

Actif net total (Millions €)	9.3	Actif net Part I (Millions €)	2.4		
Date de création	15/04/2020	Valeur liquidative (€) Part I	1 283.00	Code Isin	FR0013482361

OBJECTIF DE GESTION



Matthieu Grouès, Colin Faivre et Julien-Pierre Nouen

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

Dividendes réinvestis, le S&P 500 a progressé de +2,3% en dollar, l'indice MSCI des marchés émergents de +1,3% en dollar et l'Euro Stoxx de +0,4% en euro. Le Topix en yen était stable. Les bonnes publications économiques en Europe et aux Etats-Unis l'ont emporté sur les craintes d'un resserrement anticipé de la politique monétaire américaine et les incertitudes liées à la propagation du variant delta. La remontée des prévisions de taux directeur par les membres de la Fed a amené un aplatissement de la courbe des taux américains et une dépréciation de l'euro de 2,7% face au dollar. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euros a augmenté de +0,5%. Les indices iBoxx de crédit en euros ont progressé de +0,4% sur le compartiment investment grade, de +0,5% sur celui des financières et de +0,6% sur celui du high yield.

Le fonds a profité de la surpondération des actions. Il a pâti de la couverture partielle du dollar.

Nous avons profité du renforcement du dollar pour augmenter la couverture de l'exposition au dollar de 1,4% (parité contre euro 1,189). En fin de mois, nous avons pris du profit sur les actions en mettant en place une couverture partielle des actions euro de -4,0% (CAC 50 vers 6519).

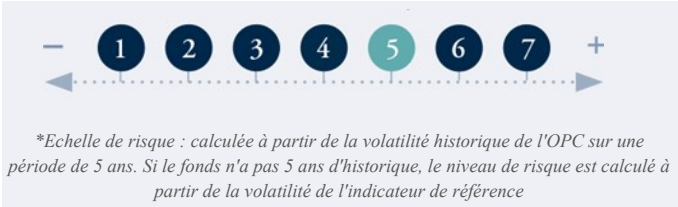
ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Aux Etats-Unis, les créations d'emplois de juin étaient supérieures aux attentes, avec 850 000 emplois créés sur le mois et des révisions en hausse sur les mois précédents. Le taux de chômage est passé de 5,8% à 5,9%, notamment du fait d'une augmentation du nombre de démissions. Le salaire horaire progresse de +0,3% m/m et reste sur une tendance supérieure à celle qui prévalait auparavant. La consommation des ménages se maintient à un niveau élevé et le taux d'épargne demeure très au-dessus des niveaux normaux à 12,4%. La faiblesse des stocks de logements à vendre pèse sur les volumes de ventes. L'inflation restait forte au mois de mai (+0,4% m/m sur l'inflation core). Un nombre croissant de membres du comité de politique monétaire a évoqué la possibilité d'une hausse des taux en 2023, amenant la médiane des prévisions à passer de zéro à deux hausses de taux de 25 points de base sur cette année. Jérôme Powell a également indiqué que le débat sur le calendrier de la réduction des achats d'actifs était amorcé.

Dans la zone euro, la croissance au premier trimestre a été revue de -2,5% à -1,3% en rythme annualisé. Les restrictions sanitaires ont lourdement pesé sur la consommation privée. Les PMI poursuivent leur progression, laissant attendre un fort rebond de la croissance. A 59,5 le PMI composite est proche de ses plus hauts historiques de 2000 et 2006. Le taux de chômage baisse progressivement et atteignait 7,9% en mai. L'inflation core reste très modérée à +0,9% sur un an en estimation préliminaire pour le mois de juin.

En Chine, les statistiques restent cohérentes avec un léger rebond de la croissance au deuxième trimestre même si les effets de base amènent mécaniquement un ralentissement du glissement annuel des principaux indicateurs d'activité. Les enquêtes PMI de juin ont déçu. La moyenne des PMI composites est passée de 54,0 à 51,8, en raison principalement d'une nette baisse des PMI services. Le regain épidémique dans le sud-est du pays a pu jouer. La remontée des cours des matières premières pousse les prix à la production à la hausse mais l'inflation des prix à la consommation reste contenue à +1,3% sur un an en mai.

ECHELLE DE RISQUE*



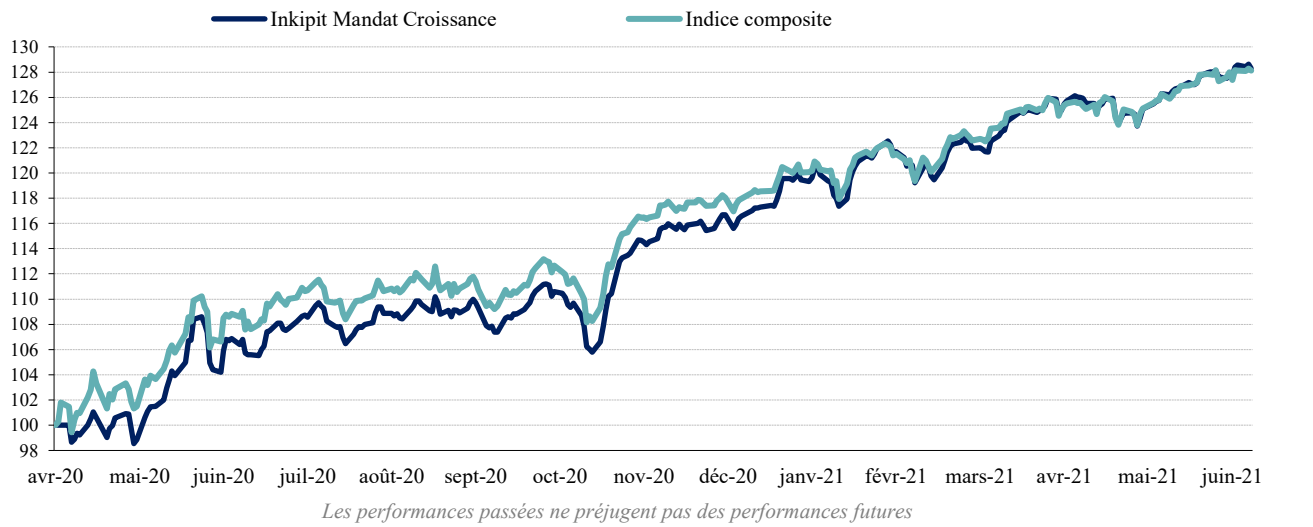
INDICATEUR DE REFERENCE

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	Caceis Bank
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%	9.4%	21.0%	-	-	28.3%
Indice composite	1.8%	8.1%	18.2%	-	-	28.1%

(1) Performances nettes de frais coupons nets réinvestis données à titre indicatifs 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	8.3%	-
<i>Indice composite</i>	8.1%	-
Tracking error	2.0%	-
Ratio d'information	0.87	-

*** 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 :	68.1%	60.0%

Exposition géographique actions (hors convertibles)

	Fonds	Futures	Indice
Actions Europe	33.6%	3.5%	35.0%
Actions Emergentes	6.9%	0.0%	0.0%
Actions Amérique du Nord	19.6%	0.0%	22.0%
Actions Japon	2.5%	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	7.3%
Lazard Equity Sri C	7.0%
Pictet-Securi-Ieur	7.0%
Pictet Fds(Lux) Water C.I.I C.	6.9%
Memnon European I Euro Cap	6.5%
Lazard Alpha Euro I	3.8%
Lazard Small Caps Euro I	3.7%
Oddo Avenir Cn-Eur	3.2%
Lazard Actions Emergentes I	2.9%
Magellan Z	2.7%
Federal Indiciel Japon Gp	2.3%
Federal Indiciel Us Gp	1.4%
Lazard Actions Emergentes	0.8%

En pourcentage de l'actif net total

Obligations

Sensibilité max = +10 / sensibilité min = -5

	Fonds	Indice
Sensibilité globale:	0.5	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	2.7%

Investissements convertibles

Lazard Convertible Global Action Pc Eur	2.9%
---	------

Investissements alternatifs

Exposition devise par transparence des OPC Lazard

	Fonds
EUR	76.6%
USD	11.8%
GBP	1.0%
CHF	0.7%
JPY	2.2%
Autres	7.7%

En pourcentage de l'actif net total

CONTACTS & INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

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.

LAZARD FRÈRES GESTION
SAS au capital de 14 487 500 € – 352 213 599 RCS Paris – 25 rue de Courcelles 75008 Paris
www.lazardfreresgestion.fr