

Actif net du fonds 13,47M€  
Valeur liquidative 162,48 €

Date de création (part) 28 mars 2013  
Code ISIN FR0011429539  
Classification SFDR : Article 6

**MORNINGSTAR**  
SUSTAINABILITY

Pays d'enregistrement



**GÉRANT(S)**



Jean-François Cardinet, James Ogilvy, Annabelle Vinatier

**OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT**

L'objectif du FCP vise à obtenir, sur une période de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance supérieure à celle de l'indice MSCI Europe Mid Cap dividendes nets réinvestis représentatif des moyennes capitalisations de l'Union Européenne.

**COMMENTAIRE DE GESTION**

L'apparition du variant Omicron au mois de novembre a mis fin au rebond des marchés actions qui s'était matérialisé en octobre. L'indice Stoxx 600 a ainsi terminé le mois sur un recul de 2,5%. L'indice MSCI Europe Mid Cap a clôturé le mois sur une baisse de 2,0%, tandis que le FCP (Part A) a reculé de 5,4% en novembre, ramenant sa progression depuis le début de l'année à 9,7%. Les progressions de Spie (+5% après l'abandon de son offre sur Equans), Smiths Group (+6%), Mayr-Melnhof Karton (+1%) et Vicat (+4%) ont particulièrement contribué à la performance absolue et relative en novembre. A l'inverse, la performance a été négativement impactée par la baisse de Dormakaba (-15%), suscitée par le départ de sa CEO, ainsi que les reculs enregistrés par De Longhi (-12%), MTU Aero Engines (-14%), Sopra Steria (-8%) et Catalana Occidente (-9%). Nous avons réalisé de nombreux arbitrages au cours du mois : nous avons ainsi allégé les positions en Spie, Teleperformance, Scor, Kronos et De Longhi et renforcé la ligne en Dormakaba après la baisse du titre que nous jugeons disproportionnée. Nous avons par ailleurs initié une position en Alten, un groupe français de R&D externalisée qui a retrouvé la croissance au premier semestre 2021, et cédé la ligne sur le cimentier français Vicat, en mettant à profit le rebond des résultats semestriels du groupe.

**ÉCHELLE DE RISQUE\***



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE REFERENCE  
MSCI EUROPE MID CAP Net Return EUR

**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.

**CARACTÉRISTIQUES**

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Actions Internationales
Éligibilité au PEA	Oui
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	28/03/2013
Date de 1ère VL de la part	28/03/2013
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	Lazard Frères Banque
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	1
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion	2,20%
Comm. de surperformance	15% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants	0,93%

**HISTORIQUE DE PERFORMANCES**

Cumulées	Annualisées						
	1 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	-5,42%	9,06%	12,05%	20,42%	22,14%	6,39%	4,08%
Indicateur de référence	-2,04%	16,33%	20,72%	48,08%	63,64%	13,98%	10,35%
Écart	-3,38%	-7,27%	-8,67%	-27,67%	-41,50%	-7,59%	-6,27%

**PERFORMANCES CALENDRAIRES**

	Fonds	Indicateur de référence
2020	-2,96%	4,23%
2019	26,02%	29,97%
2018	-21,88%	-13,16%
2017	10,77%	14,42%
2016	7,55%	0,80%

**PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES**

2021 11 30	12,05%	20,72%
2020 11 30	-3,65%	2,84%
2019 11 30	11,55%	19,27%
2018 11 30	-13,88%	-6,42%
2017 11 30	17,77%	18,08%

**RATIOS DE RISQUE\*\***

	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	11,98%	21,88%
Indicateur de référence	9,92%	19,00%
<b>Tracking Error</b>	5,87%	6,43%
<b>Ratio d'information</b>	-1,51	-1,15
<b>Ratio de sharpe</b>	1,00	0,31
<b>Alpha</b>	-8,14	-7,41
<b>Bêta</b>	1,05	1,11

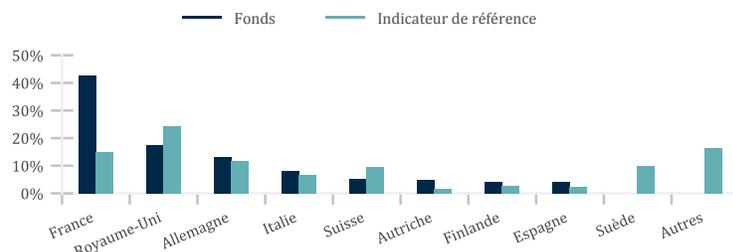
\*\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

\*Echelle 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.

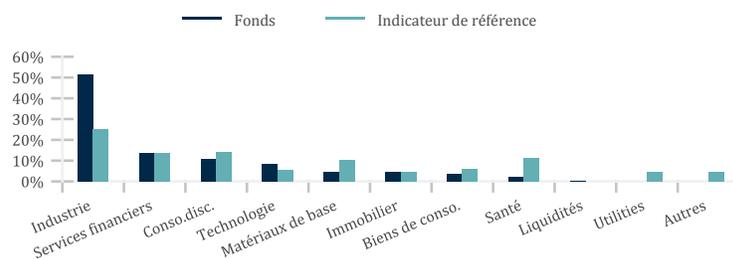
## PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
SPIE	France	Matériaux et construction	4,9%	
EIFFAGE	France	Matériaux et construction	4,9%	0,4%
MAYR MELNHOF KARTON ORD SHS	Autriche	Biens et services industriels	4,8%	
BRENNTAG	Allemagne	Chimie	4,8%	0,6%
NEXITY	France	Immobilier	4,8%	
SCOR	France	Assurance	4,7%	0,0%
KRONES ORD SHS	Allemagne	Biens et services industriels	4,7%	
SOPRA STERIA GROUP	France	Technologie	4,7%	
AMUNDI	France	Services Financiers	4,5%	0,2%
CARGOTEC ORD SHS	Finlande	Biens et services industriels	4,3%	
<b>Total</b>			<b>47,1%</b>	<b>1,2%</b>

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



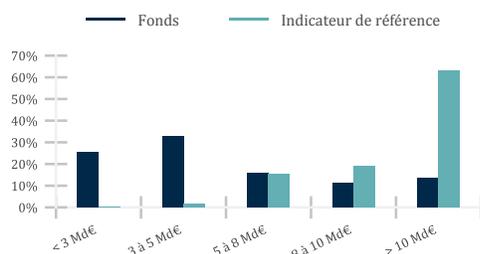
## RÉPARTITION SECTORIELLE



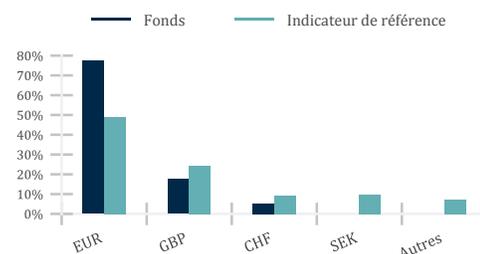
## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
ALTEN	VICAT ORD SHS
Renforcements	Allègements
	SPIE
	TELEPERFORMANCE
	KRONES ORD SHS

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



## RÉPARTITION PAR DEVISE\*



## SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions		Sous-expositions	
SPIE	4,9%	FERGUSON PLC	-1,6%
MAYR MELNHOF KARTON ORD SHS	4,8%	LEGRAND	-1,4%
NEXITY	4,8%	GEBERIT	-1,3%
SCOR	4,7%	GENMAB	-1,2%

## CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
SPIE	5,1%	34	DORMAKABA HOLDING	-15,5%	-51
SMITHS GRP	5,6%	16	DE'LONGHI ORD SHS	-12,2%	-43
MAYR MELNHOF KARTON ORD SHS	0,9%	13	MTU AERO ENGINES	-14,2%	-40
<b>Total</b>		<b>63</b>	<b>Total</b>		<b>-134</b>

## 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