

Actif net du fonds 5.22 M€  
VL 1300.14 €

Date de création Feb 15, 2016  
Code ISIN FR0011859149  
Code Bloomberg

MORNINGSTAR  
OVERALL ★★☆☆  
SUSTAINABILITY

Classification SFDR : Article 6

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)



Matthieu GROUES Julien-Pierre NOUËN Collin FAIVRE

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à atteindre sur une durée de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance, nette de frais, supérieure à l'indicateur composite suivant : 20% MSCI World All Countries + 80% BofAML Euro Broad Market. L'indice est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euro, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis. Toutefois en raison de l'allocation discrétionnaire, la performance du FCP pourra s'éloigner de cet objectif de gestion. L'exposition globale du fonds au risque action est gérée dans une fourchette comprise entre 0 et 80% de l'actif du fonds. L'exposition globale du fonds au risque de taux est gérée dans une fourchette de sensibilité comprise entre -5 et +8. L'exposition globale du fonds au risque de change est gérée dans une fourchette de 0 à 100% de l'actif total du fonds.

ÉCHELLE DE RISQUE\*\*



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICE DE RÉFÉRENCE

20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Government Index NR €

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	OPC Mixtes
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Investisseur Particulier
Date de création	15/02/2016
Date de 1ère VL de la part	15/02/2016
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Fund Admin
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 11h00 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
Commission de souscription	2% max.
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion	1.86% max
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	2.59%

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

\*\*\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 10 ANS OU DEPUIS CRÉATION)



HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Cumulées						Annualisées	
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création	3 ans	5 ans
Fonds	0.23%	-1.90%	-2.66%	9.71%	12.31%	36.56%	3.14%	2.35%
Indice de référence	0.66%	4.46%	-4.97%	-5.09%	3.24%	16.29%	-1.72%	0.64%
Écart	-0.43%	-6.36%	2.31%	14.80%	9.07%	20.26%	4.86%	1.71%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds	-3.90%	7.36%	6.96%	9.21%	-6.12%	4.63%
Indice de référence	-15.94%	3.32%	5.04%	11.36%	-1.66%	3.76%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indice de référence
2023 07 31	-2.66%	-4.97%
2022 07 31	-2.09%	-7.57%
2021 07 31	15.12%	8.06%
2020 07 31	1.99%	1.55%
2019 07 31	0.37%	7.12%
2018 07 31	-0.58%	3.21%
2017 07 31	11.20%	0.93%

RATIOS DE RISQUE\*\*\*

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	4.76%	5.17%
Indice de référence	7.21%	6.18%
Tracking Error	5.93%	6.00%
Ratio d'information	0.14	0.77
Ratio de sharpe	-0.87	0.51
Alpha	-1.03	3.65
Bêta	0.38	0.38

INDICE DE RÉFÉRENCE

20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Government Index NR €

**Actions**

Exposition max = 80 % / exposition min = 0 %

	Fonds	Indice de référence
Exposition nette	5.6%	20.0%

**Exposition géographique actions**

	Fonds	Indice de référence
Actions Europe	1.9%	3.2%
Actions Emergentes	0.7%	2.2%
Actions US	2.6%	13.0%
Actions Japon	0.3%	1.1%
Actions Autres		0.5%

\*En pourcentage de l'actif net total

**Devises principales**

	Fonds	Indice de référence
Euro	89.6%	81.6%
Dollars	5.1%	12.5%
Devises émergentes	3.5%	1.9%
Livre sterling	1.4%	0.7%
Franc suisse	0.3%	0.5%

\*En pourcentage de l'actif net total

**Autres**

Cash et autres assimilés	10.1%
Investissements Alternatifs	7.7%

\*En pourcentage de l'actif net total

**Obligations**

Sensibilité max = +8 / Sensibilité min = -5

	Fonds	Indice de référence
Sensibilité globale	8.0	5.1

**Répartition géographique de la sensibilité**

	Fonds	Indice de référence
Europe	4.4	5.1
US	3.6	0.0

**Répartition des investissements obligataires**

	Fonds	Indice de référence
<b>Obligations d'Etat et quasi-souveraines</b>	<b>21.2%</b>	<b>54.1%</b>
<b>Obligations privées</b>	<b>55.1%</b>	<b>25.9%</b>
Corporate Investment Grade	18.3%	10.5%
Corporate High Yield	10.0%	
Financières Senior	15.0%	14.0%
Financières Subordonnées	11.8%	1.4%

\*En pourcentage de l'actif net total

**Autres**

\*En pourcentage de l'actif net total

## COMMENTAIRE DE GESTION

### ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Aux Etats-Unis, les publications économiques de juillet montraient une bonne résistance de l'activité et un ralentissement notable de l'inflation. La croissance du PIB au deuxième trimestre était supérieure aux attentes à +2,4% en rythme annualisé et l'inflation baissait plus fortement que prévue en juin pour s'établir à +3,0% au total et +4,8% hors énergie et alimentation. Le rapport sur l'emploi de juin faisait état d'un ralentissement des créations d'emplois mais pas des salaires (+4,4% sur un an). Le taux de chômage baissait de 0,1% à 3,6%. La Fed a augmenté ses taux de +0,25% à 5,25%-5,50%, comme attendu.

Dans la zone euro, la croissance du PIB au deuxième trimestre était plus forte que prévue à +1,1% en rythme annualisé mais les indices PMI de juillet ont déçu et les chiffres préliminaires d'inflation de juillet étaient plus forts qu'attendus, l'inflation hors énergie et alimentation se stabilisant à +5,5%, un niveau similaire à celui de l'inflation totale. La BCE a augmenté ses taux de +0,25%, comme attendu. Le taux de dépôt se situe désormais à 3,75%.

En Chine, la croissance a ralenti à +3,2% en rythme annualisé au deuxième trimestre, conformément aux attentes. Les données mensuelles de juin étaient mitigées, avec un rebond de la production industrielle et de l'investissement d'un côté et une dégradation des ventes au détail et du commerce extérieur de l'autre. Le PMI composite officiel poursuivait sa baisse en juillet, passant de 52,3 à 51,1.

### COMMENTAIRE DE GESTION TACTIQUE

Les marchés actions ont été soutenus par le bon démarrage de la saison de publication des résultats des entreprises et la bonne tenue des statistiques économiques. Sur le mois, dividendes réinvestis, le S&P 500 montait de +3,2% en dollar, l'Euro Stoxx de +2,1%, le Topix de +1,5% en yen et le MSCI des marchés émergents de +6,2% en dollar. La Fed et la BCE ont toutes deux remonté leur taux directeur de +0,25%. Les taux d'Etat à 10 ans allemand et américain ont monté de respectivement +0,10% et +0,12% pour contribuer à la baisse de l'indice ICE BofA des obligations d'Etat de -0,2% qui a bénéficié a contrario du resserrement des spreads interétatiques. Avec le resserrement des spreads de crédit, l'indice iBoxx des obligations investment grade progresse de +1,0%, celui des obligations financières subordonnées de +1,4% et l'indice des obligations high yield de +1,0%. L'euro s'appréciait de +0,8% contre dollar baissait de -0,6% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et de sa sensibilité aux taux américains (+12 points de base pour le 10 ans d'Etat américain).

Du fait de nos anticipations de récession, nous avons acheté un point de sensibilité aux taux américains (5 ans à 4,28%). Nous avons allégé le fonds Lazard Euro Short Duration de 1,2% pour renforcer le fonds Lazard Actions Américaines (dont le positionnement actuel est assez défensif) et augmenté le poids des actions européennes de 0,9%. Nous avons diminué les actions euro de -0,6% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 7498).

## CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Website: [lazardfreresgestion.com](http://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](mailto: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](mailto:fondsinformationen@lazard.com)

**Italy**

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

**Spain and Portugal**

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

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 aucune garantie ne saurait être donnée sur leurs performances ou leurs évolutions futures.

**Suisse et Liechtenstein :**

Le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

**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 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 Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, l'Agent Payeur en Autriche est UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Vienne.

**Suisse et Liechtenstein :**

Ceci est un document publicitaire. Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement (pour un FCP) ou les statuts (pour une SICAV), les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts

**Belgique et Luxembourg :**

Ces informations sont fournies par la Succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise 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 le transfert entre compartiments est Société Générale Private Banking NV, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand, Belgique.

**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 andorran 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.