

Actif net du fonds 599,13M€
Valeur liquidative 311,97 €

Date de création (part) 20 juil. 2017
Code ISIN FR0013254331
Classification SFDR : Article 8

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 pourra être impactée par les coûts éventuels de couverture contre le risque de change.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois d'octobre, le portefeuille a progressé de 6,97% (Part A) contre une hausse de 7,14% pour l'indice Standard & Poor's 500 des valeurs américaines en euro. Nonobstant des chiffres d'inflation élevés, des créations d'emplois importantes, et la fin programmée du quantitative easing annoncée par le Gouverneur de la Réserve Fédérale Américaine, les taux d'intérêt à 10 ans américains n'ont pas monté au cours du mois. Ceci, ajouté à des publications de résultats pour le troisième trimestre, en général au-dessus des attentes, a permis aux marchés actions de poursuivre leur progression tirés par les valeurs de croissance et de technologie. On notera quelques mouvements qui tiennent beaucoup plus de "l'exhubérance irrationnelle" que de la hausse fondée sur la création de richesse: Tesla a vu sa capitalisation boursière progresser de 340 milliards de dollars (alors qu'elle était déjà valorisée plus que la totalité de l'industrie automobile mondiale), et Nvidia (société de semi-conducteurs graphiques) a vu la sienne progresser de 121 milliards de dollars. Sur le mois, la non détention de Tesla et de Nvidia dans le portefeuille représente 0,83% de sous-performance. On notera toutefois les contributions positives d'Intercontinental Exchange (+20,7% en euro) sur sa bonne publication, de même que Microsoft (+17,8%), ainsi que de Merck (+17,4%) sur les résultats de l'essai clinique de son antiviral contre le Covid-19, Molnupiravir, qui réduit fortement l'hospitalisation des personnes à risque atteintes du Covid, et réduit totalement le risque de mortalité. A contrario, Visa a pesé sur la performance ce mois-ci, les mesures de confinements dans plusieurs pays d'Asie au cours du trimestre ainsi que l'absence de reprise dans les voyages d'affaires pénalisent les paiements internationaux, composante importante pour Visa.

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

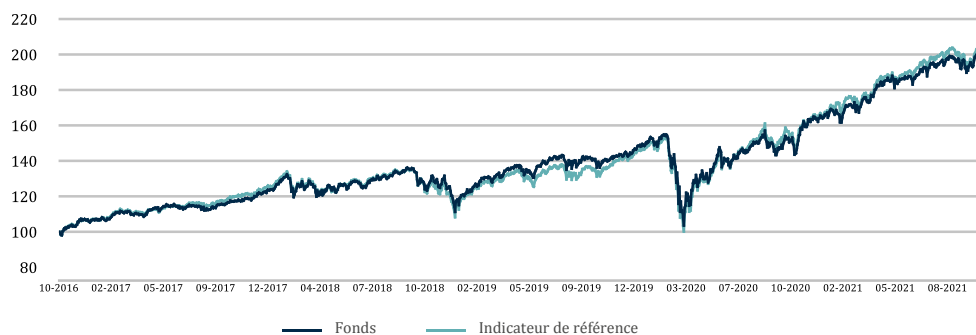
S&P500 Hedged EUR

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	20/07/2017
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
Investissement minimum	
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	0%
Frais de gestion	1,22%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	1,45%

*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	2021	1 an	3 ans	Création	3 ans	
Fonds	6,75%	21,16%	40,38%	60,25%	76,76%	17,02%	
Indicateur de référence	6,93%	22,77%	40,65%	65,29%	77,85%	18,24%	
Écart	-0,17%	-1,61%	-0,27%	-5,04%	-1,09%	-1,21%	

PERFORMANCES CALENDRAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2020	12,64%	15,12%
2019	25,58%	26,76%
2018	-4,21%	-7,82%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indicateur de référence
2021 10 31	40,38%	40,65%
2020 10 31	2,09%	6,69%
2019 10 31	11,81%	10,15%
2018 10 31	7,42%	3,51%
2017 10 31	17,65%	20,77%

RATIOS DE RISQUE**

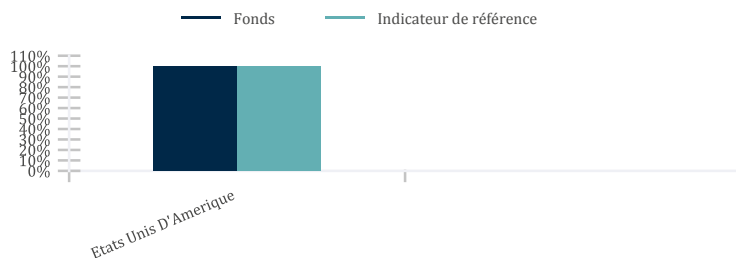
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	12,90%	20,36%
Indicateur de référence	12,95%	21,59%
Tracking Error	3,46%	3,75%
Ratio d'information	-0,08	-0,34
Ratio de sharpe	3,18	0,89
Alpha	1,18	0,03
Bêta	0,96	0,93

**Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

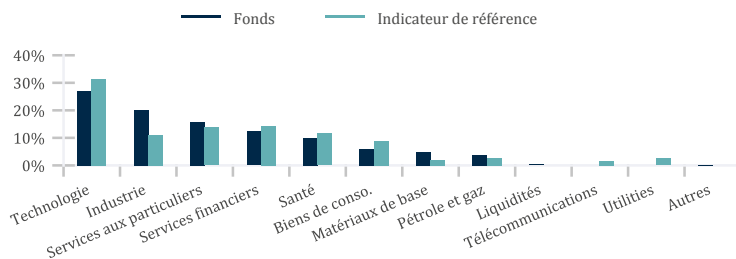
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
MICROSOFT CORP	Etats Unis D'Amerique	Logiciel et services	8,9%	6,4%
ALPHABET INC A	Etats Unis D'Amerique	Media & Entertainment	7,5%	4,4%
AMAZON.COM INC	Etats Unis D'Amerique	Distribution	5,0%	3,8%
BANK OF AMERICA CORP	Etats Unis D'Amerique	Banques	4,0%	0,9%
VISA INC A	Etats Unis D'Amerique	Logiciel et services	3,5%	0,9%
MORGAN STANLEY	Etats Unis D'Amerique	Services financiers diversifiés	3,3%	0,4%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	Etats Unis D'Amerique	Matériel et équipement informatique	3,0%	0,1%
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	Etats Unis D'Amerique	Biens d'équipement	3,0%	0,3%
ACCENTURE PLC A	Etats Unis D'Amerique	Logiciel et services	2,9%	0,6%
MERCK & CO INC	Etats Unis D'Amerique	Sciences pharmaceutiques,	2,8%	0,6%
Total			43,9%	18,4%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



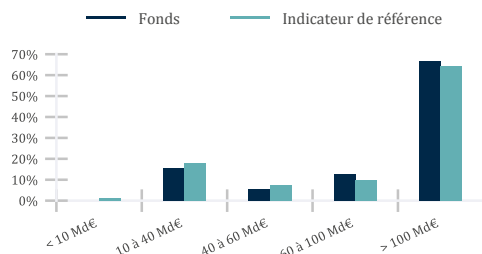
RÉPARTITION SECTORIELLE



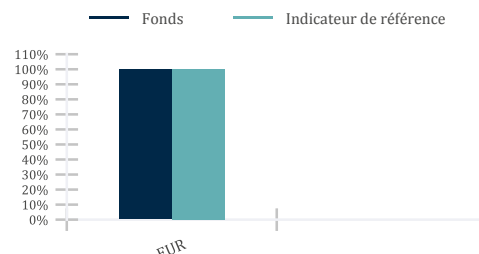
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Renforcements	Allègements
MEDTRONIC PLC	MICROSOFT CORP
EOG RESOURCES	ALPHABET INC A
	LINDE PLC

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
BANK OF AMERICA CORP	3,1%	APPLE INC.	-6,0%
ALPHABET INC A	3,0%	TESLA, INC	-2,3%
MORGAN STANLEY	3,0%	META PLATFORMS, INC. CLASS A	-2,0%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	2,9%	NVIDIA CORP	-1,6%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
MICROSOFT CORP	24,4%	75	MEDTRONIC PLC	-18,1%	-65
LINDE	36,0%	72	VISA INC A	-4,9%	-32
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	34,7%	60	BALL CORP	-3,1%	-25
Total		207	Total		-122

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

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

Informations et données complémentaires:
Marketing
01 44 13 09 66

Publications des VL:
www.lazardfreresgestion.fr