

Actif net total (Millions €)	7.9	Actif net Part I (Millions €)	2.4		
Date de création	15/04/2020	Valeur liquidative (€) Part I	1 255.25	Code Isin	FR0013482361

GÉRANTS



Matthieu Grouès, Colin Faivre et Julien-Pierre Nouen

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 5 ans une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence composite suivant : 35% EuroStoxx ; 22% S&P 500 ; 3% Topix ; 40% ICE BofAML Euro Broad Market. L'indicateur de référence est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en EUR, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION - ALLOCATION TACTIQUE

Les actions ont poursuivi leur hausse, portées par les améliorations économiques et sanitaires aux Etats-Unis et en Europe. La reprise de l'activité soutient les résultats des entreprises et Joe Biden a présenté un nouveau plan de relance massif qui devrait être financé par une augmentation des impôts des plus riches. La Fed et la BCE ont pris acte de la reprise mais jugent encore prématuré d'envisager une réduction de leurs achats d'actifs malgré les craintes sur l'inflation. Dividendes réinvestis, le S&P 500 a progressé de +5,3% en dollar, l'indice MSCI des marchés émergents de +2,5% en dollar et l'Euro Stoxx de +2,2%. Le Topix a reculé de -2,8% en yen. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -1,1%, pénalisé par la remontée du taux à 10 ans de l'Etat allemand. Les indices iBoxx de crédit en euro ont progressé de +0,5% pour les obligations high yield et de +0,3% pour les obligations financières subordonnées. L'indice des obligations investment grade est stable. L'euro s'est renforcé de +2,5% contre dollar et de +1,2% contre yen.

Le fonds a profité de la surpondération des actions européennes, émergentes et américaines, d'une sensibilité inférieure à celle de l'indice et de ses investissements en crédit. Il a pâti de la surpondération des actions japonaises et de la baisse du dollar.

Nous avons maintenu l'allocation au cours du mois.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Aux Etats-Unis, la croissance a accéléré à +6,4% en rythme annualisé au premier trimestre, ce qui ramène le PIB à -0,9% par rapport à son niveau d'avant crise. La consommation a été le principal moteur de la croissance, dans un contexte de réouverture de l'économie et de transferts massifs du gouvernement en janvier et en mars. Le rapport sur l'emploi a de nouveau surpris à la hausse. 916 000 emplois ont été créés en mars, permettant une baisse du taux de chômage de 0,2 point à 6,0%. L'ISM manufacturier a atteint un plus haut depuis 1983 à 64,7 et l'ISM non-manufacturier un plus haut historique à 63,7. Après plusieurs mois de faiblesse, l'inflation sous-jacente a été forte. Les prix hors énergie et alimentation ont augmenté de +0,3% en mars à +1,6% sur un an. Joe Biden a présenté un nouveau plan d'investissement de 1800 Mds de dollars qui devrait être financé par une augmentation des impôts pour les ménages les plus riches.

Dans la zone euro, les mesures de confinement ont fait baisser le PIB de 2,5% en rythme annualisé au premier trimestre. Il est désormais inférieur de 5,5% à son niveau d'avant-crise. Par pays, le PIB s'est contracté de 6,6% en Allemagne, de 2,1% en Espagne et de 1,6% en Italie. Il a augmenté de 1,8% en France. Les enquêtes de confiance ont continué de s'améliorer en avril, laissant espérer que l'activité a passé le creux de la vague. D'autant que plusieurs pays comme la France et l'Italie prévoient d'assouplir les restrictions sanitaires. Le PMI composite a augmenté de 53,2 à 53,7 dans la zone euro, un plus haut depuis juillet 2020. Le PMI manufacturier a atteint un nouveau point haut historique à 62,9, après 62,5 en mars, et le PMI des services est repassé en territoire d'amélioration à 50,3. Le taux de chômage a baissé à 8,1% en mars et l'inflation sous-jacente a ralenti à +0,8% sur un an en estimation avancée pour avril.

En Chine, le PIB a progressé de +18,3% sur un an au premier trimestre, un record depuis le début de la série en 1992. Cette hausse spectaculaire, liée à la faible base de comparaison, masque un ralentissement de la croissance de +13,4% à +2,4% en glissement trimestriel. La consommation des ménages a marqué le pas au premier trimestre mais les données de mars suggèrent un rebond post-levée des restrictions de déplacements. Les ventes au détail ont accéléré à +34,2% sur un an et les enquêtes PMI du secteur services se sont nettement améliorées. Le PMI officiel a augmenté de 51,4 à 56,3 et le PMI Caixin/Markit de 51,5 à 54,3. Les enquêtes du secteur manufacturier ont envoyé des signaux contraires, le PMI officiel passant de 50,6 à 51,9 et le PMI Caixin/Markit de 50,9 à 50,6.

ECHELLE DE RISQUE*



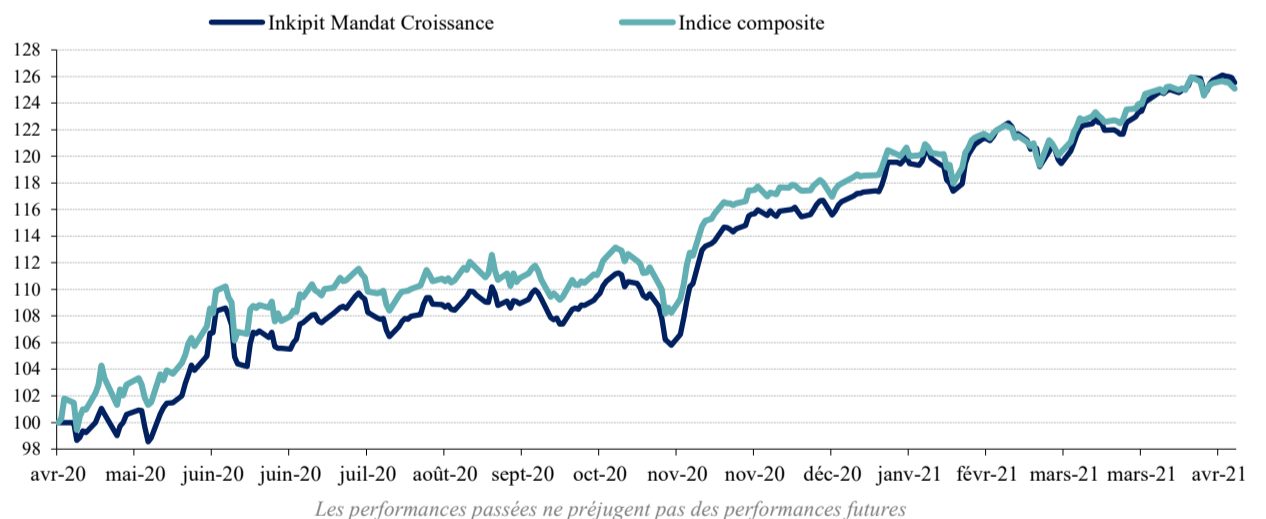
INDICATEUR DE REFERENCE

35% EuroStoxx ; 22% S&P 500 ; 3% Topix ;
40% ICE BofAML Euro Broad Market

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Devise	Euro
Horizon de placement	> 5 ans
Valorisation	Quotidienne
Commission de souscription	Néant
Commission de rachat	Néant
Comm. de surperformance	15% TTC
Valorisateur	Caceis Fund Administration
Dépositaire	Lazard Frères Banque
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Frais de gestion	Part I : 0,95% TTC max
Conditions de souscription	Pour les ordres passés avant 10h souscriptions et rachats sur prochaine VL
Conditions de rachat	Pour les ordres passés avant 10h souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlements souscription et rachats	2 jours ouvrés suivant le jour d'évaluation
Montant minimum de la souscription part I	1 part ou 100000€
Frais courants et commissions de mouvement	Se référer au prospectus

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Performances cumulées ⁽¹⁾	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création*
Inkipit Mandat Croissance	1.7%	7.0%	24.8%	-	-	25.5%
Indice composite	0.9%	5.5%	21.1%	-	-	25.1%

(1) Performances nettes de frais coupons nets réinvestis données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée
* 15 avril 2020

Performances calendaires ⁽¹⁾	2020	2019
Inkipit Mandat Croissance		
Indice composite		

RATIOS DE RISQUE **	1 an	3 ans
Volatilité		
Inkipit Mandat Croissance	12.0%	-
Indice composite	10.5%	-
Tracking error	2.4%	-
Ratio d'information	1.32	-

** Ratios calculés sur une base hebdomadaire sur 1 an, mensuelle sur 3 ans

REPARTITION ET EXPOSITION PAR CLASSE D'ACTIFS

35% EuroStoxx ; 22% S&P 500 ; 3% Topix ; 40% ICE BofAML Euro Broad Market

Actions

Exposition max = 80% / exposition min = 20%

	Fonds	Indice
Exposition nette :	65.8%	60.0%

Exposition géographique actions (hors convertibles)

	Fonds	Futures	Indice
Actions Europe	29.7%	6.5%	35.0%
Actions Emergentes	5.7%	0.0%	0.0%
Actions Amérique du Nord	18.7%	0.0%	22.0%
Actions Japon	2.0%	0.0%	3.0%
Actions Autres	0.4%	0.0%	0.0%

Investissements en actions

Lazard Us Equity Concentrated C Acc Eur	7.7%
Lazard European Innovation Part E	7.2%
Lazard Equity Sri C	6.9%
Pictet Fds(Lux) Water Cl.I.C.	6.4%
Pictet-Securi-leur	6.3%
Memnon European I Euro Cap	4.7%
Lazard Small Caps Euro I	3.7%
Oddo Avenir Cn-Eur	3.2%
Magellan Z	2.5%
Lazard Actions Emergentes I	2.2%
Lazard Alpha Euro I	2.1%
Federal Indiciel Japon Gp	1.7%
Federal Indiciel Us Gp	1.4%
Lazard Actions Emergentes	0.5%

En pourcentage de l'actif net total

Obligations

Sensibilité max = +10 / sensibilité min = -5

	Fonds	Indice
Sensibilité globale:	0.6	3.0

Investissements obligataires

Lazard Euro Short Duration High Yield Part Pvc Eur	3.2%
Lazard Capital Fi Pvc Eur	3.0%
Lazard Strategies Obligataires	2.9%
Lazard Sustainable Euro Credit	2.8%
Lazard Funds Sicav Lazard Credit Opportunities Pc Eur	2.8%

Investissements convertibles

Lazard Convertible Global Action Pd Eur	5.8%
---	------

Investissements alternatifs

Exposition devise par transparence des OPC Lazard

	Fonds
EUR	77.2%
USD	13.9%
GBP	0.9%
CHF	0.5%
JPY	1.7%
Autres	5.8%

En pourcentage de l'actif net total

CONTACTS & INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Contacts :
Souscriptions/rachats
CACEIS Bank / LFG
01.57.78.14.14

Informations & données complémentaires :
Service commercial
01.44.13.01.79

Publication 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 aucunes garanties ne sauraient être données sur leurs performances ou leurs évolutions futures.