

Actif net total (Millions €)	5.7	Actif net Part I (Millions €)	2.3		
Date de création	15/04/2020	Valeur liquidative (€) Part I	1 233.84	Code Isin	FR0013482361

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 actions des pays développés ont enregistré de très bonnes performances en mars, aidées par le vote d'un plan de relance massif aux Etats-Unis, l'amélioration du secteur manufacturier et les discours accommodants de la Fed et la BCE. La rotation sectorielle en faveur des valeurs cycliques a continué, dans un contexte de poursuite de la hausse des taux longs américains. Le taux à 10 ans allemand est, quant à lui, quasi stable. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx a progressé de +6,6%, le Topix de +5,7% en yen et le S&P 500 de +4,4% en dollar et l'indice MSCI des marchés émergents a perdu -1,5% en dollar. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a progressé de +0,2%. Les indices iBoxx de crédit en euro ont augmenté de +0,2% pour l'investment grade, +0,4% pour le high yield et +0,7% pour les obligations financières subordonnées. L'euro s'est déprécié de -2,9% contre dollar (+0,9% contre yen).

Le fonds a profité de la surpondération des actions et de ses investissements en crédit.

Nous avons arbitré la position en Lazard Actions Euro vers le fonds d'actions euro ISR Lazard Equity SRI (6,9% de l'actif). Nous avons renforcé Lazard Credit Opportunities de 1,8%. En fin de mois, nous avons augmenté l'exposition aux actions de 2% via l'achat de Lazard Alpha Euro.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Aux Etats-Unis, 465 000 emplois ont été créés par le secteur privé et le taux de chômage a légèrement baissé pour atteindre 6,2% en février. Cette bonne surprise était d'autant plus forte que le mauvais temps a pesé sur l'activité. La consommation des ménages reculait de 1,2% en février, dans un contexte de diminution des revenus après un bond lié aux chèques de soutien. Les chiffres d'inflation étaient globalement en ligne avec les attentes et en léger ralentissement. Les enquêtes de confiance restaient bien orientées. La réunion de la Fed n'a pas apporté de surprise. Aucune remontée des taux n'est prévue avant la fin de 2023 malgré des prévisions économiques plus optimistes. Le plan de relance de 1900 Mds USD a été voté par le Congrès et Joe Biden a présenté un plan d'investissement en infrastructures de 2200 Mds USD qui devrait s'étaler sur huit ans. Il devrait être financé par des hausses d'impôts, notamment l'impôt sur les sociétés qui passerait de 21% à 28%.

Dans la zone euro, les ventes au détail ont chuté de 5,9% en janvier du fait des mesures de confinement. Cela contraste avec la bonne tenue de la production industrielle qui a quasiment retrouvé son niveau d'avant crise. L'inflation sous-jacente a ralenti de +1,4% à 1,1%, certaines distorsions commençant à s'estomper. Confrontés à une reprise de l'épidémie, la France et l'Italie ont annoncé un renforcement des restrictions sanitaires en mars. L'Allemagne a prolongé le régime actuel de confinement alors qu'une nouvelle étape de réouverture était prévue. Les enquêtes PMI affichaient néanmoins de fortes hausses en mars. Le PMI manufacturier a progressé de +4,6 points à 62,5, un plus haut historique, et le PMI des services de +3,1 points à 48,8. La BCE a annoncé qu'elle allait augmenter de manière significative le rythme auquel elle investit l'enveloppe de 1850 milliards d'euros dédiée à son programme d'achats d'urgence contre la pandémie.

En Chine, les données de janvier-février affichaient des progressions records en glissement annuel, du fait des effets de base : la production industrielle augmentait de +35,1%, les ventes au détail de +33,8%, l'investissement de +35,0% et les exportations de +60,6%. En revanche, les enquêtes PMI continuaient de se replier en février. Le gouvernement a présenté ses priorités économiques pour les douze prochains mois ainsi que le plan quinquennal pour la période 2021-2025. L'objectif est d'atteindre une croissance « au-dessus de 6% » cette année, ce qui est très prudent au regard des prévisions du consensus. Le déficit budgétaire devrait diminuer à 3,2% du PIB et la politique monétaire devrait rester « prudente, appropriée et flexible ». Le plan quinquennal prévoit de poursuivre les réformes structurelles et fait de l'innovation une priorité absolue.

ECHELLE DE RISQUE\*



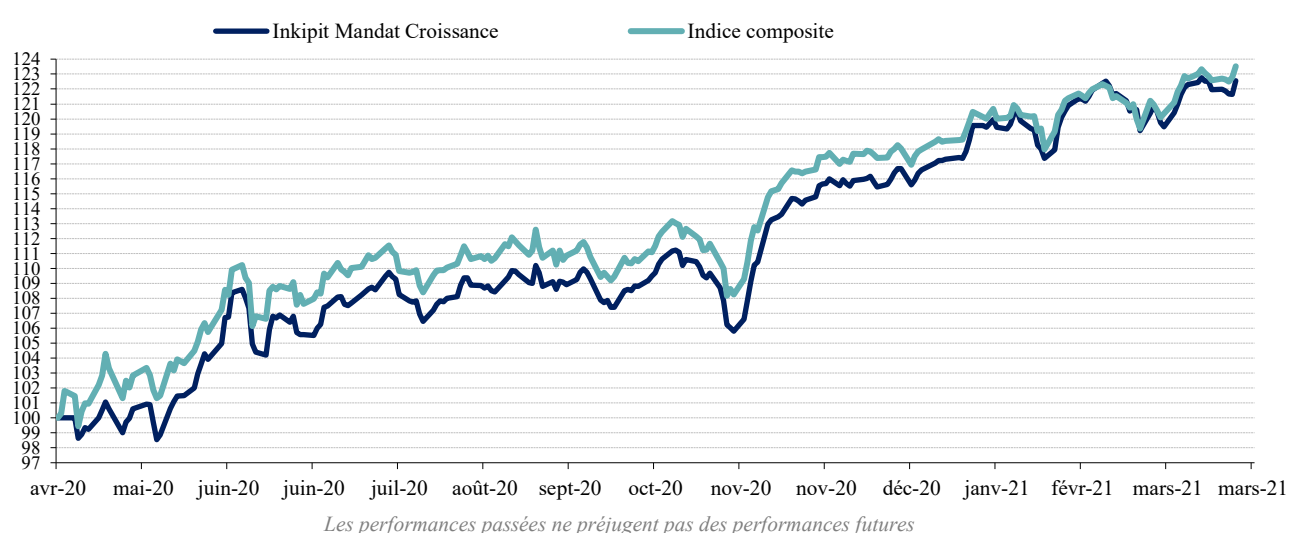
INDICATEUR DE REFERENCE

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 I : 0,95% 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 I	1 part ou 100000€
Frais courants et commissions de mouvement	Se référer au prospectus

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Performances cumulées <sup>(1)</sup>	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création*
Inkipit Mandat Croissance	3.5%	5.2%	-	-	-	23.4%
Indice composite	3.8%	4.5%	-	-	-	23.9%

(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 <sup>(1)</sup>	2020	2019
Inkipit Mandat Croissance		
Indice composite		

RATIOS DE RISQUE **	1 an	3 ans
Volatilité		
Inkipit Mandat Croissance	-	-
Indice composite	-	-
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
<b>Exposition nette :</b>	<b>70.5%</b>	<b>60.0%</b>

**Exposition géographique actions (hors convertibles)**

	Fonds	Futures	Indice
Actions Europe	31.3%	6.8%	35.0%
Actions Emergentes	7.7%	0.0%	3.3%
Actions Amérique du Nord	18.7%	0.0%	18.2%
Actions Japon	2.7%	0.0%	2.0%
Actions Autres	0.4%	0.0%	1.5%

**Investissements en actions**

Lazard Us Equity Concentrated C Acc Eur	7.7%
Lazard European Innovation Part E	7.2%
Lazard Equity Sri C	6.9%
Pictet-Securi-Ieur	6.4%
Memnon European I Euro Cap	6.4%
Pictet Fds(Lux) Water Cl.I C.	6.3%
Lazard Small Caps Euro I	3.6%
Magellan Z	3.4%
Oddo Avenir Cn-Eur	3.2%
Lazard Actions Emergentes I	3.0%
Federal Indiciel Japon Gp	2.5%
Lazard Alpha Euro I	2.1%
Federal Indiciel Us Gp	1.4%
Lazard Actions Emergentes	0.8%

En pourcentage de l'actif net total

**Obligations**

Sensibilité max = +10 / sensibilité min = -5

	Fonds	Indice
<b>Sensibilité globale:</b>	<b>0.6</b>	<b>3.0</b>

**Investissements obligataires**

Lazard Euro Short Duration High Yield Part Pvc Eur	3.3%
Lazard Strategies Obligataires	3.1%
Lazard Capital Fi Pvc Eur	3.1%
Lazard Sustainable Euro Credit	2.9%
Lazard Funds Sicav Lazard Credit Opportunities Pc Eur	2.9%

**Investissements convertibles**

Lazard Convertible Global Action Pd Eur	6.0%
-----------------------------------------	------

**Investissements alternatifs**

**Exposition devise par transparence des OPC Lazard**

	Fonds
EUR	73.7%
USD	14.4%
GBP	0.9%
CHF	0.5%
JPY	2.5%
Autres	8.0%

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](http://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.