

Actif net du fonds 299,79M€
Valeur liquidative 209,57 €

Date de création (part) 18 déc. 2003
Code ISIN FR0013254331
Code Bloomberg

Pays d'enregistrement 

GÉRANT(S)



François Roudet

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur une durée de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance nette de frais supérieure à l'indicateur Standard & Poor's 500, exprimé en Euro, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence l'Euro, dividendes nets réinvestis. La performance de la part AC H-EUR pourra être impactée par les coûts éventuels de couverture contre le risque de change.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de février, le portefeuille a baissé de 8,12% contre une baisse de 8,55% pour l'indice Standard & Poor's 500 Hedged EUR. L'épidémie de Coronavirus (Covid-19) prenant de l'ampleur en Chine ainsi que dans le reste du monde, les investisseurs ont pris peur quant à l'impact économique d'une crise longue et touchant l'ensemble des pays du globe. La baisse a été généralisée sur le marché des actions, peu de secteurs servant réellement de refuge. La plus forte baisse revient au secteur de l'énergie (-14,5% en USD sur le mois), suivant en cela le prix de la matière première. La demande mondiale de pétrole sera inférieure d'au moins 1 million de baril/jour que les prévisions de début d'année. Les financières et notamment les banques ont été attaquées (-11,3%), compte tenu du risque de détérioration de la qualité de crédit et de la contraction des spreads suite à la baisse des taux longs (-35 points de base au cours du mois pour le Bon du Trésor américain à 10 ans, à 1,15%). Dans cet environnement volatil et anxiogène, le portefeuille a quelque peu amorti la baisse, bénéficiant d'un effet allocation positif (sous pondération des banques, de l'énergie et des utilities qui sous-performent dans la baisse), en partie compensé par un effet sélection légèrement négatif dans la santé: Becton Dickinson, Medtronic et CVS Health ont plus baissé sur le succès de Bernie Sanders aux premières primaires américaines que du fait du Coronavirus. Le candidat démocrate se proposant de socialiser l'ensemble de la prise en charge des soins aux Etats-Unis tout en encadrant strictement les prix.

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

S&P500 Hedged EUR

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Actions Internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	16/08/2002
Date de 1ère VL de la part	18/12/2003
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Bank FR S.A
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 12h00 souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlement des souscriptions	J (date VL) + 2 ouvrés
Règlement des rachats	J (date VL) + 2 ouvrés
Décimalisation de la part	Oui
	Non
Investissement minimum	
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion	1,27%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	1,39%

*Échelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPC sur une période de 5 ans. Si le fonds n'a pas 5 ans d'historique, le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence ou de la volatilité cible de la stratégie. La société de gestion se réserve la possibilité d'ajuster le niveau de risque calculé en fonction des risques spécifiques du fonds. Cette échelle de risque est fournie à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis. Le risque 1 ne signifie pas un investissement garanti sans perte de capital. Cet indicateur peut varier dans le temps.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 5 ANS OU DEPUIS CRÉATION)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Cumulées						Annualisées	
	1 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	-8,12%	-8,32%	4,40%	23,15%	36,88%	7,19%	6,48%
Indicateur de référence	-8,55%	-8,79%	4,30%	19,76%	36,02%	6,20%	6,35%
Écart	0,43%	0,47%	0,10%	3,39%	0,87%	0,99%	0,14%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2019	25,58%	26,76%
2018	-4,21%	-7,82%
2017	17,14%	18,66%
2016	9,44%	9,63%
2015	-2,29%	0,28%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

2020 02 29	4,40%	4,30%
2019 02 28	3,80%	1,07%
2018 02 28	13,64%	13,60%
2017 02 28	22,14%	22,33%
2016 02 29	-8,99%	-7,16%

RATIOS DE RISQUE**

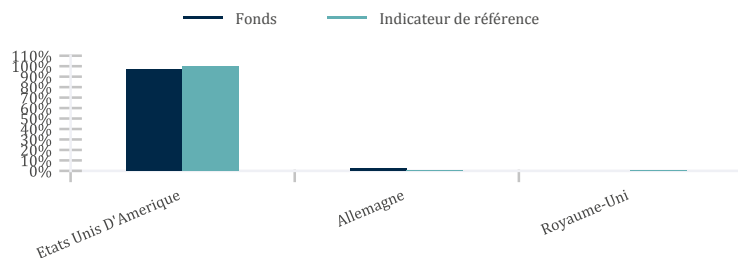
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	15,39%	14,32%
Indicateur de référence	16,28%	14,69%
Tracking Error	2,84%	2,55%
Ratio d'information	0,03	0,36
Ratio de sharpe	0,29	0,52
Alpha	0,28	1,09
Bêta	0,93	0,96

**Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

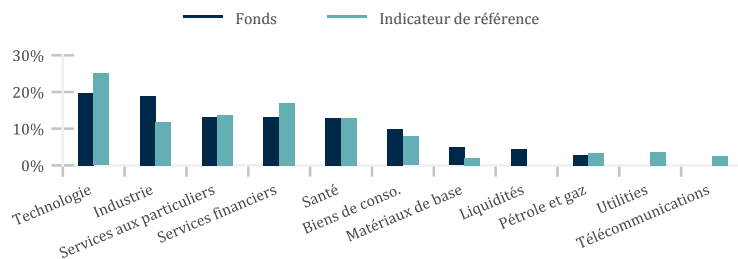
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
MICROSOFT CORP	Etats Unis D'Amerique	Logiciel et services	6,4%	5,0%
ALPHABET INC A	Etats Unis D'Amerique	Media & Entertainment	5,6%	3,3%
VISA INC A	Etats Unis D'Amerique	Logiciel et services	4,1%	1,3%
BANK OF AMERICA CORP	Etats Unis D'Amerique	Banques	3,6%	0,9%
AMAZON.COM INC	Etats Unis D'Amerique	Distribution	3,5%	3,2%
MERCK & CO INC	Etats Unis D'Amerique	Sciences pharmaceutiques,	3,4%	0,8%
MEDTRONIC PLC	Etats Unis D'Amerique	Equipements et services de santé	3,3%	0,6%
ZOETIS INC	Etats Unis D'Amerique	Sciences pharmaceutiques,	3,1%	0,3%
HONEYWELL INTL INC	Etats Unis D'Amerique	Biens d'équipement	3,1%	0,5%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	Etats Unis D'Amerique	Biens d'équipement	3,1%	0,4%
Total			39,3%	16,3%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



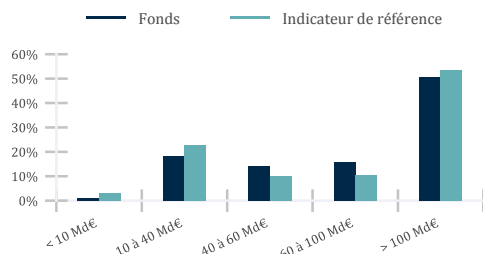
RÉPARTITION SECTORIELLE



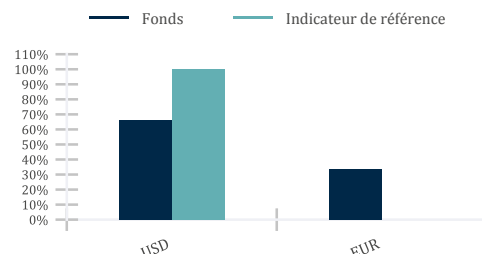
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Renforcements	Allègements
BECTON DICKINSON & CO	ESTEE LAUDER COS. A
AMAZON.COM INC	MARRIOTT INTL A
TEXAS INSTRUMENTS INC	PARKER-HANNIFIN CORP

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
ZOETIS INC	2,8%	APPLE INC.	-4,7%
VISA INC A	2,8%	FACEBOOK INC A	-1,9%
MEDTRONIC PLC	2,8%	BERKSHIRE HATHAWAY B	-1,6%
BECTON DICKINSON & CO	2,8%	JP MORGAN CHASE & CO	-1,5%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
ZOETIS INC	0,3%	22	MORGAN STANLEY	-13,1%	-14
BALL CORP	-1,4%	16	BECTON DICKINSON & CO	-12,9%	-14
ROSS STORES INC	-2,2%	12	BANK OF AMERICA CORP	-12,4%	-13
Total		50	Total		-41

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Souscriptions/rachats:
CACEIS Bank / LFB
01 57 78 14 14

Informations et données complémentaires:
Service commercial
01 44 13 01 79

Publications des VL:
www.lazardfreresgestion.fr

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de part ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur et ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs qui envisagent de souscrire doivent préalablement lire attentivement le prospectus. Le prospectus, le DICI et les rapports financiers sont disponibles gratuitement sur le site internet de Lazard Frères Gestion et auprès de nos distributeurs locaux. Les performances sont calculées après déduction des commissions de gestion mais n'incluent ni les taxes, ni les frais de souscription et de rachat qui restent à la charge du souscripteur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leurs performances ou leurs évolutions futures.