

Actif net du fonds 10.55 M€
VL 128.76 €

Date de création Apr 15, 2020
Code ISIN FR0013482353
Code Bloomberg INIMCCE

MORNINGSTAR
OVERALL ★ ★ ★

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**



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

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification SFDR	Article 6
Classification AMF	OPC Mixtes
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
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
Commission de souscription	Néant
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	1.40% max
Comm. de surperformance (*)	15% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants	1.85%

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

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

***Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

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.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Cumulées				Annualisées	
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	Création	3 ans
Fonds	-1.26%	1.10%	3.96%	2.98%	28.76%	0.98%
Indice de référence	-1.92%	4.43%	12.02%	11.19%	39.07%	3.60%
Écart	0.67%	-3.33%	-8.06%	-8.20%	-10.31%	-2.61%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2023	2022	2021
Fonds	5.29%	-9.06%	13.73%
Indice de référence	14.41%	-14.03%	14.23%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indice de référence
2024 04 30	3.96%	12.02%
2023 04 30	-1.60%	0.43%
2022 04 30	0.67%	-1.16%
2021 04 30	24.28%	21.06%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	5.33%	7.43%
Indice de référence	6.42%	9.81%
Tracking Error	3.29%	4.31%
Ratio d'information	-2.51	-0.60
Ratio de sharpe	0.06	-0.07
Alpha	-4.21	-1.54
Bêta	0.71	0.69

COMMENTAIRE DE GESTION

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Aux Etats-Unis, les publications économiques ont souligné la résistance de l'activité et de l'inflation. La croissance du PIB a ralenti à +1,6% au premier trimestre mais la demande domestique est restée solide à +2,8%. Les créations d'emplois ont été fortes en mars à plus de 300 000. Les prix à la consommation ont de nouveau surpris à la hausse à +3,5% et +3,8% sur un an hors énergie et alimentation en mars. Mi-avril, Jerome Powell a tenu des propos plus prudents au sujet d'éventuelles baisses de taux.

Dans la zone euro, les données d'activité sont restées mal orientées mais les enquêtes PMI ont continué de s'améliorer en avril, l'indice de la zone euro retrouvant un plus haut depuis 11 mois à 51,4. Les chiffres d'inflation de mars ont surpris favorablement. L'inflation totale a baissé à +2,4% sur un an et l'inflation sous-jacente est repassée sous les 3% à +2,9%. Lors de sa réunion de politique monétaire du 11 avril, la BCE a semblé confiante sur sa capacité à baisser les taux en juin.

En Chine, la croissance du PIB a surpris positivement au premier trimestre à +5,3% sur un an mais les données d'activité ont montré une perte de dynamisme en mars. La production industrielle a marqué le pas à +4,5% sur un an et l'activité immobilière est restée orientée à la baisse. L'inflation a ralenti plus que prévu à +0,1% sur un an.

COMMENTAIRE DE GESTION TACTIQUE

Les surprises haussières sur l'emploi et l'inflation aux Etats-Unis ont alimenté l'idée d'un report des baisses de taux de la Fed, un scénario conforté par les discours plus prudents des banquiers centraux. Ce contexte a pesé sur la performance des marchés actions et obligataires. Le regain d'aversion au risque causé par l'escalade des tensions au Moyen-Orient n'a été que temporaire. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar a baissé de -4,1%, l'Euro Stoxx de -1,9% et le Topix en yen de -0,9%. L'indice MSCI des actions émergentes en dollar a monté de +0,4%. Le taux d'Etat allemand à 10 ans a monté de +29 points de base, amenant une baisse de -1,4% de l'indice ICE BofA des obligations d'Etat. Les indices iBoxx ont baissé de -0,8% pour les obligations investment grade et de -0,6% pour les obligations financières subordonnées. L'indice des obligations high yield a augmenté de +0,1%. L'euro s'est déprécié de -1,1% contre dollar et apprécié de +3,0% contre yen.

Le fonds a profité de sa sous-exposition aux actions et d'une sensibilité négative aux taux intérêts américains (+48 bp sur le 10 ans US).

Dans un contexte de remontée du risque géopolitique, nous avons réduit de moitié la position en sensibilité négative sur le 10 ans US (taux à 4,51%). En fin de mois, compte-tenu de la publication de chiffres élevés pour l'indice du coût de l'emploi et pour les prix de l'immobilier aux États-Unis, nous avons remis en place le pari initial en sensibilité négative sur le 10 ans US (taux à 4,66%). Nous avons augmenté les actions euro de +0,3% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 8065).

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	1,0%
BNP PARIBAS	0,8%
BANCO SANTANDER S.A.	0,8%
LVMH (MOET HENNESSY L.VUITTON)	0,7%
SANOFI	0,7%
AIR LIQUIDE (L')	0,7%
ALLIANZ SE (NOMINATIVE)	0,6%
ESSILORLUXOTTICA SA	0,6%
L'OREAL	0,6%

Principaux OPC

LAZARD EURO CRÉDIT SRI "PC EUR"	11,3%
LAZARD GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC EUR	10,4%
LAZARD EURO SHORT DURATION HY SRI PVC	7,7%
LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC	7,0%
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES_PC EUR	6,8%
LAZARD ACTIONS EMERGENTES_I	5,9%
LAZARD STRATÉGIES OBLIGATAIRES	5,6%
LAZARD WORLD INNOVATION IC	4,4%
LAZARD US EQUITY CONCENTRARED	4,3%
FEDERAL INDICIEL JAPON GP	3,0%

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	43.7%	60.0%

Exposition géographique actions

	Fonds	Indice de référence
Actions Europe	23.5%	35.0%
Actions Emergentes	6.6%	
Actions US	10.0%	22.0%
Actions Japon	3.5%	3.0%
Actions Autres	0.1%	

*En pourcentage de l'actif net total

Devises principales

	Fonds	Indice de référence
Euro	58.1%	75.0%
Dollar	24.6%	22.0%
Yen	8.1%	3.0%
Devises émergentes	8.0%	
Livre sterling	0.7%	

*En pourcentage de l'actif net total

Autres

Cash et autres assimilés	9.0%
--------------------------	------

*En pourcentage de l'actif net total

Obligations

Sensibilité max = +10 / Sensibilité min = -5

	Fonds	Indice de référence
Sensibilité globale	2.0	2.5

Répartition géographique de la sensibilité

	Fonds	Indice de référence
Europe	2.5	2.5
US	-0.5	0.0

Répartition des investissements obligataires

	Fonds	Indice de référence
Obligations d'Etat et quasi-souveraines	7.7%	27.4%
Obligations privées	40.1%	12.6%
Corporate Investment Grade	11.3%	5.4%
Corporate High Yield	7.3%	0.1%
Financières Senior	10.7%	6.5%
Financières Subordonnées	10.8%	0.6%

*En pourcentage de l'actif net total

Autres

*En pourcentage de l'actif net total

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Glossaire :

L'alpha mesure la performance d'un portefeuille attribuable aux décisions d'investissement du gérant.

Le bêta mesure la sensibilité d'un fonds aux fluctuations du marché dans son ensemble.

Le ratio d'information est égal à la valeur ajoutée du gérant (excess return) divisée par la tracking error.

Le ratio de Sharpe mesure la performance d'un investissement en fonction du niveau de risque associé (par rapport à un investissement sans risque).

La tracking error mesure l'écart entre les rendements d'un portefeuille et ceux de son indice de référence.

La volatilité mesure la performance du fonds par rapport à sa moyenne historique.

Le rendement à l'échéance est le rendement total attendu lorsqu'une obligation est détenue jusqu'à l'échéance.

Le rendement du coupon correspond à la valeur du coupon annuel divisée par le prix de l'obligation.

Le spread de crédit moyen est le spread de crédit d'une obligation par rapport au LIBOR, compte tenu de la valeur de l'option intégrée.

La notation moyenne désigne la notation de crédit moyenne pondérée des obligations détenues par le Fonds.

La durée modifiée estime l'effet qu'une variation de 1 % des taux d'intérêt aura sur le prix d'une obligation ou d'un fonds obligataire.

L'échéance moyenne mesure la durée moyenne jusqu'à l'échéance de toutes les obligations détenues dans le fonds.

La durée des spreads est la sensibilité du prix d'une obligation à une variation des spreads.

Le rendement est le taux de rentabilité interne d'une obligation lorsqu'elle est détenue jusqu'à l'échéance. Ce rendement exclut les caractéristiques de conversion d'une obligation convertible.

Le delta mesure la sensibilité des obligations convertibles détenues par le FCP par rapport à une variation du cours du titre sous-jacent.

Website: lazardfreresgestion.com

France

Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris

Téléphone : +33 1 44 13 01 79

Belgique et Luxembourg

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch

326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium

Téléphone: +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31

Email: lfm_belgium@lazard.com

Allemagne et Autriche

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH

Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main

Téléphone: +49 69 / 50 60 60

Email: fondsinformationen@lazard.com

Italie

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH

Via Dell'Orso 2, 20121 Milan

Téléphone: +39-02-8699-8611

Email: fondi@lazard.com

Espagne, Andorre et Portugal

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España

Paseo de la Castellana 140, Piso 10º, Letra E, 28046 Madrid

Téléphone: +34 91 419 77 61

Email: contact.es@lazard.com

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède

Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL

Téléphone: 0800 374 810

Email: contactuk@lazard.com

Suisse et Liechtenstein

Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniastr. 12, CH-8001 Zürich

Téléphone: +41 43 / 888 64 80

Email: lfm.ch@lazard.com

Pays-Bas

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.

Amstelpein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam

Téléphone: +31 / 20 709 3651

Email: contact.NL@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 prospectus et le DIC PRIIPS qui sont disponibles 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'Île, 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 Limited est 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 Baden-Württemberg, 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 SA : 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'acquiescer 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.

LAZARD FRÈRES GESTION

SAS au capital de 14 487 500 € - 352 213 599 RCS Paris - 25 rue de Courcelles 75008 Paris

www.lazardfreresgestion.fr