

Actif net du fonds 6,59 M€

Code ISIN FR0012099513

Valeur liquidative 1165,72 €

Pays d'enregistrement

GÉRANT

The resource of this report

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

Finally the prolonged confinement s'il a permis de limiter la prolifération du virus aura entrainer l'arrêt brutal de l'économie mondiale ! Même si certains pays recommencent doucement une activité, celle-ci ne représente que 40% de la production normale. Evidemment dans ce contexte le nombre de chômeurs atteint des sommets : plus de 22 millions aux Etats-Unis et plus de 5 millions en France. La publication des chiffres du PIB pour le premier trimestre est sans appel, US : -4.8%, France : -5.8% et laisse présager le pire pour le deuxième. Les Banques centrales qui le mois dernier avaient sorti l'artillerie lourde ont continuées sur la même lancée afin de sauver les économies. Pourtant, plus les nouvelles macroéconomiques sont mauvaises et plus les bourses mondiales remontent, abreuvées par les flux incessants de liquidités et l'espoir d'une sortie rapide de crise. Pourtant les BPA, bien que révisés à la baisse, ne semblent pas avoir été bien compris par le marché. Ainsi le S&P500 a récupéré 26% depuis son point bas du 23 mars et le Nasdaq 100 24% s'offrant même le luxe d'être positif depuis le début d'année : +3%. En Europe l'Eurostoxx50 récupère 22.7% depuis son point bas mais reste toujours à -21.8% YTD ! Cet afflux de liquidités et le creusement massif des déficits pourraient faire craindre un retour à l'inflation et donc une remontée des taux. Pourtant les rendements des titres souverains se sont, dans l'ensemble, un peu appréciés par rapport au mois précédent : Bund : -0.64% -10bp, OAT : -0.09% -10bp, BTP : 1.83% +35bp. Le T.Note US finit à 0.61% -8bp. Au niveau des changes, c'est l'euro qui se repli légèrement, entraîné par des chiffres macroéconomiques catastrophiques et une volonté politique commune difficilement compréhensible le dollar US est à 1.0950 +0.6%, le CHF à 1.057 +0.4% et le JPY à 117 +1.3% contre la devise commune. L'arrêt quasi-total de l'économie mondiale fait plonger le Pétrole, le Bren finit le mois à 25.27\$ +11%, alors que le WTI finit à 18.84\$ -8%, après être tombé en territoire négatif le jour de l'échéance des contrats Futures (du jamais vu !) C'est encore une fois l'or qui bénéficie de ce climat d'incertitude avec une hausse de 7.3% sur le mois pour finir à 1687 \$ l'once.

ÉCHELLE DE RISQUE*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

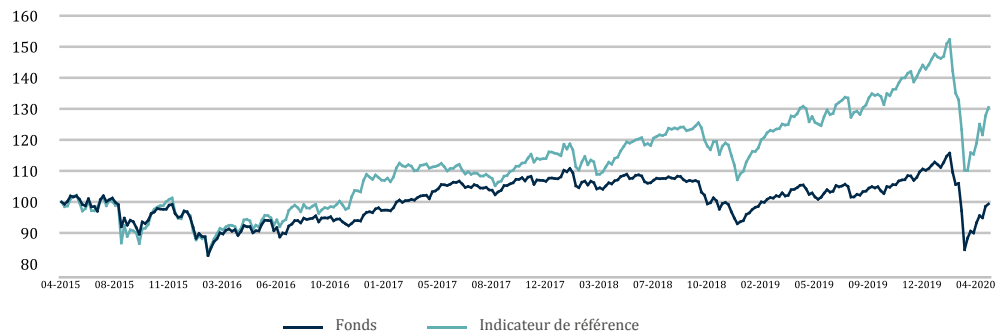
MSCI World EUR J-1

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Non
Classification AMF	Actions Internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	01/10/2014
Date de 1ère VL de la part	01/10/2014
Société de gestion	MPM & Partners
Dépositaire	CACEIS Bank FR S.A
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
Fréquence de valorisation	Hebdomadaire
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 part
Commission de souscription	3% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion	2,00%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	3,26%

*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	2020	1 an	3 ans	5 ans	Création	3 ans	5 ans
Fonds	9,68%	-9,85%	-5,78%	-4,05%	-0,65%	16,57%	-1,37%	-0,13%
Indicateur de référence	12,62%	-8,62%	-0,24%	17,11%	30,50%	57,88%	5,41%	5,47%
Écart	-2,94%	-1,23%	-5,54%	-21,17%	-31,14%	-41,31%	-6,78%	-5,60%
CAC 40 ND €	4,05%	-23,25%	-16,45%	-7,17%	1,59%		-2,45%	0,32%
MSCI World ND €	11,12%	-10,25%	-1,78%	15,06%	30,08%		4,79%	5,40%
S&P 500 ND €	13,96%	-6,19%	3,74%	28,40%	55,21%		8,69%	9,19%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indicateur de référence
2019	17,72%	30,93%
2018	-12,90%	-5,51%
2017	11,30%	7,62%
2016	-0,26%	11,06%
2015	7,97%	10,66%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

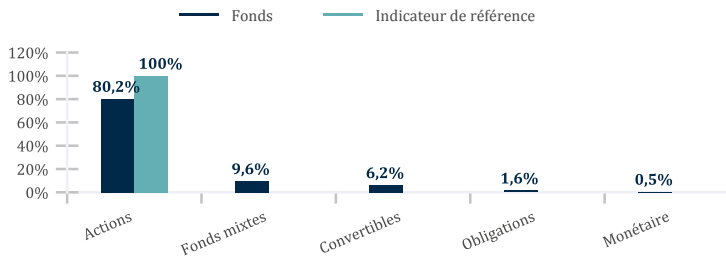
2020 04 30	-5,78%	-0,24%
2019 04 30	-1,27%	14,72%
2018 04 30	3,14%	2,33%
2017 04 30	12,51%	18,68%
2016 04 30	-7,96%	-6,11%

RATIOS DE RISQUE**

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	18,33%	12,19%
Indicateur de référence	19,42%	13,83%
Tracking Error	8,10%	6,22%
Ratio d'information	-0,58	-0,92
Ratio de sharpe	-0,25	
Alpha	-4,63	-4,57
Bêta	0,86	0,79

**Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

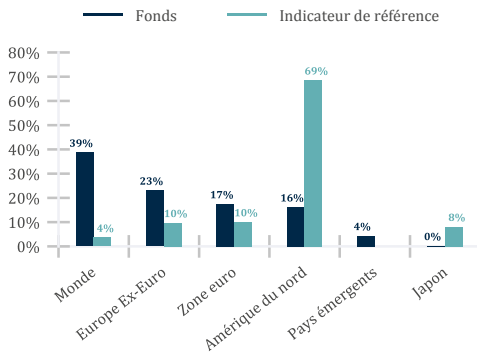


CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

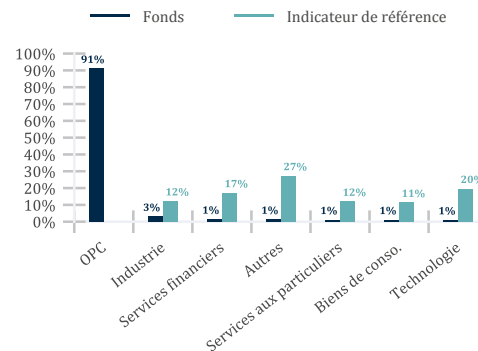
Titres vifs	0,0%
OPC	100,0%
Nombre de lignes en portefeuille	34

Caractéristiques de la poche actions

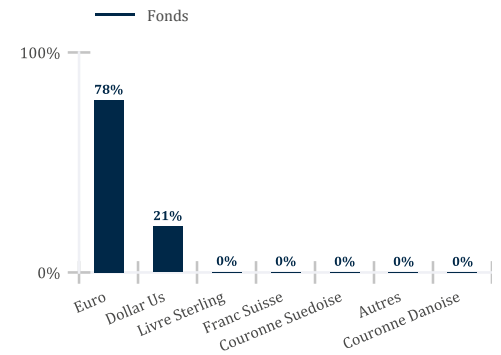
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE (Hors OPC externes)



RÉPARTITION PAR DEVISE



PRINCIPAUX TITRES

Titre	Classe d'actifs	Poids
LAZARD PATRIMOINE - PC EUR (3D)	Fonds mixtes	7,5%
JANUS HEND.HOR.P.EU.PRE-A2-3D	Actions	5,4%
MIROVA GL SUST EQY FD 1/A EUR	Actions	5,0%
FCP VARENNE SELECTION -A- (3D)	Actions	4,5%
FCP NATIX.ACT.US GROWTH-I-(4D)	Actions	4,5%
RICHELIEU AMERICA PART I USD	Actions	4,4%
IT FUNDS TECHNOLOGY GLOB UK 3D	Actions	4,3%
LAZARD CONV.GLOB.-PC H EUR(3D)	Convertibles	3,9%
LAZARD GL.LIST.INFREQA-H USD	Actions	3,8%
PLUVALCA BIOTECH -A- SICAV(3D)	Actions	3,3%
Total		46,6%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE USD	VANGUARD US OPPORT.INSTIT.(2D)
Renforcements	Allègements

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Souscriptions/rachats:
CACEIS Bank
01 57 78 14 14

Informations et données complémentaires:
Marketing
01 44 13 09 66

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.