de consommation discrétionnaire. Les parts dans les secteurs de la consommation de base, de l'énergie et des services de télécommunications continuent d'être à la traîne, malgré leur solidité relative en mars. Les différences géographiques sont demeurées relativement modestes en mars, avec le dégageant des principaux marchés largement aligné sur l'indice. La force de la livre britannique et de l'euro a quelque peu stimulé les marchés européens.

Le facteur de rendement a reflété les craintes des investisseurs, alors que les actions à bêta plus élevée et plus volatiles ont produit un rendement nettement inférieur

à l'indice. Malgré l'aversion au risque, les actions à petite capitalisation ont connu un rendement relativement élevé ce trimestre. Les données d'évaluation ont montré des résultats généralement favorables dans la plupart des marchés à l'exception du Japon. L'orientation des prix et les révisions de bénéfices ont été largement défavorables, sauf dans les marchés émergents où ces facteurs ont entraîné de manière constante un bon rendement pour la majeure partie de la dernière année. Les facteurs de qualité ont eux aussi été largement favorables pour le trimestre, alors que les entreprises ayant un plus faible endettement, un meilleur rendement de leurs capitaux propres et de meilleures marges d'exploitation, ont produit un rendement supérieur. Les compagnies connaissant une meilleure croissance ont également été favorisées.

Nos positions sectorielles ont entraîné la production d'un sous-rendement ce trimestre, alors que certaines actions de notre sélection ont fourni un modeste rendement supplémentaire par rapport à l'indice de référence. Notre sous-pondération dans le secteur des TI et notre surpondération dans les secteurs des services publics, des télécommunications et de l'immobilier ont affaibli le rendement relatif du portefeuille. Sur le plan régional, le portefeuille a souffert de sa surpondération dans titres du

GESTION D'ACTIFS

LAZARD

Sur la

Plateforme indépendante

BRIDGEHOUSE

Fonds mondial à faible volatilité Lazard

Canada et de l'Asie sans le Japon. La sous-pondération en Europe et la surpondération au Japon ont partiellement compensé ces pondérations. Notre sélection d'actions a été solide dans les secteurs de l'énergie et des TI, mais à la traîne dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des services publics.

Dans ce contexte, le Fonds mondial à faible volatilité Lazard a produit un sous-rendement par rapport à son indice de référence, l'indice MSCI Monde (tous pays).

Titres ayant contribué positivement au rendement

Parmi les actions, qui ont le plus contribué au rendement trimestriel du portefeuille, citons Estée Lauder qui a augmenté en raison de la spéculation qu'Unilever pourrait souhaiter acquérir la compagnie pour accéder au marché haut de gamme des soins de beauté. L'action est également appréciée par les analystes des ventes et affiche une certaine solidité dans la progression des revenus. Venture Corporation, le fabricant d'équipements réseaux installé à Singapour, continue à déclarer une forte croissance de ses revenus, et a lancé plusieurs nouveaux produits outre son fameux appareil servant au séquençage génomique. Ses revenus ont augmenté de 164 % l'année

dernière, s'ajoutant aux solides gains de l'action de ce trimestre. Le portefeuille a également bénéficié du rendement de l'action de Validus Holdings, une entreprise de réassurance des Bermudes qui a été achetée par AIG en février à une prime de près de 40 % par rapport à la valeur affichée en fin d'exercice.

Titres ayant affaibli le rendement

Parmi les titres ayant affaibli le rendement durant la période, citons Stockland, le centre commercial australien, et la fiducie de placement immobilier résidentiel (FPI) qui ont connu un dégageant de 11 % ce trimestre. Les perspectives de taux d'intérêt plus élevés combinées à leur endettement a nui à l'action. Les revenus du premier trimestre ont également été inférieurs aux attentes, augmentant la pression sur l'action. Xcel Energy a connu un dégageant, principalement à cause de l'augmentation des taux d'intérêt, car l'action est considérée comme une action substitutive d'obligations. Xcel a déclaré des revenus alignés sur les attentes, alors que la compagnie continue d'accroître son utilisation de sources d'énergie renouvelables. Clorox continue à se débattre avec une croissance des ventes tiède et un contexte de tarification extrêmement concurrentiel. La compagnie s'est récemment lancée dans les suppléments naturels avec l'acquisition de

Nutranext, ce qui devrait entraîner une augmentation de son chiffre d'affaires. Elle continue d'être exploitée avec des marges concurrentielles et une meilleure rentabilité que ses homologues.

Le rendement relatif au modèle pour le trimestre a été favorable, mais discret. Les indicateurs de croissance ont été la plus grande source de discrimination positive. Les paramètres de valeur continuent à démontrer des difficultés comme ce fut le cas pour la grande majorité de l'année dernière. Les mesures relatives à l'humeur du marché ont également été positives malgré des résultats mitigés en mars.

Les perspectives

Lazard maintient son opinion positive quant à une croissance économique mondiale et les marchés boursiers. Elle estime les évaluations du marché raisonnables, au vu de la croissance mondiale soutenue et de l'amélioration du marché de l'emploi. L'inflation semble sous contrôle et les pressions salariales favoriseront l'humeur des consommateurs. Les récents événements, notamment le risque de guerre commerciale, le dollar plus faible, les questions de géopolitique et le déficit débridé des É.-U. sont des motifs de préoccupations qui pourraient toutefois faire dérailler les progrès du marché boursier.

GESTION D'ACTIFS

LAZARD

Sur la

Plateforme indépendante

BRIDGEHOUSE

Fonds mondial à faible volatilité Lazard

Au minimum, ces préoccupations continueront d'influer sur la volatilité des marchés. Lazard prévoit que le reste de l'année sera caractérisé par une légère augmentation des taux d'intérêt pour arriver à une prime d'inflation normale, que l'on assistera à une croissance continue des profits bien qu'à un taux moindre, et qu'il y aura certaines pressions à la hausse sur les produits de base (p. ex. le pétrole). Ce contexte devrait continuer de favoriser tous ceux qui investissent dans des actions.

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.

Fonds mondial à faible volatilité Lazard

Analyse des contributions par rapport à l'indice de référence

DERNIER TRIMESTRE

INDUSTRIES

Contribué	%	Nui	%
Équip., instr. et comp. électro.	0.46	Vente par correspondance	-0.48
Assurance	0.27	Marchés de capitaux	-0.26
Pétrole et gaz	0.23	Soc. d'invest. immobilier (SII) actions	-0.21
Industrie aérospatiale et défense	0.21	Dist. prod. alim. prem. néces.	-0.16
Produits de soin personnel	0.19	Électricité	-0.15

PAYS

Contribué	%	Nui	%
Singapour	0.45	États-Unis	-1.12
Norvège	0.40	France	-0.20
Australie	0.08	Japon	-0.15
Royaume-Uni	0.06	Italie	-0.06
Suisse	0.06	Allemagne	-0.06

TITRES

Contribué	%	Nui	%
Venture Corp Ltd	0.41	XCEL Energy Inc.	-0.11
Estee Lauder Companies cat. A	0.21	Stockland	-0.10
Validus Holdings Ltd	0.19	Clorox Company	-0.10
Statoilhydro ASA	0.17	Air France-KLM SA	-0.09
TJX Companies Inc.	0.16	Thomson Reuters Corp.	-0.09

GESTION D'ACTIFS

LAZARD

Sur la


 Plateforme indépendante
BRIDGEHOUSE

Fonds mondial à faible volatilité 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

visé 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 induite, car des facteurs importants pourraient faire en

Fonds mondial à faible volatilité Lazard

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 : 26 avril 2018