

Fonds mondial de gestion de la volatilité

Lazard

Commentaires sur le Fonds

Les marchés d'actions mondiales des pays développés ont généré des rendements positifs en ce deuxième trimestre. Les différences régionales devenaient visibles à mesure que l'écart entre les conjonctures économiques se montrait plus prononcé. Surmontant les défis que posaient des taux d'intérêt plus élevés, prix du pétrole en hausse et tensions commerciales, les É.-U. ont quand même pris la tête des principaux marchés mondiaux et produit un mois positif. L'économie américaine est restée solide avec un taux de chômage des plus bas et un marché de l'emploi serré, faisant ainsi passer l'inflation au taux cible de 2 % de la Fed. Une seconde augmentation du taux d'intérêt de la Fed a été aisément absorbée. Les marchés asiatiques ont été particulièrement faibles, alors que l'économie de la Chine montrait des signes d'essoufflement, faisant passer les marchés asiatiques développés en territoire négatif pour le mois. Les tensions commerciales entre les É.-U. et la Chine, ainsi que des taux d'intérêt américains et des prix du pétrole plus élevés ont attisé les craintes des investisseurs. La volatilité des marchés européens se poursuivait alors que les incertitudes du commerce mondial, les enjeux d'immigration et une croissance au ralenti suscitaient l'hésitation des investisseurs. Les Bourses dominées par les produits de base et l'énergie ont produit un surrendement. À la lumière des incertitudes économiques, les investisseurs ont adopté une solide position « hors risque », les secteurs

des biens de consommation de base et des soins de la santé prenant ainsi la tête des marchés. Les secteurs des industrielles et des services financiers ont tiré de l'arrière.

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

Titres ayant contribué positivement au rendement

Les éléments suivants ont favorisé le rendement du Fonds ce trimestre :

- Sur le plan régional, la sous-pondération dans les titres japonais et la surpondération dans les titres canadiens ont été avantageuses, un avantage partiellement annulé par la sous-pondération dans les titres américains.
- Le titre de CSL a continué à produire des rendements démesurés. Le médicament de l'entreprise contre l'hémophilie et d'autres produits à marge élevée, y compris les thérapies aux protéines plasmatiques, sont toujours en forte demande. L'entreprise occupe toujours une

position dominante dans le marché et son potentiel de croissance justifie son évaluation plus élevée.

- Le titre d'Equinor (anciennement Statoil) a connu un essor grâce à la hausse des prix du pétrole. L'entreprise possède de nombreux champs pétrolifères qui deviendront opérationnels au cours des quelques prochaines années et qui pourraient améliorer son flux de trésorerie disponible.
- Le titre de Sysco, le plus important distributeur de produits alimentaires américain, connaît du succès en matière de vente incitative auprès de son importante clientèle et dans la gestion de ses coûts dans un environnement hautement concurrentiel. Ses progrès technologiques continus ont permis à la direction de publier des prévisions favorables.
- Simon Property a annoncé la nomination de son nouveau DF, laquelle a été bien reçue dans le marché. Des analystes ont également coté l'action positivement en fonction de son rendement boursier élevé.

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

GESTION D'ACTIFS

LAZARD *Sur la*

Plateforme indépendante
BRIDGEHOUSE

Fonds mondial de gestion de la volatilité

Lazard

- TJX a déclaré un solide bénéfice au premier trimestre, alors qu'elle surpassait à la fois les estimations de ses ventes brutes et de son résultat net, faisant ainsi grimper le cours de son action ce trimestre. Ce détaillant à marge réduite américain a également haussé ses prévisions pour le reste de 2018.
- Deutsche Lufthansa a reculé, alors que des prix du pétrole plus élevés pesaient sur l'action, recul en partie annulé par un euro plus faible. Vers la fin du trimestre, des doutes selon lesquels la compagnie aérienne pourrait ne pas être en mesure d'augmenter ses tarifs tout en conservant ses cibles en matière de capacité sont venus inquiéter les investisseurs.

Titres ayant affaibli le rendement

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

- Venture Corporation est un fournisseur de composants destinés aux cigarettes électroniques de Philip Morris. Philip Morris a produit des résultats de vente décevants, ce qui a déclenché une chute accentuée du cours de l'action de Venture.
- Starbucks continue d'avoir d'affronter des difficultés sur le plan de la croissance de ses ventes, en particulier en ce qui a trait à son offre produits de l'après-midi. Le départ à la retraite de son fondateur charismatique Howard Schultz et un incident de nature raciale très médiatisé ont également nui à l'action.
- Le cours de l'action de Danske Bank a chuté dans la foulée des préoccupations des investisseurs à mesure que s'estompaient les perspectives d'une amélioration de la croissance européenne et d'une remontée des taux d'intérêt qui l'accompagnerait, des facteurs qui auraient stimulé la rentabilité de la banque. Un scandale lié au blanchiment d'argent survenu dans la succursale d'Estonie de cette banque a également affaibli le cours de son action.
- City Developments n'a pas atteint ses cibles de bénéfice trimestrielles, son bénéfice chutant de 16 % sur douze mois. Des préoccupations concernant la durabilité du cycle du secteur immobilier, des taux d'intérêt en hausse et la réaction du gouvernement face au marché en surchauffe sont des facteurs qui ont affaibli l'action.

Les perspectives

Même si les profits d'entreprise, stimulés en partie par les réductions fiscales américaines, ont augmenté à un taux qui justifiait facilement les multiples boursiers élevés, la volatilité est toutefois de retour. L'avènement de guerres commerciales internationales et l'accroissement des nationalismes et populismes sont certainement des éléments préoccupants pour la communauté des investisseurs, qui continueront de s'ajouter à l'anxiété de ces derniers à court terme. Combiné à l'augmentation des prix de l'énergie, à des taux d'intérêt plus élevés et à des niveaux d'endettement souverain plus élevés, cela pourrait contribuer à nous rapprocher de la fin d'une période de neuf ans de progression des cours boursiers. Malgré tout, il y a aussi des signes encourageants, y compris les gains au chapitre de l'emploi, la faible inflation et les dépenses à la consommation, qui sont des données favorables à l'humeur des investisseurs boursiers. Lazard conserve une attitude positive à l'égard des actions mondiales, mais en reconnaissant que nous vivons dans une période de risques plus élevés, dont la cause n'a que peu à voir avec l'orientation de l'économie mondiale. Lazard découvre des fondamentaux sous-jacents qui sont dans l'ensemble positifs et qui récompenseront les investisseurs à long terme.

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

GESTION D'ACTIFS

LAZARD *Sur la*

Plateforme indépendante
BRIDGEHOUSE

Fonds mondial de gestion de la volatilité Lazard

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

GESTION D'ACTIFS
LAZARD

Sur la


Plateforme indépendante
BRIDGEHOUSE

Fonds mondial de gestion de la volatilité Lazard

Analyse des contributions par rapport à l'indice de référence

DERNIER TRIMESTRE

INDUSTRIES			
Contribué	%	Nui	%
Biotechnologie	0.22	Vente par correspondance	-0.42
Services d'informatique	0.18	Logiciels et serv. d'internet	-0.40
Banques	0.16	Équip., instr. et comp. électro.	-0.34
Soins et services médicaux	0.14	Logiciels	-0.34
Dist. prod. alim. prem. néces.	0.13	Compagnies aériennes	-0.24

PAYS			
Contribué	%	Nui	%
Norvège	0.35	États-Unis	-1.64
Australie	0.31	Singapour	-0.49
Canada	0.28	Allemagne	-0.18
Espagne	0.05	France	-0.10
Suisse	0.05	Italie	-0.05

TITRES			
Contribué	%	Nui	%
CSL Ltd.	0.25	Venture Corp Ltd	-0.30
Equinor ASA	0.24	Apple Inc.	-0.29
Sysco Corp.	0.19	Facebook Inc. A	-0.20
Simon Property Group Inc	0.16	Lufthansa	-0.12
TJX Companies Inc.	0.14	Starbucks Corp	-0.12

Fonds mondial de gestion de la 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 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 : 30 juillet 2018