LAZARD ALPHA ALLOCATION

LAZARD FRÈRES GESTION

11 / 2023 | **Action B/OPC Mixtes**

Actif net du fonds	21.19 M€	**Date de création**	Jun 21, 2007	**MORNINGSTAR SUSTAINABILITY**	
VL	167.47 €	**Code ISIN**	FR0010449538		
		Code Bloomberg	LAZOAAB	**Classification SFDR : Article 8**	

Pays d'enregistrement

GÉRANT(S)



Matthieu GROUES *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 : 50% ICE BofAML Euro Broad Market Index ; 50% MSCI World All Countries net total return. L'indicateur de référence est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en EUR, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

Pour réaliser cet objectif de gestion la stratégie s'articule autour de trois axes : l'allocation d'actifs, le choix des véhicules d'investissement et la gestion active de l'exposition aux différents marchés.

ÉCHELLE DE RISQUE**

– 1 2 **3** 4 5 6 7 +

Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICE DE RÉFÉRENCE

50% MSCI World All Countries NR€ + 50%ICE BofAML Euro Broad Market Index

CARACTÉRISTIQUES

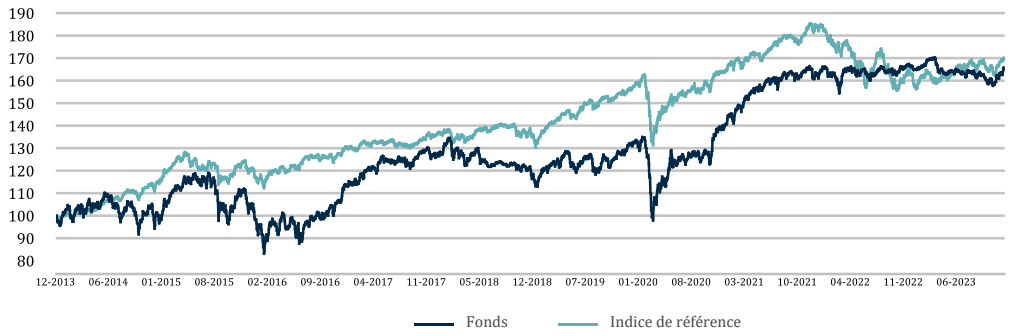
Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	OPC Mixtes
Eligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	21/06/2007
Date de 1ère VL de la part	21/06/2007
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Bank
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	Non
Investissement minimum	1
Commission de souscription	4% max.
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	1.00% max
Comm. de surperformance ([1])	Néant
Frais courants	1.50%

**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

***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**	**5 ans**	**10 ans**	**3 ans**	**5 ans**	
Fonds	3.74%	0.34%	-1.17%	20.48%	36.27%	65.09%	6.41%	6.38%	5.14%
Indice de référence	4.25%	8.68%	2.90%	4.47%	23.32%	70.09%	1.47%	4.28%	5.46%
Écart	-0.51%	-8.34%	-4.08%	16.01%	12.94%	-5.00%	4.94%	2.10%	-0.31%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2022	**2021**	**2020**	**2019**	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**	**2013**
Fonds	0.36%	16.80%	7.01%	14.37%	-9.64%	12.53%	7.52%	4.92%	-1.40%	34.21%
Indice de référence	-14.84%	11.54%	6.31%	17.10%	-2.04%	4.81%	7.45%	5.26%	14.95%	

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	**Indice de référence**
2023 11 30	-1.17%	2.90%
2022 11 30	4.05%	-9.05%
2021 11 30	17.17%	11.88%
2020 11 30	6.70%	5.57%
2019 11 30	6.00%	12.20%
2018 11 30	-4.63%	1.87%
2017 11 30	19.29%	6.41%
2016 11 30	-4.42%	2.82%
2015 11 30	7.55%	9.23%
2014 11 30	3.60%	13.84%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	**3 ans**
Volatilité		
Fonds	5.68%	6.25%
Indice de référence	6.89%	7.88%
Tracking Error	6.27%	6.80%
Ratio d'information	-0.73	0.71
Ratio de sharpe	-0.72	0.85
Alpha	-2.43	5.55
Bêta	0.43	0.44

INDICE DE RÉFÉRENCE

50% MSCI World All Countries NR€ + 50%ICE BofAML Euro Broad Market Index

Actions

Exposition max = 100% / exposition min = 0 %

	Fonds	Indice de référence
Exposition nette	10.2%	50.0%

Obligations

Sensibilité max = +15 / Sensibilité min = -5

	Fonds	Indice de référence
Sensibilité globale	7.7	3.1

Exposition géographique actions

	Fonds	Indice de référence
Actions Europe	1.6%	8.0%
Actions Emergentes	3.0%	5.4%
Actions US	4.4%	32.7%
Actions Japon	1.2%	2.7%
Actions Autres	0.0%	1.2%

**En pourcentage de l'actif net total*

Répartition géographique de la sensibilité

	Fonds	Indice de référence
Europe	4.6	3.1
US	3.1	0.0

Devises principales

	Fonds	Indice de référence
Euro	86.5%	54.1%
Devises émergentes	3.0%	4.7%
Dollars	3.6%	31.5%
Yen	6.2%	2.7%
Franc suisse	0.2%	1.2%

**En pourcentage de l'actif net total*

Répartition des investissements obligataires

	Fonds	Indice de référence
Obligations d'Etat et quasi-souveraines	**4.4%**	**33.8%**
Obligations privées	**57.4%**	**16.2%**
Corporate Investment Grade	20.7%	6.8%
Corporate High Yield	7.2%	0.0%
Financières Senior	20.9%	8.5%
Financières Subordonnées	8.7%	0.8%

**En pourcentage de l'actif net total*

Autres

Cash et autres assimilés	28.1%

**En pourcentage de l'actif net total*

Autres

**En pourcentage de l'actif net total*

COMMENTAIRE DE GESTION

COMMENTAIRE DE GESTION TACTIQUE

Les marchés actions et les marchés obligataires se sont inscrits en forte hausse, les investisseurs semblant miser sur un atterrissage en douceur de l'économie américaine, avec un reflux de l'inflation qui permettrait à la Fed de procéder à d'importantes baisses de taux, malgré la résistance de l'activité. Dividendes réinvestis, le S&P 500 a augmenté de +9,1% en dollar, l'Euro Stoxx de +8,0% en euro, le Topix de +5,4% en yen et l'indice MSCI des actions émergentes de +8,0% en dollar. Le taux à 10 ans de l'Etat américain a baissé de 60 points de base et celui de l'Etat allemand de 36 points de base. La baisse des taux d'intérêt a soutenu l'indice ICE BofA des obligations d'Etat qui a augmenté de +3,0%. Avec le resserrement des marges de crédit, les indices iBoxx ont augmenté de +2,7% pour les obligations high yield, +2,5% pour les obligations financières subordonnées et +2,3% pour les obligations investment grade. La réduction du différentiel de taux d'intérêt entre les Etats-Unis et l'Europe a soutenu l'euro qui s'est apprécié de +3,0% contre le dollar (+0,6% contre le yen).

La SICAV a pâti de sa sous-exposition aux actions et profité d'une sensibilité supérieure à celle de l'indice.

Suite à la baisse des taux obligataires, nous avons pris du profit en réduisant la sensibilité de 0,5 point (taux 10 ans allemand à 2,57). Nous avons réduit notre exposition au crédit offensif en cédant le fonds Lazard Capital Fi SRI (-2,4%). Nous avons allégé les actions euro de -0,4% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 7310).

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Aux Etats-Unis, les données d'octobre allaient dans le sens d'une dégradation de la conjoncture. Les créations d'emplois ont diminué de moitié à +150 000 et le taux de chômage a augmenté à 3,9%. L'ISM des services a baissé plus que prévu et les ventes au détail ont marqué le pas. Les chiffres d'inflation ont surpris favorablement, avec des prix à la consommation stables sur le mois et en hausse de +3,2% sur un an (+4,0% hors énergie et alimentation). Début novembre, la Fed a maintenu son taux directeur à 5,25%-5,50%. Le discours de Jerome Powell a semblé signaler la fin du cycle de hausse des taux.

Dans la zone euro, les publications montraient une stabilisation de l'activité à un niveau bas, après une baisse du PIB de 0,1% au troisième trimestre. Le PMI composite est remonté à 47,6, un niveau toujours cohérent avec une contraction de l'activité. L'inflation a nettement décéléré, avec des prix en baisse au mois de novembre et en hausse de +2,4% sur un an (+3,6% hors énergie et alimentation). Le taux de chômage est resté stable à 6,5%.

En Chine, la conjoncture semblait rester fragile en octobre. Les données de consommation ont surpris positivement mais l'activité est restée faible dans le secteur de l'immobilier et le PMI composite a nettement baissé après trois mois de stabilisation. L'inflation est repassée en territoire négatif à -0,2% sur un an (+0,6% hors énergie et alimentation).

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 : 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 Services Authority (autorité des services financiers au Royaume-Uni, « FSA »)

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.

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.