INKIPIT MANDAT CROISSANCE

LAZARD FRÈRES GESTION

01 / 2024 | Part I/OPC Mixtes

Actif net du fonds	10.19 M€	**Date de création**	Apr 15, 2020	**MORNINGSTAR**	
VL	1300.37 €	**Code ISIN**	FR0013482361	**OVERALL**	★ ★ ★ ★
		Code Bloomberg	INIMCIE		**Classification SFDR : Article 6**

Pays d'enregistrement

GÉRANT(S)

Julien-Pierre NOUEN *Colin FAIVRE*

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

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 : 40% ICE BofAML Euro Broad Market Index ; 35% Eurostoxx ; 22% S&P500 ; 3%Topix. Les constituants de l'indicateur sont exprimés en EUR. Les constituants de l'indicateur s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis. L'indicateur de référence est rebalancé mensuellement.

ÉCHELLE DE RISQUE**

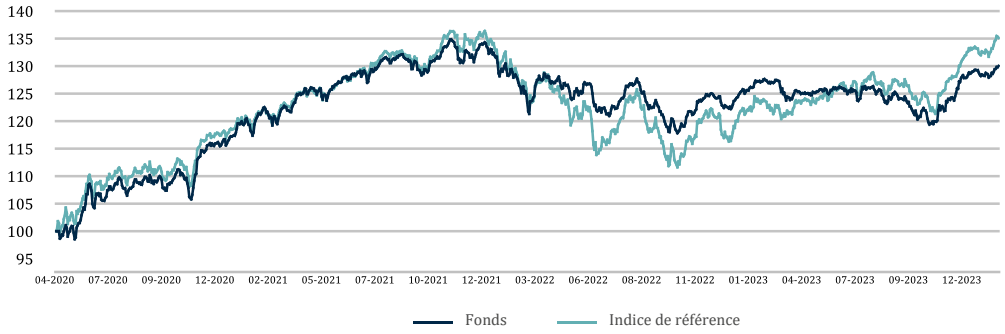
– 1 2 3 4 5 6 7 +

Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICE DE RÉFÉRENCE

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

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 10 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.

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	OPC Mixtes
Eligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	-
Date de création	15/04/2020
Date de 1ère VL de la part	15/04/2020
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 10h00 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 ou 100K€
Commission de souscription	Néant
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	0.95% max
Comm. de surperformance ([1])	15% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants	1.40%

**Echelle de risque : Pour la méthodologie SRI, veuillez vous référer à l'Art. 14(c) , Art. 3 et Annexes II et III PRIIPs RTS

([1]) Veuillez vous référer au prospectus pour plus de détails concernant le calcul de la commission de surperformance

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Cumulées					Annualisées
	1 mois	**YTD**	**1 an**	**3 ans**	**Création**	**3 ans**
Fonds	0.61%	0.61%	3.12%	10.80%	30.04%	3.48%
Indice de référence	1.46%	1.46%	10.45%	14.55%	35.11%	4.63%
Écart	-0.84%	-0.84%	-7.32%	-3.75%	-5.08%	-1.16%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2023	**2022**	**2021**
Fonds	5.76%	-8.76%	14.19%
Indice de référence	14.41%	-14.03%	14.23%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	**Indice de référence**
2024 01 31	3.12%	10.45%
2023 01 31	-2.64%	-7.13%
2022 01 31	10.35%	11.68%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	**3 ans**
Volatilité		
Fonds	5.77%	6.86%
Indice de référence	6.66%	8.55%
Tracking Error	3.69%	3.80%
Ratio d'information	-1.93	-0.28
Ratio de sharpe	0.01	0.32
Alpha	-3.76	0.12
Bêta	0.72	0.72

***Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

COMMENTAIRE DE GESTION

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Aux Etats-Unis, les publications économiques ont souligné la résistance de l'économie. Le rapport sur l'emploi était solide avec 216 000 emplois crées en décembre et un taux de chômage stable à 3,7%. Le PIB a augmenté de +3,3% en rythme annualisé au quatrième trimestre, un chiffre nettement supérieur aux attentes. La Fed a maintenu son taux directeur à 5,25%-5,50%, en indiquant qu'une baisse de taux en mars était peu probable, en raison des risques inflationnistes.

Dans la zone euro, les données ont montré une poursuite de la stagnation de l'activité, mais sans que le marché du travail ne se dégrade. Le PIB a fait du surplace au quatrième trimestre et le taux de chômage a baissé à 6,4%. Certains indicateurs, comme les conditions d'octroi de crédit, vont dans le sens d'une amélioration de la conjoncture. La BCE a laissé ses taux directeurs inchangés et réitéré sa dépendance à l'évolution des données, notamment de salaires.

En Chine, la croissance du PIB a ralenti au quatrième trimestre pour s'établir à +5,2% sur l'ensemble de l'année 2023, un chiffre un peu au-dessus de la cible des autorités. La conjoncture semble se stabiliser mais le marché de l'immobilier poursuit son ralentissement. La banque centrale a abaissé le coefficient des réserves obligatoires des banques pour libérer des liquidités et soutenir l'économie.

COMMENTAIRE DE GESTION TACTIQUE

Les actions ont continué de s'apprécier et les taux d'intérêt sont repartis à la hausse dans un contexte de publications économiques solides aux Etats-Unis et de réévaluation en baisse des attentes d'assouplissement des politiques monétaires. Dividendes réinvestis, le Topix a augmenté de +7,8% en yen, l'Euro Stoxx de +1,9% et le S&P 500 de +1,7% en dollar. L'indice MSCI des actions émergentes a baissé de -4,6% en dollar. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand a augmenté de +14 points de base, amenant une baisse de -0,5% de l'indice ICE BoFA des obligations d'Etat. Les indices iBoxx des obligations high yield et des obligations financières subordonnées ont monté de +0,5% et celui des obligations investment grade de +0,1%, l'effet positif du resserrement des marges de crédit l'emportant sur l'effet négatif de la hausse du taux d'Etat. L'euro s'est déprécié de -2,0% contre dollar et apprécié de +2,1% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions.

Nous avons allégé les actions euro de -1,4% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 7657).

INDICE DE RÉFÉRENCE

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

Principales positions actions

ASML HOLDING N.V.	1,4%
SAP SE	0,9%
LVMH (MOET HENNESSY L.VUITTON)	0,7%
SANOFI	0,7%
BNP PARIBAS	0,7%
DEUTSCHE TELEKOM AG. (NOMI.)	0,6%
BANCO SANTANDER S.A.	0,6%
AIR LIQUIDE (L')	0,6%
L'OREAL	0,6%
ALLIANZ SE (NOMINATIVE)	0,6%

Principaux OPC

LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC	17,9%
LAZARD EURO CRÉDIT SRI "PC EUR"	11,4%
LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC EU	10,6%
LAZARD STRATÉGIES OBLIGATAIRES	7,7%
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES_PC EUR	7,0%
LAZARD EURO SHORT DURATION HY SRI PVC	4,9%
LAZARD US EQUITY CONCENTRARED	4,3%
FEDERAL INDICIEL JAPON GP	1,9%
LAZARD ACTIONS EMERGENTES_I	1,9%
LAZARD EM.MKT.DE.UNR	1,4%

INDICE DE RÉFÉRENCE

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

Actions

Exposition max = 80 % / exposition min = 20 %

	Fonds	Indice de référence
Exposition nette	27.8%	60.0%

Obligations

Sensibilité max = +10 / Sensibilité min = -5

	Fonds	Indice de référence
Sensibilité globale	2.4	2.5

Exposition géographique actions

	Fonds	Indice de référence
Actions Europe	16.3%	35.0%
Actions Emergentes	2.5%	
Actions US	7.1%	22.0%
Actions Japon	2.0%	3.0%
Actions Autres	0.0%	

**En pourcentage de l'actif net total*

Répartition géographique de la sensibilité

	Fonds	Indice de référence
Europe	2.0	2.5
US	0.4	0.0

Devises principales

	Fonds	Indice de référence
Euro	80.4%	75.0%
Dollar	7.8%	22.0%
Yen	7.3%	3.0%
Devises émergentes	3.9%	
Livre sterling	0.6%	

**En pourcentage de l'actif net total*

Répartition des investissements obligataires

	Fonds	Indice de référence
Obligations d'Etat et quasi-souveraines	**10.0%**	**27.3%**
Obligations privées	**47.7%**	**12.7%**
Corporate Investment Grade	16.9%	5.5%
Corporate High Yield	6.8%	0.0%
Financières Senior	15.6%	6.6%
Financières Subordonnées	8.4%	0.6%

**En pourcentage de l'actif net total*

Autres

Cash et autres assimilés	11.3%

**En pourcentage de l'actif net total*

Autres

**En pourcentage de l'actif net total*

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Website: lazardfreresgestion.com

France
Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris
Telephone : +33 1 44 13 01 79

Belgium and Luxembourg
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch
326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium
Telephone: +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31
Email: lfm_belgium@lazard.com

Germany and Austria
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main
Telephone: +49 69 / 50 60 60
Email: fondsinformationen@lazard.com

Italy
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Via Dell'Orso 2, 20121 Milan
Telephone: + 39-02-8699-8611
Email: fondi@lazard.com

Spain and Portugal
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España
Paseo de la Castellana 140, Piso 10°, Letra E, 28046 Madrid
Telephone: + 34 91 419 77 61
Email: contact.es@lazard.com

United Kingdom, Finland, Ireland, Denmark, Norway and Sweden
Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL
Telephone: 0800 374 810
Email: contactuk@lazard.com

Switzerland and Liechtenstein
Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniastr. 12, CH-8001 Zürich
Telephone: +41 43 / 888 64 80
Email: lfm.ch@lazard.com

Document non contractuel : Ceci est une communication publicitaire. Ce document est fourni à titre d'information aux porteurs de parts ou aux actionnaires conformément à la réglementation en vigueur. Il ne constitue pas un conseil en investissement, une invitation ou une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs doivent lire attentivement le prospectus avant d'effectuer toute souscription. Veuillez noter que toutes les classes d'action ne sont pas autorisées à la distribution dans toutes les juridictions. Aucun investissement dans le portefeuille ne sera accepté avant qu'il n'ait fait l'objet d'un enregistrement approprié dans la juridiction concernée.

France : toute personne souhaitant obtenir des informations sur le Fonds mentionné dans ce document est invitée à consulter le DIC PRIIPS qui est disponible sur demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante ou d'un audit par les commissaires aux comptes des OPCVM concernés.

Suisse et Liechtenstein : Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich. Le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, l'agent payeur est la banque cantonale de Genève,17, quai de l'Ile, CH-1204 Geneva.Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web,contacter le représentant suisse ou visiter www.fundinfo.com. L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. . Toutes les classes d'actions du compartiment respectif ne sont pas enregistrées pour la distribution au Liechtenstein et s'adressent exclusivement aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuelles commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat d'actions.

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède : Les informations sont approuvées, pour le compte de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, par Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, Londres W1J 8LL. Société immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 525667. Lazard Asset Management Limitedest agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority.

Allemagne et Autriche : Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Francfort-sur-le-Main est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. L'Agent Payeur en Allemagne est Landesbank BadenWürttemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, l'Agent Payeur en Autriche est UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Vienne.

Belgique et Luxembourg : ces informations sont fournies par la succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, à Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Bruxelles, 1050 Belgique. L'Agent Payeur et le représentant en Belgique pour l'enregistrement et la réception des demandes d'émission ou de rachat de parts ou de conversion de compartiments est RBC Investor Services Bank S.A : 14, porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette - Grand Duché de Luxembourg.

Italie : Ces informations sont fournies par la succursale italienne de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. Les classes d'actions du compartiment concerné ne sont pas toutes enregistrées à des fins de commercialisation en Italie et ne s'adressent qu'aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus en vigueur. L'Agent Payeur pour les fonds français est Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19, 20159 Milano, et BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano.

Pays-Bas : Ces informations sont fournies par la succursale néerlandaise de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, qui est enregistrée au Registre néerlandais de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (Autoriteit Financiële Markten).

Espagne et Portugal : Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18.

Andorre : Destiné uniquement aux entités financières agréées en Andorre. Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18. Ces informations sont approuvées par Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML et le Fonds ne sont pas réglementés ou agréés par ou enregistrés dans les registres officiels du régulateur andorran (AFA) et, par conséquent, les Actions du Fonds ne peuvent pas être offertes ou vendues en Andorre par le biais d'activités de commercialisation actives. Tout ordre transmis par une entité financière agréée andorrane dans le but d'acquérir des Parts du Fonds et/ou tout document commercial lié au Fonds sont communiqués en réponse à une prise de contact non sollicitée de la part de l'investisseur.

Pour toute réclamation, veuillez contacter le représentant du bureau LFM, LAM ou LFG de votre pays. Vous trouverez les coordonnées ci-dessus.