

26 Juillet 2019

LAZARD ACTIONS AMÉRICAINES

Code ISIN : FR0010700823 Société de Gestion : Lazard Frères Gestion

Un fonds investissant dans les sociétés américaines de grande capitalisation ou de capitalisation moyenne

GALILÉE FUND ADVISOR

10 Boulevard Tauler, 67000 Strasbourg
03 88 24 22 42
contact@galilee-fund-advisor.com



CONTEXTE DE LA DÉCISION

Les Etats-Unis connaissent aujourd'hui le cycle d'expansion le plus long de l'histoire du pays. Il est cependant très important de rappeler le contexte économique incertain qui pourrait ébranler la progression économique impressionnante de la première puissance mondiale. Notamment le conflit commercial sino-américain qui touche principalement les secteurs manufacturiers et technologiques et qui, à ce jour, ne voit pas d'avancées majeures se dessiner. Les signaux de ralentissement de l'économie américaine qui pourrait être induits par l'extension des pourparlers poussent aujourd'hui la Fed à revoir les modalités de sa politique monétaire qui pourraient déboucher sur au moins une baisse des taux directeurs cette année.



LES RÉSULTATS DE L'ANALYSE QUANTITATIVE DU FONDS

Les résultats d'analyse du fonds par rapport à son groupe de comparables sont plutôt positifs. Le fonds rentre, en fonction de son Ratio de Sharpe à 1 et 3 ans, dans le classement des 10 premiers fonds parmi ses *peers*. Le gérant parvient à préserver le capital du fonds avec succès, la preuve étant le niveau de sa perte maximale enregistrée sur 1, 3 et 5 ans.



LES RÉSULTATS DE L'ENTRETIEN AVEC LA SOCIÉTÉ DE GESTION

Le principal et le seul gérant du fonds, François Roudet, a partagé avec nous, lors de l'entretien de due-diligence, sa philosophie de gestion qui consiste à privilégier la gestion GARP (croissance à prix raisonnable) et à analyser les sociétés selon le triptyque : Rentabilité-Croissance-Evolution. Le fonds intègre également les critères ESG dans l'analyse de la gouvernance des sociétés. Au jour de la due-diligence, le portefeuille est concentré autour de 39 valeurs (la cible étant de 35). La particularité du fonds réside dans la possibilité d'investir dans les actions d'Amérique du Nord.



MOTIVATION DE LA DÉCISION

Nous avons apprécié le profil de performance attractif de Lazard Actions Américaines, ainsi que son process de sélection des titres. Néanmoins, le contexte économique incertain nous invite à être prudent, ce qui se résume dans notre décision de « Conserver ».

Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.



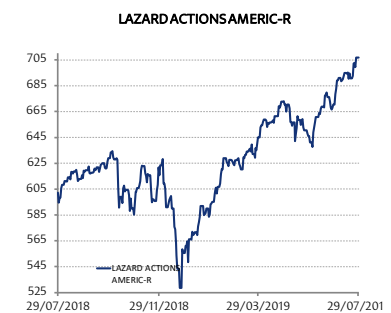
GALILÉE
FUND ADVISOR

Conserver

Principales caractéristiques

Valeur de la VL : 706,83
Actif en millions : 292,67
Devise : EUR
Précédente décision : Acheter

Graphique récent (1 an)



Performances récentes

YTD	24,62
2018	2,57
2017	4,41
2016	13,36
2015	8,30
2014	22,60

Sharpe et Perte max récents

Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	16,29
Volatilité 3 ans annualisée	11,73
Sharpe Ratio 1 an	1,11
Sharpe Ratio 3 ans	1,22
Sharpe Ratio 5 ans	1,09



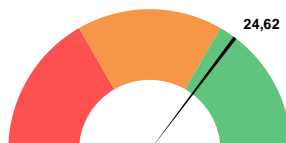
ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES

Performance YTD
+ 24,62

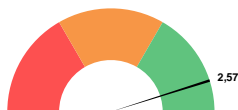


GALILÉE

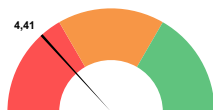
FUND ADVISOR



Performance 2018
+ 2,57



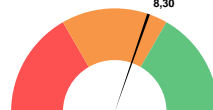
Performance 2017
+ 4,41



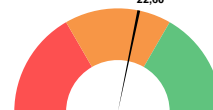
Performance 2016
+ 13,36



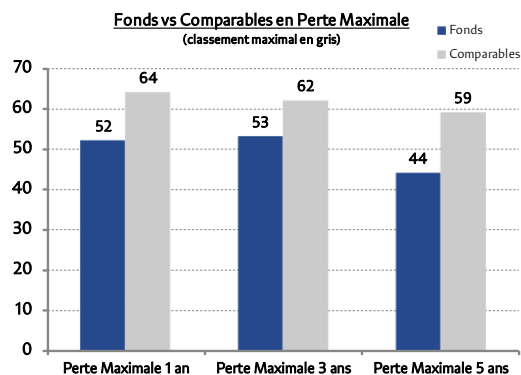
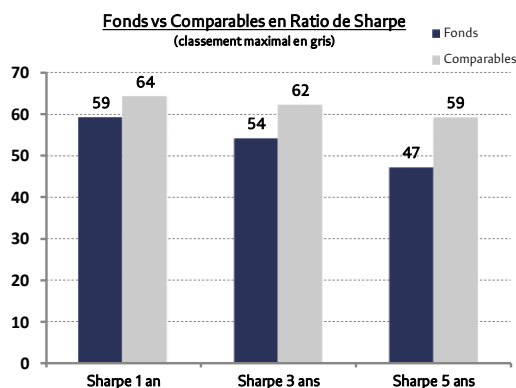
Performance 2015
+ 8,30



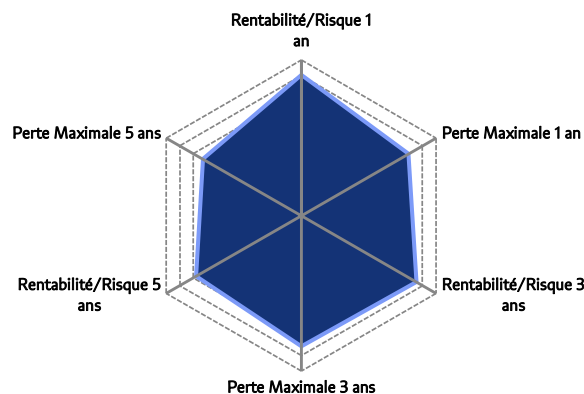
Performance 2014
+ 22,60



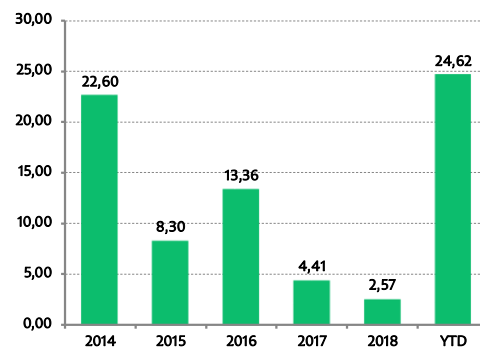
ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES



Radars de classement



Performances historiques (%)



Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.

Décision d'arbitrage

