# LAZARD EQUITY EXPANSION

LAZARD FRÈRES GESTION

**juillet 2017** | **Part A/Actions Internationales**

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Actif net du fonds** | 32,86M€ | **Date de création (part)** | 28 août 2015 |
| **Valeur liquidative** | 1098,60 € | **Code ISIN** | FR0012817567 |
| | | **Code Bloomberg** | LAZEQEA |

Pays d'enregistrement

## GÉRANT(S)



*Axel Laroza*



*Arnaud Brossard*

## OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion est d'obtenir, sur une durée de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance nette de frais supérieure au Stoxx Europe 600 en euro dividendes nets réinvestis en cours de clôture.

## COMMENTAIRE DE GESTION

En juillet, le Stoxx 600 baisse de 0,35%, la BCE maintient sa politique - Mario Draghi indiquant que les perspectives d'inflation restent modérées – le pétrole gagne 10% et, aux États-Unis, l'échec de la réforme de santé et le ton de la Fed contribuent à faire reculer le dollar pour le cinquième mois. Le fonds recule de 0,14% (Part A), surperformant l'indice de 0,21 point grâce à l'effet allocation tandis que l'effet sélection est légèrement négatif. Parmi les contributeurs positif, ASML (+12%) est soutenu par sa bonne publication semestrielle et l'engagement de Samsung à utiliser les machines Extrême UltraViolet d'ASML dans sa production à grande échelle. British American Tobacco (-12%) brille par son absence dans le portefeuille : il souffre de l'annonce par le régulateur américain d'un projet de réduction de la nicotine dans les cigarettes pour lutter contre l'accoutumance, ainsi que de résultats à peine en ligne, illustrant le moindre succès de son offre électronique par rapport à celle de Philip Morris. NN (+10%) bénéficie du rejet par la justice d'une action de groupe qu'NN considérait infondée. Parmi les contributeurs négatifs, Sodexo (-12%) abaisse de 0,75 point son objectif de croissance des ventes pour l'année. SGS (-12%) annonce peiner à se faire payer par certaines institutions et gouvernements. AstraZeneca (-13%) souffre des premiers résultats décevants de l'étude qui comparait l'efficacité de la combinaison de deux de ses produits d'immunothérapie, Imfinzi et trémélimumab, à celle de la chimiothérapie dans le cancer du poumon.

ÉCHELLE DE RISQUE*

– 1 2 3 4 5 **6** 7 +

Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

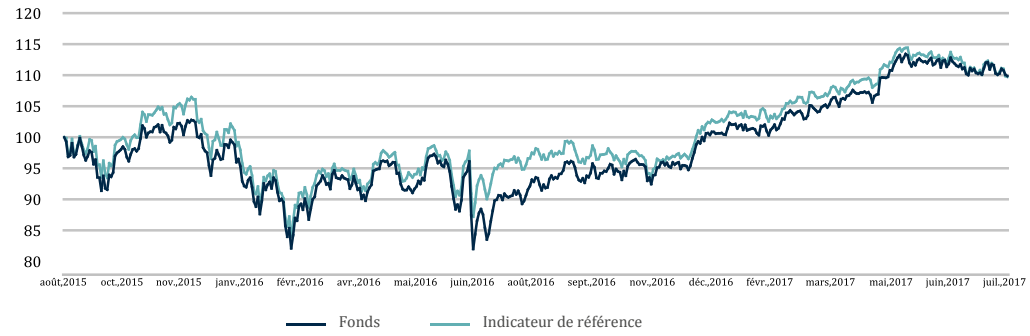
STOXX EUROPE 600 Net Return EUR

## CARACTÉRISTIQUES

| | |
|---|---|
| **Forme juridique** | **FCP** |
| **Domicile juridique** | **France** |
| **UCITS** | **Oui** |
| **Classification AMF** | **Actions Internationales** |
| **Eligibilité au PEA** | **Oui** |
| **Devise** | **Euro** |
| **Souscripteurs concernés** | **Tous Investisseurs** |
| **Date de création** | **28 août 2015** |
| **Date de 1ère VL de la part** | **28 août 2015** |
| **Société de gestion** | **Lazard Frères Gestion SAS** |
| **Dépositaire** | **Lazard Frères Banque** |
| **Valorisateur** | **Lazard Frères Gestion SAS** |
| **Fréquence de valorisation** | **Quotidienne** |
| **Exécution des ordres** | **Pour les ordres passés avant 11h00 souscriptions et rachats sur prochaine VL** |
| **Règlement des souscriptions** | **J (date VL) + 1 ouvré** |
| **Règlement des rachats** | **J (date VL) + 3 ouvrés** |
| **Décimalisation de la part** | **Oui** |
| **Investissement minimum** | **1 part** |
| **Commission de souscription** | **4% max** |
| **Commission de rachat** | **1% max** |
| **Frais de gestion** | **1,20%** |
| **Comm. de surperformance** | **Néant** |
| **Frais courants** | **1,25%** |

*Echelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPCVM 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.

## 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** | **2017** | **1 an** | |
| Fonds | -0,14% | 9,43% | 20,25% | |
| Indicateur de référence | -0,35% | 6,67% | 13,52% | |
| Écart | 0,21% | 2,76% | 6,72% | |

## PERFORMANCES CALENDAIRES

| | **Fonds** | **Indicateur de référence** |
|---|---|---|
| **2016** | 1,63% | 1,73% |

## RATIOS DE RISQUE*

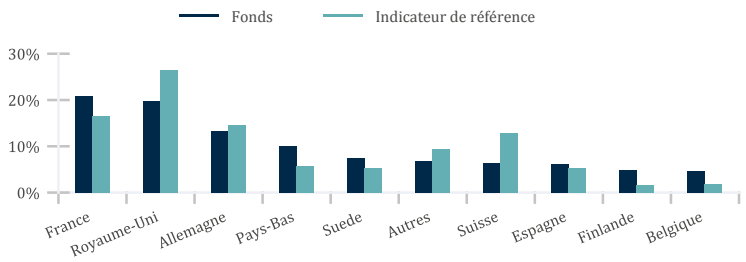
| | **1 an** |
|---|---|
| **Volatilité** | |
| Fonds | 9,69% |
| Indicateur de référence | 8,77% |
| **Tracking Error** | 3,17% |
| **Ratio d'information** | 2,33 |
| **Ratio de sharpe** | 2,21 |
| **Alpha** | 5,98 |
| **Bêta** | 1,05 |

*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

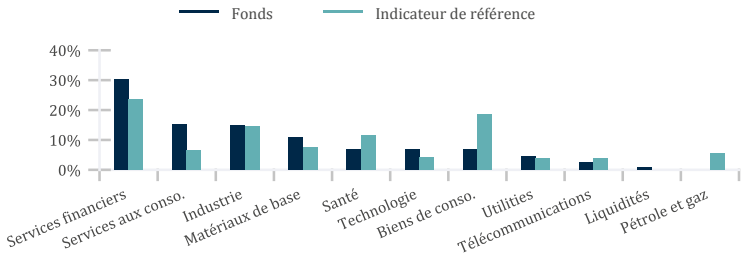
## PRINCIPAUX TITRES

| Titre | Pays | Secteur | Poids | |
|---|---|---|---|---|
| | | | Fonds | Indice |
| ING GROEP NV (NEW CERT.) | Pays-Bas | Banque | 2,9% | 0,8% |
| ASTRAZENECA PLC | Suede | Sante | 2,8% | 0,8% |
| AXA | France | Assurance | 2,7% | 0,6% |
| ASML HOLDING N.V. | Pays-Bas | Technologie | 2,6% | 0,6% |
| SOCIETE GENERALE -A- | France | Banque | 2,6% | 0,5% |
| AIR LIQUIDE (L') | France | Chimie | 2,5% | 0,5% |
| BT GROUP PLC | Royaume-Uni | Telecommunications | 2,5% | 0,4% |
| NOKIA OYJ | Finlande | Technologie | 2,4% | 0,4% |
| SAMPO PLC -A- | Finlande | Assurance | 2,4% | 0,3% |
| HENKEL AG AND CO KGAA (PFD) | Allemagne | Soins personnels et produits ménagers | 2,4% | 0,3% |
| | | Total | 24,8% | 5,1% |

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE




## RÉPARTITION SECTORIELLE

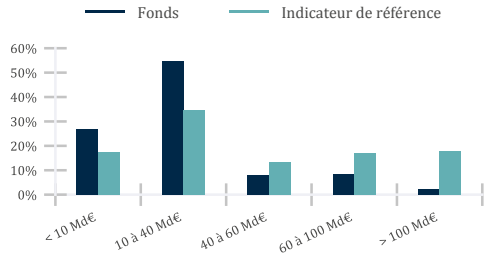



## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

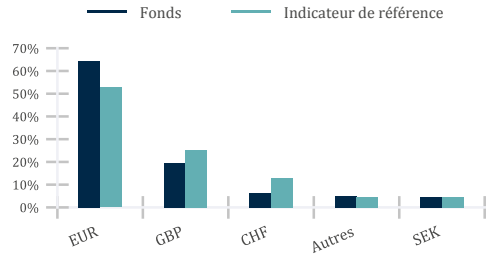
| Achats | Ventes |
|---|---|
| SOCIETE GENERALE -A- | LLOYDS BANKING GROUP P.L.C. |

| Renforcements | Allègements |
|---|---|
| ASTRAZENECA PLC | DIA(DISTRIB.INTL ALIMENTACION) |
| DEUTSCHE LUFTHANSA AG. (NOMI.) | ASML HOLDING N.V. |
| SODEXO | HENNES & MAURITZ AB (H&M) -B- |

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION




## RÉPARTITION PAR DEVISE




## SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

| Surexpositions | | Sous-expositions | |
|---|---|---|---|
| KBC GROUPE SA | 2,1% | NESTLE SA (NOMINATIVE) | -2,9% |
| NN GROUP N.V. | 2,1% | NOVARTIS SA (NOMINATIVE) | -2,2% |
| SWEDBANK AB -A- | 2,1% | HSBC HOLDINGS PLC | -2,1% |
| SALZGITTER AG. | 2,1% | UNILEVER NV (CERT. OF SHS) | -1,7% |

## CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

| Premiers contributeurs positifs | Perf. absolue | Contribution relative (bp) |
|---|---|---|
| ASML HOLDING N.V. | 12,0% | 24 |
| NN GROUP N.V. | 10,0% | 21 |
| DIA(DISTRIB.INTL ALIMENTACION) | 8,7% | 20 |
| | Total | 64 |

| Premiers contributeurs négatifs | Perf. absolue | Contribution relative (bp) |
|---|---|---|
| SODEXO | -12,2% | -24 |
| SGS SA (NOMINATIVE) | -11,7% | -24 |
| ASTRAZENECA PLC | -12,3% | -23 |
| | Total | -71 |

## CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Souscriptions/rachats
Middle Office 01 44 13 07 58
(fax 01 44 13 08 30)

Informations complémentaires:
Laura Montesano
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 règlementation 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.