

Actif net total (Millions €)	2,3	Actif net Part C (Millions €)	0,4		
Date de création	15/04/2020	Valeur liquidative (€) Part C	108,89	Code Isin	FR0013482353

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 : 40% ICE BofAML Euro Broad Market Index ; 30% MSCI EMU Net Total Return ; 30% MSCI World All Countries. 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

Les marchés d'actions ont enregistré d'excellentes performances en août, sur fond de bonnes surprises économiques, de résultats meilleurs qu'attendus et des avancées du vaccin contre la COVID. Malgré l'absence d'accord budgétaire au Congrès, les indices américains ont atteint des sommets, largement portés par les valeurs technologiques. Le reflux de l'épidémie aux Etats-Unis a soutenu le marché américain alors que le marché européen était freiné par le rebond des contaminations et la poursuite de l'appréciation de l'euro (+1,3% contre le dollar et le yen). Dividendes réinvestis, le S&P 500 a progressé de +7,2% en dollar, l'Euro Stoxx de +3,5%, le Topix de +8,2% en yen et le MSCI des marchés émergents de +2,2% en dollar. Les bonnes statistiques économiques ont poussé les taux d'Etats à la hausse, faisant baisser l'indice BofAML des obligations d'Etats en euro de -0,8%. Les indices de crédit iBoxx ont progressé : +0,2% pour les obligations investment grade, +1,0% pour les obligations financières subordonnées et +1,4% pour les obligations high yield.

Le fonds a profité de la surpondération des actions européennes et d'une sensibilité aux taux d'intérêt inférieure à celle de son indice. Il a pâti de la baisse du dollar.

En fin de mois, dans le cadre du rebalancement de l'indice, nous avons allégé les actions euro de -0,6% (CAC 40 à 4947).

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Aux Etats-Unis, les statistiques d'activité de juillet décrivent une poursuite de la reprise au début du T3 2020 mais à un rythme moins rapide que les deux mois précédents. Les créations d'emplois restent toutefois élevées, à 1,763 millions, permettant une poursuite de la baisse du taux de chômage (10,2%). Le rebond dans le secteur de l'immobilier se poursuit et les enquêtes ISM étaient très dynamiques en août, dans un contexte de reflux de l'épidémie. Jérôme Powell a indiqué que la Fed ciblerait désormais une moyenne flexible de l'inflation qui devra atteindre 2,0%. Faute d'accord sur le budget, Donald Trump a dévoilé un plan d'aide par décret d'un montant proche de 100 Mds USD.

Dans la zone euro, le rebond de l'activité s'est poursuivi en juin. Les ventes au détail sont revenues sur leur niveau de février et la production industrielle a effacé environ la moitié de la baisse de mars/avril. Le PMI composite de la zone euro a corrigé en août, après un très fort rebond sur les deux mois précédents, mais demeure en territoire d'expansion à 51,6 contre 54,9 en juillet. Le taux de chômage continue d'augmenter progressivement et atteint désormais 7,9%. L'inflation a basculé en territoire négatif en août pour s'établir à -0,2% sur un an, un mouvement amplifié par un changement dans le calendrier des soldes. Les nouveaux cas de coronavirus sont repartis à la hausse mais pas les décès.

En Chine, la dynamique d'activité était un peu moins bonne en juillet après un net rebond sur les mois précédents. La production industrielle était stable à +4,8% sur un an et les ventes au détail en baisse de 1,1% sur un an. En revanche, l'investissement continuait de s'améliorer, grâce au secteur de l'immobilier, et les exportations ont de nouveau surpris à la hausse. Les enquêtes PMI restaient bien orientées en août.

ECHELLE DE RISQUE*



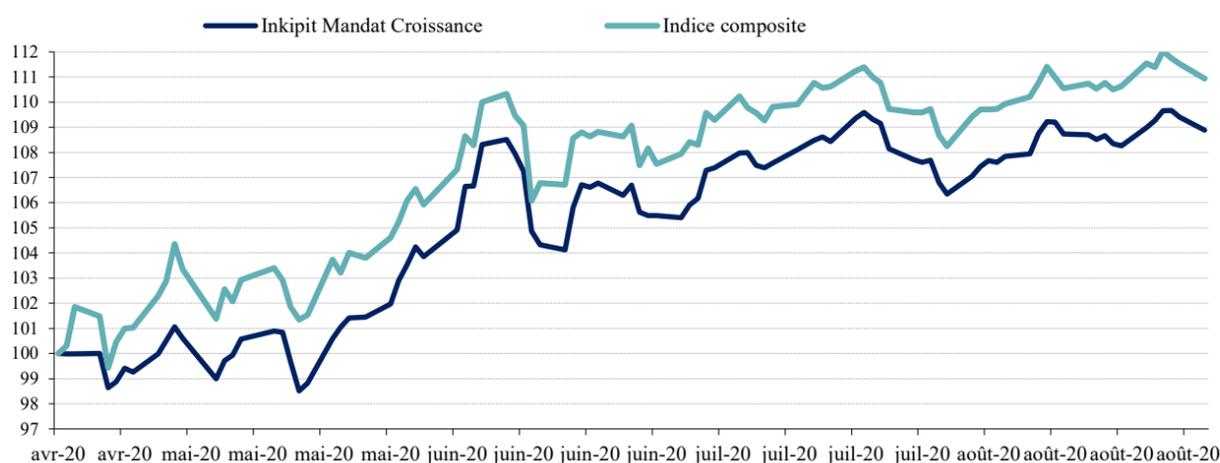
INDICATEUR DE REFERENCE

40% ICE BofAML Euro Broad Market Index ; 30% MSCI EMU Net Total Return ; 30% MSCI World All Countries.

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	Lazard Frères Banque
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Frais de gestion	Part C : 1,40% 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	1 part
Frais courants et commissions de mouvement	Se référer au prospectus

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Performances cumulées ⁽¹⁾	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création*
Inkipit Mandat Croissance	2,4%	-	-	-	-	8,9%
<i>Indice composite</i>	2,5%	-	-	-	-	10,9%

(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 ⁽¹⁾

	2019
Inkipit Mandat Croissance	
<i>Indice composite</i>	

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

** Ratios calculés sur une base hebdomadaire sur 1 an, mensuelle sur 3 ans

REPARTITION ET EXPOSITION PAR CLASSE D'ACTIFS

40% ICE BofAML Euro Broad Market Index ; 30% MSCI EMU Net Total Return ; 30% MSCI World All Countries.

Actions

Exposition max = 80% / exposition min = 20%

	Fonds	Indice
Exposition nette :	65,9%	60,2%

Exposition géographique actions (hors convertibles)

	Fonds	Futures	Indice
Actions Europe	26,4%	12,6%	35,0%
Actions Emergentes	3,8%	0,0%	3,4%
Actions Amérique du Nord	17,5%	0,0%	18,4%
Actions Japon	2,5%	0,0%	2,0%
Actions Autres	0,4%	0,0%	1,4%

Investissements en actions

Lazard Us Equity Concentrated C Acc Eur	7,2%
Memnon European I Euro Cap	6,2%
Pictet-Securi-leur	6,2%
Lazard European Innovation Part E	6,2%
Pictet Fds(Lux) Water Cl,I,C,	6,1%
Lazard Actions Euro Ic	5,9%
Federal Indiciel Apal P	3,3%
Oddo Avenir Cn-Eur	3,1%
Lazard Small Caps Euro I	3,1%
Federal Indiciel Japon Gp	2,2%
Federal Indiciel Us Gp	1,0%

En pourcentage de l'actif net total

Obligations

Sensibilité max = +10 / sensibilité min = -5

	Fonds	Indice
Sensibilité globale:	0,9	3,0

Investissements obligataires

Lazard Capital Fi Pvc Eur	4,3%
Lazard Strategies Obligataires	3,5%
Lazard Euro Credit	3,2%
Lazard Euro Corp High Yield Pc Eur	2,9%
Laz,Em,Mkt Unr,Usd I,A,Usd C	1,9%

Investissements convertibles

Lazard Convertible Global Action Pd Eur	5,6%
---	------

Investissements alternatifs

Exposition devise par transparence des OPC Lazard

	Fonds
EUR	91,7%
USD	6,1%
GBP	0,9%
CHF	0,4%
JPY	-0,1%
Autres	0,9%

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

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.

LAZARD FRÈRES GESTION
SAS au capital de 14 487 500 € – 352 213 599 RCS Paris – 25 rue de Courcelles 75008 Paris
www.lazardfreresgestion.fr