

Actif net du fonds	23 636 825 €	Date de création (part)	11/03/2019	Conseiller :	CAC PACIFIQUE FINANCE (*)
Valeur liquidative	124.60 €	Code Isin	FR0011059286		7 rue Renoir 98800 Nouméa

Pays d'enregistrement

GÉRANTS



Matthieu Grouès, Colin Faivre et Julien-Pierre Nouen

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le FCP est un Fonds nourricier de la part RC du FCP Lazard Patrimoine (ci-après le Fonds-Maître) dont l'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indicateur de référence composite suivant : 20% MSCI World All Countries + 80% ICEBofAML Euro Broad Market Index. L'indice est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euro, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis. La performance du FCP pourra être inférieure à celle du Fonds-Maître en raison notamment de ses propres frais de gestion et des éventuels frais de couverture.

COMMENTAIRE DE GESTION - ALLOCATION TACTIQUE

Les marchés actions des pays développés ont fortement rebondi après leur point bas de mi-octobre. Ils ont été soutenus par la perspective d'inflexion des politiques monétaires, l'annulation de la quasi-totalité des mesures de relance budgétaires au Royaume-Uni et de bonnes surprises pour les publications de résultats d'entreprises. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar a augmenté de +8,1%, l'Euro Stoxx en euro de +8,0% et le Topix en yen de +5,1%. A contrario, l'indice MSCI des marchés émergents en dollar a baissé de -3,1%. La volatilité a été forte sur les marchés obligataires, qui terminent néanmoins en hausse. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a progressé de +0,2%, l'indice iBoxx des obligations investment grade de +0,1%, celui des obligations financières subordonnées de +0,9% et celui des obligations high yield de +1,9%. L'euro s'est apprécié de +0,8% contre dollar et de +3,6% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions. Il a bénéficié de sa sensibilité négative aux taux américains, en hausse sur le mois (+22 points de base pour le 10 ans).

En début de mois, nous avons remonté la sensibilité aux taux euro de +1 point et +1,3 point (10 ans allemand à 2,12 et 2,36) pour revenir au niveau de la sensibilité de l'indice. Nous avons ensuite remonté la sensibilité aux taux américains à deux reprises également de +1,0 point (10 ans à 4,01 et 4,25) pour prendre du profit sur cette position.

COMMENTAIRE DE GESTION - POCHES OBLIGATAIRES

Le puissant mouvement haussier des taux souverains européens a connu une pause en octobre. Le Bund 10Y a progressé de 3 bps à 2,14% tandis que les dettes périphériques enregistrent des baisses modestes (France : - 4 bps à 2,67%, Portugal : - 4bps à 3,14% et Espagne : - 8 bps à 3,22%) sauf pour l'Italie (-22 bp à 4,16%) qui profite sans doute des premières déclarations de Mme Melloni, et de la composition d'un gouvernement relativement consensuel. La volatilité est néanmoins demeurée très importante : tension des taux jusqu'au 24 puis la tendance s'est inversée avec la publication des PMI qui ont surpris. Enfin, la décision de la BCE de rehausser à nouveau ses taux directeurs de 75 bps, assortie d'un ton relativement « hawkish », a ré-orienté les taux à la hausse. Le relatif retour au calme au UK avec la nomination de M. Sunak au poste de PM a également contribué au revirement des taux. Côté US, le T-Note 10y termine le mois en hausse à 4,05% (+22bps) malgré la publication des PMI plus mauvais qu'en Europe. Soutenus par de bonnes publications du T3, les marges de crédit sont au resserrement. Le marché primaire est resté actif (financières : 16Mds€ et Corporate : 22 Mds€ selon Barclays).

La structure du portefeuille obligataire évolue à la marge dans un contexte de tension des taux de référence et de resserrement des marges de crédit. La part des emprunts d'Etat ou assimilés représente

COMMENTAIRE DE GESTION - ACTIONS INTERNATIONALES ISR

La poche actions internationales ISR était en hausse de 7,4% contre une hausse de 6,3% pour l'indice MSCI World.

Dans ce contexte favorable aux valeurs cycliques et value, la surpondération des valeurs industrielles a contribué positivement, avec notamment les bonnes performances, suite à leur publication, d'Honeywell (+21,1% en euro), Parker Hannifin (+18,9%) ou encore Raytheon (+14,8%). De même, les valeurs bancaires bénéficient de la hausse des taux d'intérêt et publient des résultats supérieurs aux attentes, comme Banc of America (+18,3%).

A contrario, les valeurs de biens de consommation courante sous-performent sur le mois suite à des publications de résultats en deçà des attentes du fait de la très forte inflation des matières premières. Ainsi Asahi Compa baisse de 10,4% (dont 2% de baisse de Yen contre Euro). Realit baisse de 10% et Estée Lauder dont l'activité ralentit fortement du fait des confinements à Pékin baisse de

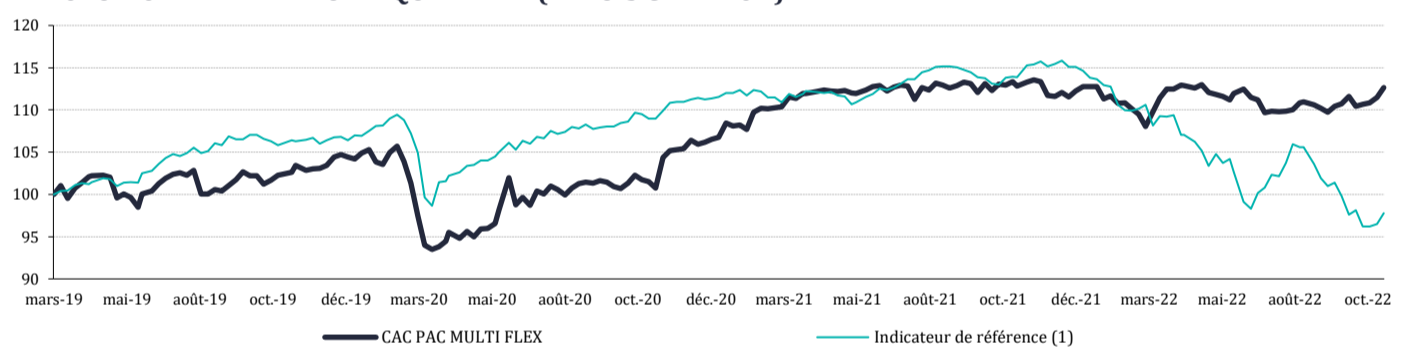
ECHELLE DE RISQUE**

1 2 3 4 5 6 7

Durée de placement recommandée de 3 ans

INDICATEUR DE REFERENCE
20% MSCI World All Countries NR €
+ 80% ICEBofAML Euro Broad Market TR €

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (DEPUIS CRÉATION)



CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Devise	Euro
Horizon de placement	> 3 ans
Valorisation	Quotidienne
Commission de souscription	2% TTC Max
Commission de rachat	Néant
Comm. de surperformance	Néant
Valorisateur	Caceis Fund Administration
Dépositaire	Lazard Frères Banque
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Frais de gestion financière	0,18% TTC max
Frais de gestion financière du fonds maître	1,38% 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	1 part
Frais courants et commissions de mouvements	
Frais courants et commissions de mouvements	Se référer au prospectus/DICI pour plus d'information

* CAC Pacifique Finance conseille Lazard Frères Gestion SAS dans l'allocation stratégique du FCP. L'allocation stratégique correspond à l'allocation à moyen terme entre les grandes classes d'actifs et repose sur l'appréciation du cycle économique et la valorisation des classes d'actifs.

Le conseiller n'est pas amené à prendre des décisions pour le compte du FCP, dont la gestion relève de la compétence et de la responsabilité de la société de gestion.

**Echelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPC sur une période de 5 ans. Si le fonds n'a pas 5 ans d'historique, le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence ou de la volatilité cible de la stratégie. La société de gestion se réserve la possibilité d'ajuster le niveau de risque calculé en fonction des risques spécifiques du fonds. Cette échelle de risque est fournie à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis. Le risque 1 ne signifie pas un investissement garanti sans perte de capital. Cet indicateur peut varier dans le temps.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Cumulées ⁽²⁾

	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création*
CAC PAC MULTI FLEX	2.1%	0.4%	-0.2%	10.2%	-	12.6%
Indice composite ⁽¹⁾	1.2%	-14.7%	-14.1%	-8.1%	-	-2.2%

*Création le 11 mars 2019
(1) 20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Broad Market NR €
(2) Performances nettes de frais coupons nets réinvestis données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

Performances calendaires ⁽²⁾

	2021	2020	2019	2018	2017
CAC PAC MULTI FLEX	5.1%	2.3%	-	-	-
Indice composite ⁽¹⁾	2.7%	4.9%	-	-	-

Performances annuelles glissantes ⁽²⁾

	31/10/22	28/02/21	28/02/20	31/10/19	31/10/18
CAC PAC MULTI FLEX	2.1%	-0.2%	7.9%	-	-
Indice composite ⁽¹⁾	1.2%	-14.1%	3.3%	-	-

Ratios de risques ⁽³⁾

	1 an	3 ans
Volatilité		
CAC PAC MULTI FLEX	4.9%	6.8%
Indice composite ⁽¹⁾	8.5%	6.8%
Tracking error	10.0%	7.4%
Ratio d'information	1.40	0.80
Ratio de sharpe	0.04	0.54

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

REPARTITION ET EXPOSITION PAR CLASSE D'ACTIFS DU FONDS MAITRE

Indice : 20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Broad Market NR €

Actions		Obligations	
Exposition max = 40% / exposition min = 0%		Sensibilité max = +8 / sensibilité min = -5	
	Fonds	Indice	
Exposition nette :	7.9%	20.0%	Sensibilité globale:
			3.4
			5.2
Exposition géographique actions		Répartition géographique de la sensibilité	
	Fonds	Indice	
Actions Europe	5.6%	3.1%	Zone Euro
Actions Emergentes	0.6%	2.0%	5.1
Actions US	1.4%	12.6%	Zone US
Actions Japon	0.3%	1.0%	-1.6
Actions Autres	0.0%	1.2%	0.0
Principaux titres actions		Répartition des investissements obligataires	
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	0.2%		Obligations d'Etats et quasi-souveraines
ASTRAZENECA PLC	0.2%		36.4%
CHEVRONTEXACO CORP	0.2%		Obligations privées
HITACHI JPY50	0.2%		40.1%
MERCK AND	0.2%		- Corporate Investment Grade
En pourcentage de l'actif net total			20.0%
			- Corporate High Yield
			1.0%
			- Financières Senior
			16.6%
			- Financières Subordonnées
			2.5%
			En pourcentage de l'actif net total
Devises		Caractéristiques de la poche obligataire	
	Fonds	Indice	
USD	5.8%	12.7%	Sensibilité crédit
JPY	0.2%	1.0%	5.0
SEK	0.2%	0.2%	Spread de crédit (bps)
Devises émergentes	0.6%	1.6%	131
GBP	0.4%	0.7%	Maturité moyenne (années)
En pourcentage de l'actif net total			8.4
			Taux actuariel (%)
			4.0
			En pourcentage de la poche obligataire
Autres			
			Protection CDS
			-2.5%
			En pourcentage de l'actif net total

CONTACTS & INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Souscriptions/rachats
CACEIS Bank / LFG
01.57.78.14.14

Informations et 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.