

Actif net du fonds	29,22M€
Valeur liquidative	159,41 €

Date de création (part)	13 nov. 2014
Code ISIN	FR0012222016
Code Bloomberg	OBJAMVA

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)



François Roudet

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à obtenir, sur une durée minimale de placement recommandée de 5 ans, une performance supérieure à l'indice Standard & Poor's 500 dividendes nets réinvestis exprimé en euro grâce à une gestion active fondée sur une sélection de titres et une allocation visant à obtenir une volatilité inférieure à l'indicateur de référence.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de janvier le portefeuille a baissé de 0,12% contre une hausse de 2,91% pour l'indice Standard & Poor's 500 net dividende réinvesti des valeurs américaines en euro. Le mois de février a vu le début d'une rotation sectorielle: les investisseurs ont commencé de prendre des bénéfices dans les valeurs de technologie et de croissance les plus fortement valorisées en faveur de valeurs plus cycliques et à valorisation moins élevée. A ceci s'ajoute le fait que le développement des politiques de vaccination dans le monde laisse entrevoir une sortie des confinements dès le deuxième trimestre pour certains pays. Ainsi, les investisseurs veulent se repositionner sur des titres qui bénéficieront de la "réouverture" des économies (donc plus cycliques). Le positionnement du portefeuille (ciblant une volatilité nettement inférieure à celle du marché) ne lui permet pas de surperformer dans cet environnement où les valeurs cycliques sont favorisées. Si le portefeuille bénéficie d'un effet allocation très positif par la faible proportion de valeurs technologiques et de titres de croissance à valorisation élevées, il est néanmoins handicapé par le poids des services publics et des biens de consommation courante et la faiblesse de la part des financières qui réagissent favorablement à la hausse des taux longs. On notera toutefois dans les contribution positives l'absence d'Apple et de Tesla et la présence d'Estée Lauder (+21,1% en euros suite à sa très bonne publication), d'IFF (+20,7% après la fusion avec l'activité ingrédients alimentaires de Dupont) ou de People's United Financial (+31,4% suite à une offre de rachat par M&T Bank). L'indice de la volatilité constatée (ex post) du portefeuille ressort à 20,11% contre 24,44% pour l'indice de référence sur 1 an glissant, et le Bêta 0,77.

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

S&P 500 Net Return 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	13/11/2014
Date de 1ère VL de la part	13/11/2014
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 11h00 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	1,48%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	1,52%

*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	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	-0,12%	-2,30%	-0,24%	29,23%	40,88%	8,92%	7,10%
Indicateur de référence	2,81%	2,46%	18,11%	46,88%	89,15%	13,67%	13,60%
Écart	-2,93%	-4,76%	-18,35%	-17,64%	-48,26%	-4,75%	-6,50%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2020	-2,16%	8,03%
2019	26,49%	33,11%
2018	1,56%	-0,15%
2017	1,88%	6,38%
2016	10,87%	14,55%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

2021 02 28	-0,24%	18,11%
2020 02 29	12,91%	11,86%
2019 02 28	14,73%	11,33%
2018 02 28	-7,16%	1,00%
2017 02 28	17,42%	27,58%

RATIOS DE RISQUE**

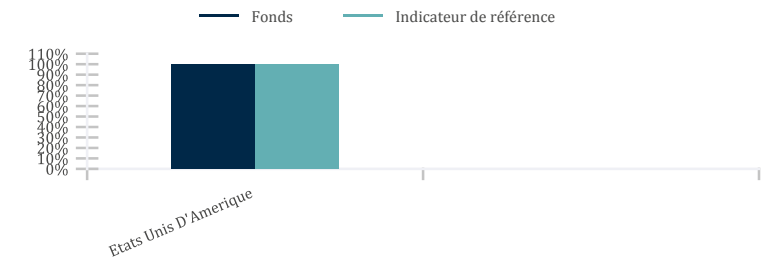
	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	20,11%	16,18%
Indicateur de référence	24,44%	20,05%
Tracking Error	9,03%	7,75%
Ratio d'information	-2,04	-0,60
Ratio de sharpe	0,01	0,57
Alpha	-12,56	-1,24
Bêta	0,77	0,75

**Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

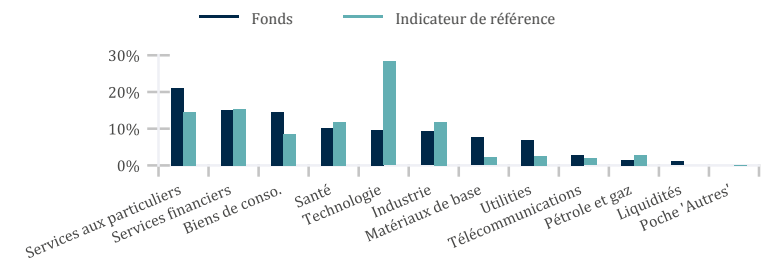
PRINCIPAUX TITRES

Titre	Pays	Secteur	Poids	
			Fonds	Indice
ALPHABET INC. (CL.A)	Etats Unis D'Amerique	Technologie	4,2%	3,7%
NEXTERA ENERGY INC	Etats Unis D'Amerique	Services utilitaires	3,6%	0,4%
IHS INC. CL.A	Etats Unis D'Amerique	Media	3,6%	0,1%
AMERICAN WATER WORKS CO.INC.	Etats Unis D'Amerique	Services utilitaires	3,4%	0,1%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	Etats Unis D'Amerique	Services Financiers	3,2%	0,2%
AMERICAN TOWER CORP.	Etats Unis D'Amerique	Immobilier	3,0%	0,3%
TJX COS INC.	Etats Unis D'Amerique	Distribution	2,9%	0,2%
BECTON DICKINSON & CO	Etats Unis D'Amerique	Sante	2,9%	0,2%
COSTCO WHOLESALE CORP.	Etats Unis D'Amerique	Distribution	2,9%	0,5%
WALMART INC	Etats Unis D'Amerique	Distribution	2,9%	0,6%
Total			32,5%	6,3%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



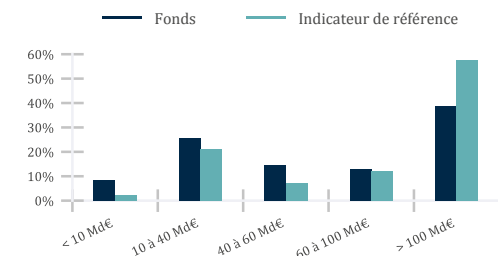
RÉPARTITION SECTORIELLE



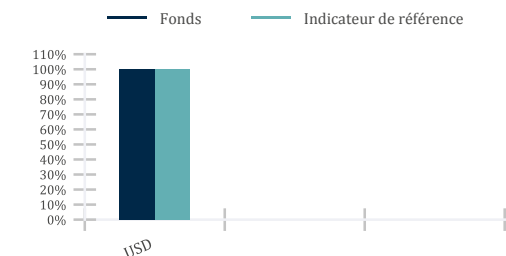
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
	AMEREN CORP.
Renforcements	Allègements
	ALPHABET INC. (CL.A)
	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-
	PROCTER AND GAMBLE CO

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE



SUR ET SOUS-EXPOSITION À L'INDICE

Surexpositions	Sous-expositions
IHS INC. CL.A 3,5%	APPLE INC -6,0%
AMERICAN WATER WORKS CO.INC. 3,3%	MICROSOFT CORP -5,5%
NEXTERA ENERGY INC 3,2%	AMAZON.COM INC -2,6%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC 3,0%	FACEBOOK INC. -A- -1,9%

CONTRIBUTEURS RELATIFS À LA PERFORMANCE

Premiers contributeurs positifs			Premiers contributeurs négatifs		
	Perf absolue	Contribution relative (bp)		Perf absolue	Contribution relative (bp)
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	20,8%	41	AMERICAN WATER WORKS CO.INC.	-10,5%	-48
INTERNAT. FLAVORS & FRAGRANCES	20,7%	35	CLOROX CO	-13,5%	-45
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL INC	31,5%	34	NEXTERA ENERGY INC	-8,7%	-39
Total		110	Total		-133

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.