

Fonds de dividendes défensif mondial

Lazard

Commentaire trimestriel

Ce trimestre, le Fonds de dividendes défensif mondial Lazard (série F) a affiché un rendement de 1,26 %, tandis que son indice de référence, soit l'indice MSCI Monde a, pour sa part, montré un résultat de 15,65 %, tous deux exprimés en \$ CA.

- La sélection d'actions la plus favorable s'est trouvée dans le secteur de l'énergie; Nos titres détenus dans les secteurs des technologies de l'information (TI) et des valeurs industrielles ont accusé du retard;
- D'un point de vue sectoriel, une sous-pondération dans les secteurs des matériaux et des biens de consommation cyclique s'est avérée bénéfique, bien qu'une exposition sous-pondérée aux actions du secteur des TI ait affaibli le rendement;
- D'un point de vue géographique, la sélection d'actions la plus favorable s'est trouvée à Hong Kong et en Israël, et la plus défavorable, aux États-Unis et au Japon;
- La génération d'alpha s'est avérée négative tout au long du trimestre. Les titres choisis en fonction de la valeur ont démontré de la faiblesse au début du trimestre, mais ont récupéré leurs pertes vers la fin de ce dernier. Les titres choisis en fonction

de la croissance ou de l'humeur des investisseurs ont nui au rendement du Fonds tout au long du trimestre, constituant le principal frein à sa performance. Les titres choisis en fonction de la qualité ont apporté une contribution positive au rendement du Fonds à la clôture du trimestre, malgré un repli subi au milieu de celui-ci, s'imposant finalement comme le facteur ayant le plus contribué au rendement du Fonds.

Examen des marchés

Malgré une légère perte en juin, les marchés d'actions mondiaux, tels que mesurés par l'indice MSCI Monde tous pays, avec dividendes nets réinvestis en dollars US, ont clôturé le trimestre avec un gain de 14,9 %, soit leur meilleur trimestre en six ans. Les marchés ont progressé de plus de 11,2 % au cours des six premiers mois de 2026. Le dollar US a continué de se raffermir et s'est apprécié de près de 3 %, en cumul annuel.

Les marchés ont progressé de manière continue au cours des premières semaines du trimestre, puis ont ralenti après avoir atteint plusieurs sommets jamais vus. Des nouvelles faisant état d'une croissance économique favorable et la réouverture du détroit d'Ormuz, à la suite de la conclusion

d'un accord de paix précaire entre l'Iran et les États-Unis, ont ramené les cours du pétrole à des niveaux pré-conflit, alimentant l'optimisme des investisseurs. Les dépenses liées à l'intelligence artificielle (IA), le niveau de confiance des consommateurs et l'inflation persistante ont représenté des vents contraires pour les marchés. Le cours de l'or et celui du pétrole ont tous deux chuté à la fin du trimestre, l'or accusant son plus fort repli trimestriel depuis plus d'une décennie, après avoir connu une hausse marquée depuis plus de deux ans.

Le marché états-unien des actions a atteint un sommet jamais vu début juin, avant d'être entraîné à la baisse par les actions des « Sept magnifiques » qui ont affiché un recul collectif de 10 %, tirant le marché vers le bas. L'émission massive de titres de créance de centres de données à très grande échelle, de même que la menace imminente provoquée par l'ampleur de deux premiers appels publics à l'épargne (PAPE) faisant suite au PAPE de 75 milliards de dollars US de SpaceX, ont pesé sur les actions de ce groupe des Sept. Les données économiques sous-jacentes demeurent robustes, soutenues par la croissance du nombre d'emplois et la confiance des consommateurs. Kevin Warsh, le président de la Réserve fédérale états-unienne (la Fed), a inauguré un nouveau régime en supprimant le graphique à points, et en réitérant

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 dividendes défensif mondial

Lazard

son aversion pour les données prospectives, tout en affichant une posture ferme dans la lutte contre l'inflation. La croissance du produit intérieur brut (PIB) états-unien du premier trimestre a été révisée à la baisse. Les taux d'intérêt états-uniens ont augmenté ce trimestre, le taux d'inflation s'étant maintenu au-dessus de la cible établie par la Fed. Les actions canadiennes ont progressé ce trimestre, favorisées par une légère hausse du rythme de croissance du PIB canadien.

Les marchés européens (l'indice STOXX 600) ont clôturé le trimestre à un sommet jamais vu, soutenus par une amélioration générale de la conjoncture économique. La baisse des prix du pétrole a contribué à modérer l'inflation, les données de celle-ci affichées en France, en Allemagne et en Italie ayant toutes été moins élevées que prévu. M^{me} Christine Lagarde, présidente de la Banque centrale européenne (BCE), a indiqué que la BCE opérerait probablement pour des hausses de taux mesurées, laissant présager l'adoption d'un ton plus conciliant de la part de la BCE.

Malgré l'amélioration du contexte économique, le marché norvégien a chuté de plus de 14 %, plombé par la baisse des cours du pétrole. Le marché du Royaume-Uni est demeuré l'un des marchés les plus faibles, alors que Sir Keir Starmer cédait son poste de premier ministre à Andrew Burnham, appelé à devenir le cinquième premier ministre britannique en moins de dix ans. La croissance des salaires a stagné et l'inflation est demeurée élevée.

Les marchés développés de l'Asie-Pacifique ont accusé du retard ce trimestre, la fermeté du dollar US ayant annulé les gains des marchés locaux. Le Japon a fait état de données très positives en matière de production et de dépenses de consommation, ce qui a permis au marché de ce pays de connaître une forte progression. Toutefois, le yen a dégringolé à un creux jamais vu depuis quarante ans par rapport au dollar US, en dépit du fait que la Banque du Japon a relevé ses taux à leur plus haut niveau des trois dernières décennies. Les actions australiennes ont affiché une légère hausse, l'économie du pays, portée par les matières premières, ayant subi de plein fouet la chute des cours de l'or et du pétrole. Enfin, les actions de Hong Kong ont reculé au cours du trimestre, après la publication d'une nouvelle réglementation décrétée par la Securities and Futures Commission, un organisme indépendant de Hong Kong, laquelle réglementation interdit aux investisseurs chinois d'utiliser des comptes bancaires d'institutions hongkongaises, ce qui revient à les empêcher de procéder à des négociations dans cette Bourse.

Perspectives

Les marchés des actions mondiaux ont généré des rendements exceptionnels au cours du premier semestre de 2026, menés par une hausse marquée des marchés émergents. Les investisseurs ont continué de favoriser les occasions d'investissement liées à l'IA, outre les « Sept magnifiques » et leurs énormes dépenses en

immobilisations, élargissant leur champ d'intérêt aux fabricants de puces et à d'autres entreprises associées à l'IA. Le conflit entre les États-Unis et l'Iran a provoqué une forte hausse des cours du pétrole, lesquels, dans le contexte d'une paix fragile, sont depuis revenus à leurs niveaux d'avant-guerre. Cette situation a également causé une hausse du taux d'inflation, ce qui a entraîné l'adoption d'un discours plus belliciste de la part des banques centrales, réduisant ainsi la possibilité de bénéficier à court terme des avantages liés à une réduction des taux d'intérêt.

À l'approche du second semestre, nous (Lazard) demeurons optimistes quant aux marchés d'actions, car nous nous attendons à ce que les bénéfices d'entreprises demeurent robustes, soutenus par la résilience de l'économie et les dépenses de consommation aux États-Unis, ainsi que par une modeste reprise observée en Europe et au Japon. Même si les multiples demeurent élevés par rapport aux normes historiques, la croissance des bénéfices le justifie, et nous demeurons optimistes quant au fait que cette tendance se poursuivra. La majorité des indicateurs continuent de témoigner de la modeste augmentation de l'activité économique mondiale, ce qui devrait suffire à soutenir la croissance des profits des entreprises. Nous reconnaissons néanmoins l'existence d'éléments préoccupants, y compris la monétisation des dépenses en capital liées à l'IA, la prévalence accrue de solutions de rechange moins coûteuses, et le risque d'apparition d'une bulle boursière dans certaines régions, telles que la Corée du Sud. La forte

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 dividendes défensif mondial

Lazard

concentration des indices est également préoccupante, car l'obtention de résultats décevants pour un seul titre risquerait d'entraîner l'effet d'une contagion plus étendue. Par ailleurs, même si le conflit au Moyen-Orient semble tendre vers une résolution, d'autres tensions géopolitiques demeurent élevées et pourraient s'intensifier. Dans un contexte de risques macroéconomiques en évolution, nous sommes d'avis que la diversification demeure la manière la plus efficace de protéger un portefeuille. Dans cette conjoncture, une rigoureuse sélection d'actions selon une approche ascendante constitue probablement une façon fiable qui permet de découvrir des occasions intéressantes à l'échelle des marchés mondiaux.

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 de dividendes défensif 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 GQG Partners LLC (GQG Partners), la société Gestion d'actifs Lazard (Canada) Inc. (Lazard), Nuveen Asset Management, LLC (Nuveen), la société Gestionnaires de placements Sionna (Sionna), et T. Rowe Price (Canada) Inc. (T. Rowe Price) 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 induite, 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 2026