

Actif net total (Millions €)	9.7	Actif net Part I (Millions €)	3.1		
Date de création	15/04/2020	Valeur liquidative (€) Part I	1 339.41	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**

Des nouvelles rassurantes autour du variant omicron se sont traduites par un rebond des actifs risqués et une remontée des taux d'intérêts. Les vaccins existants conserveraient un pouvoir protecteur et ce virus serait nettement moins dangereux que les précédents. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx en euro a progressé de +4,9%, le S&P 500 en dollar de +4,5%, le Topix en yen de +3,4% et l'indice MSCI des marchés émergents en dollar de +1,9%. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -1,6% et l'indice iBoxx des obligations investment grade de -0,1%. Les indices iBoxx des obligations financières subordonnées et high yield ont respectivement monté de +0,9% et de +0,3%. L'euro s'est apprécié de +0,3% contre dollar et +2,0% contre yen.

Le fonds a profité de la hausse des actions et d'une sensibilité inférieure à celle de son indice.

Nous avons profité du rebond en début de mois pour alléger à nouveau les actions et revenir à la neutralité alors que les signes d'un marché du travail américain sous pression se multipliaient, que les composantes prix des différentes enquêtes se maintenaient sur des plus hauts et que Jerome Powell avait ouvert la voie à un durcissement plus rapide de la politique monétaire. Nous avons allégé Pictet Water de -0,6% (CAC 40 à 7008).

**ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE**

Aux Etats-Unis, les enquêtes PMI se maintiennent à des niveaux élevés malgré un léger repli en décembre. Les tensions sur les chaîne de production s'apaisent un peu et la production automobile rebondit. Les inscriptions hebdomadaires continuent de montrer un marché du travail dynamique, avec une demande des entreprises toujours très forte. L'inflation a accéléré en novembre pour atteindre des niveaux historiquement élevés à +6,8% sur un an au global et +4,9% hors énergie et alimentation. Jérôme Powell a annoncé que le rythme de réduction des achats d'actifs passerait de 15 à 30 milliards de dollars par mois et les prévisions de taux ont été revues en hausse à trois hausses de 25 points de base en 2022 et 2023.

Dans la zone euro, la dégradation de la situation sanitaire et le renforcement des restrictions commencent à avoir un impact visible sur la conjoncture. Le PMI composite pour l'ensemble de la zone euro a baissé de 1,9 point à 53,4 en estimation préliminaire pour décembre, avec une baisse concentrée sur le secteur des services. Le taux de chômage poursuit sa baisse et atteint 7,3%. L'inflation sur un an a atteint +4,9% en novembre et l'inflation core +2,6%, des sommets depuis la création de la zone euro. La BCE a annoncé la fin de son programme d'achats exceptionnel à partir de mars 2022 tout en affirmant qu'une hausse de taux en 2022 lui semblait très peu probable.

En Chine, les statistiques sont cohérentes avec un rebond de la croissance au quatrième trimestre, même si l'activité dans le secteur de l'immobilier reste faible et que la politique «zéro covid» des autorités freine la reprise de la consommation. Le taux préférentiel de prêts à 1 an a été abaissé de 5 points de base à 3,80 %. Lors de la conférence économique annuelle, qui donne les grandes orientations pour 2022, les autorités ont insisté sur le fait que la stabilité sera une priorité.

**ECHELLE DE RISQUE\***



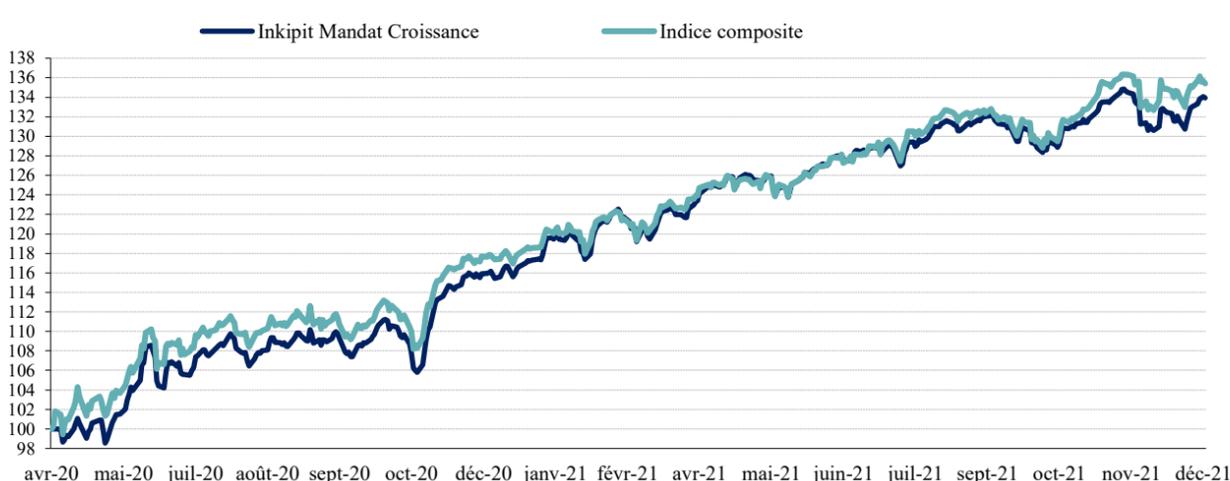
**INDICATEUR DE REFERENCE**

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**



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Performances cumulées <sup>(1)</sup>	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création*
<b>Inkipit Mandat Croissance</b>	2.6%	14.2%	14.2%	-	-	33.9%
<i>Indice composite</i>	2.0%	14.2%	14.2%	-	-	35.4%

(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 <sup>(1)</sup>	2020	2019
<b>Inkipit Mandat Croissance</b>		
<i>Indice composite</i>		

RATIOS DE RISQUE **	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Inkipit Mandat Croissance	7.2%	-
<i>Indice composite</i>	7.0%	-
<b>Tracking error</b>	2.1%	-
<b>Ratio d'information</b>	- 0.24	-

\*\* 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
<b>Exposition nette :</b>	<b>60.9%</b>	<b>60.0%</b>

**Exposition géographique actions (hors convertibles)**

	Fonds	Futures	Indice
Actions Europe	33.9%	1.8%	35.0%
Actions Emergentes	3.5%	0.0%	0.0%
Actions Amérique du Nord	18.2%	0.0%	22.0%
Actions Japon	2.4%	0.0%	3.0%
Actions Autres	0.4%	0.0%	0.0%

**Investissements en actions**

Lazard Us Equity Concentrared C Acc Eur	7.8%
Memnon European I Euro Cap	7.1%
Pictet-Securi-leur	7.0%
Pictet Fds(Lux) Water Cl.I C.	6.7%
Lazard European Innovation Part E	6.6%
Lazard Equity Sri C	5.3%
Lazard Alpha Euro Sri I	5.1%
Lazard Small Caps Euro I	4.0%
Oddo Avenir Cn-Eur	3.7%
Lazard Actions Emergentes I	2.7%
Federal Indiciel Japon Gp	2.2%
Lazard Actions Emergentes	0.2%

En pourcentage de l'actif net total

**Obligations**

Sensibilité max = +10 / sensibilité min = -5

	Fonds	Indice
<b>Sensibilité globale:</b>	<b>0.3</b>	<b>3.1</b>

**Investissements obligataires**

Lazard Sustainable Euro Short Duration Ic	18.3%
Lazard Euro Short Duration High Yield Part Pvc Eur	4.4%
Lazard Sustainable Euro Credit	3.7%
Lazard Strategies Obligataires	2.8%
Lazard Funds Sicav Lazard Credit Opportunities Pc Eur	1.6%
Laz.Em.Mkt Unr.Usd I.A.Usd C	1.5%

**Investissements convertibles**

Lazard Convertible Global Action Pc Eur	1.4%
---	------

**Investissements alternatifs**

--	--

**Exposition devise par transparence des OPC Lazard**

	Fonds
EUR	78.8%
USD	9.6%
GBP	1.2%
CHF	0.4%
JPY	2.2%
Autres	7.8%

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](http://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.