

# Fonds mondial multiplicateur Lazard

## Commentaires sur le Fonds

Les marchés boursiers ont connu un recul à l'échelle mondiale au troisième trimestre, les investisseurs se voyant contraints de revoir leurs attentes concernant les perspectives de taux d'intérêt mondiaux.

Le trimestre a été marqué par une hausse marquée des rendements obligataires, laquelle a exercé une pression sur les actions, dans le contexte des attentes liées au fait que les principales banques centrales étaient prêtes à maintenir les taux d'intérêt élevés à long terme. Après que la publication d'une série de rapports plus solides que prévu sur l'économie états-unienne eut laissé entrevoir une pression inflationniste toujours présente, la Réserve fédérale américaine (la Fed) a signalé qu'elle pourrait hausser les taux une fois de plus cette année, et qu'elle adoptait le point de vue selon lequel les taux seraient « plus élevés, plus longtemps », ce qui a déçu les investisseurs.

De même, après avoir haussé les taux d'intérêt à leurs niveaux les plus élevés de plusieurs décennies en août, la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre ont toutes deux décidé d'une pause en septembre, mais ont indiqué qu'il était nécessaire que ces derniers taux demeurent élevés pour une période prolongée. En septembre, l'inflation au Royaume-Uni et dans la zone euro a montré des signes de ralentissement, ce qui indique que les mesures prises par les banques centrales contribuaient à atténuer les pressions exercées sur les prix.

Les actions ont connu un déclin au troisième trimestre, à la fois dans les marchés développés et en voie de développement. Les actions ont chuté aux États-Unis et en Europe, les investisseurs craignant que les taux d'intérêt demeurent élevés pendant une bonne partie de 2024, et affaiblissent la croissance. Cependant, les actions japonaises ont affiché des gains, alors que la combinaison d'un yen affaibli, de l'espoir d'un renforcement de la croissance économique et des attentes liées à des réformes touchant la gouvernance poussait à la hausse les actions locales. Entre-temps, les actions chinoises, en particulier celles du secteur de l'immobilier, ont également connu un recul en raison de préoccupations économiques.

### Données relatives au rendement

Au troisième trimestre, le Fonds mondial multiplicateur Lazard a affiché un sous-rendement par rapport à celui de son indice de référence, soit l'indice MSCI Monde tous pays.

La sélection d'actions dans le secteur des services de communication a contribué au rendement. Le cours de l'action d'Alphabet, la société mère de Google, s'est élevé après que l'équipe de direction eut déclaré des bénéfices plus élevés que prévu, lesquels reflétaient une accélération des revenus associés à la recherche dans Internet et à la publicité sur YouTube, ainsi qu'à une diminution des dépenses associée à des mesures de contrôle des coûts. Les

investisseurs ont également réagi positivement à l'amélioration continue des conditions macroéconomiques favorisant la publicité numérique, et au contenu de la conférence Google Cloud Next de la société, dans le cadre de laquelle la direction a présenté de nouvelles capacités d'intelligence artificielle (IA) liées à son moteur de recherche, une infrastructure d'IA (y compris l'introduction d'un nouveau processeur graphique Nvidia ou GPU) et des intégrations dans diverses applications collaboratives. Nous continuons à détenir des actions d'Alphabet en raison des obstacles à l'entrée de concurrents que présente cette entreprise dans son secteur d'activité principal (les moteurs de recherche) et des avantages importants dont elle bénéficie dans celui-ci, ainsi que de sa capacité à innover à une échelle qui stimule la croissance et crée de nouvelles occasions connexes.

Notre absence d'exposition au secteur des services publics a également contribué au rendement, étant donné que ce secteur a obtenu le pire rendement au sein de l'indice ce trimestre.

En revanche, notre sélection d'actions dans le secteur des services financiers a nuí au rendement. Le cours de l'action de la HDFC Bank, la banque de prêts du secteur privé la plus importante en Inde, a connu une chute, après que son équipe de direction eut déclaré que la présence de liquidités plus élevées que prévu, un résultat de la récente fusion,

# Fonds mondial multiplicateur Lazard

aurait un effet sur ses marges à court terme. Cependant, nous croyons que ces dernières se rétabliront graduellement au cours des prochains trimestres. Sur le plan structurel, cette banque demeure bien placée pour réaliser de solides bénéfices, en raison de son expansion dans les régions intérieures de l'Inde, ce qui l'aidera à conserver ses gains de parts de marché, et grâce à sa rentabilité accrue (une marge nette de l'intérêt en hausse, une pondération réduite de ses prêts à risque et un important pouvoir de fixation des frais).

Notre manque d'exposition dans le secteur de l'énergie a également nui au rendement.

## Les perspectives

Nous nous (Lazard) attendons à ce que la volatilité se poursuive, alors que la Fed et d'autres banques centrales tenteront de trouver un équilibre entre leurs objectifs de maintien de la stabilité financière et de contrôle de l'inflation. Bien que l'intelligence artificielle (IA) soit susceptible de transformer la manière dont les entreprises seront exploitées à long terme, nous nous montrons prudents, car l'exubérance des investisseurs à l'égard des titres du secteur de la technologie risque d'entraîner à court terme une hausse de l'évaluation de certaines actions à des niveaux non durables. Nous continuons d'accorder notre attention à des entreprises de qualité qui, selon nous, devraient générer de solides rendements, grâce à toute une gamme de caractéristiques, y compris la notoriété de leur marque, les avantages associés à leur réseau et un

avantage concurrentiel à long terme. En tant que gestionnaires favorisant la sélection active de titres, nous croyons que nous disposerons d'occasions nous permettant d'ajouter du capital à des entreprises que nous considérons comme étant de qualité supérieure et dont le potentiel à long terme est sous-évalué. Nous continuons d'accorder une attention particulière aux fondamentaux des entreprises, et nous nous assurons de posséder les titres d'entreprises qui, selon nous, sont prêtes à faire face à une diversité de scénarios économiques.

## 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 ».

# Fonds mondial multiplicateur Lazard

## Analyse des contributions

### DERNIER TRIMESTRE

INDUSTRIES			
Contribué	%	Nui	%
Équipement de tech. et périphériques	0.44	Semi-con. & équip. de semi-con.	-0.54
Logiciels	0.42	Pétrole et gaz	-0.53
Divertissement	0.31	Banques	-0.46
Services professionnels	0.22	Équip., instr. et comp. électro.	-0.42
Médias et serv. Interactifs	0.17	Produits de loisirs	-0.39

PAYS			
Contribué	%	Nui	%
Suisse	0.41	Suède	-0.67
Australie	0.16	Japon	-0.62
France	0.14	Inde	-0.41
Allemagne	0.11	États-Unis	-0.23
Royaume-Uni	0.08	Taiwan	-0.19

TITRES			
Contribué	%	Nui	%
Alphabet Inc	0.38	Hexagon AB	-0.55
Partners Group	0.32	Estee Lauder Companies cat. A	-0.42
Intuit Inc	0.31	HDFC Bank Limited	-0.34
Universal Music Group N.V.	0.26	IQVIA Holdings Inc	-0.32
Verisk Analytics Inc. Class A	0.16	Shimano Inc.	-0.26

### DERNIERS 12 MOIS

INDUSTRIES			
Contribué	%	Nui	%
Services professionnels	2.27	Semi-con. & équip. de semi-con.	-2.64
Logiciels	1.40	Équipement de tech. et périphériques	-1.21
Marchés de capitaux	1.30	Pétrole et gaz	-1.16
Équipements électriques	1.01	Banques	-0.98
Équip., instr. et comp. électro.	0.47	Produits de soin personnel	-0.68

PAYS			
Contribué	%	Nui	%
Canada	0.88	Japon	-1.33
Pays-Bas	0.41	France	-0.92
Hong Kong	0.33	Allemagne	-0.62
Danemark	0.24	Brésil	-0.55
Taiwan	0.23	Corée	-0.30

TITRES			
Contribué	%	Nui	%
Adobe Inc	1.19	Estee Lauder Companies cat. A	-0.61
Alphabet Inc	1.04	ASML Holding N.V.	-0.48
RELX PLC	0.78	Banco Bradesco SA	-0.47
Verisk Analytics Inc. Class A	0.78	Shimano Inc.	-0.22
Aon PLC	0.78	Texas Instruments Inc.	-0.15

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 mondial multiplicateur Lazard

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 T. Rowe Price (Canada) Inc. (T. Rowe Price), ceux de la société Gestion d'actifs Lazard (Canada) Inc. (Lazard), de la société Gestionnaires de placements Sionna (Sionna), GQG Partners LLC (GQG Partners), Nuveen Asset Management, LLC (Nuveen), et TD Asset Management (TDAM) 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 : 13 novembre 2023