

Actif net du fonds 23.11 M€  
VL 121.70 €

Date de création Mar 11, 2019  
Code ISIN FR0011059286  
Code Bloomberg

MORNINGSTAR  
OVERALL ★★★★★

Conseiller :  
CAC PACIFIQUE FINANCE (\*)  
7 rue Renoir 98800 Nouméa

Classification SFDR : Article 6

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT



Matthieu GROUES Julien-Pierre NOUEN Collin FAIVRE

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.

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 €

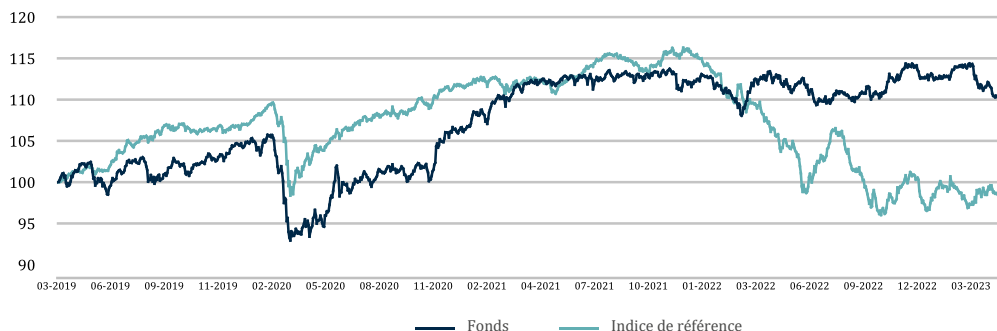
CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	OPC Mixtes
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	11/03/2019
Date de 1ère VL de la part	11/03/2019
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 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	Oui
Investissement minimum	1 part
Commission de souscription	2% max.
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion	0.00% max
Comm. de surperformance	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

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

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 5 ANS OU DEPUIS CRÉATION)



HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Cumulées				Annualisées	
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	Création	3 ans
Fonds	-1.88%	-2.11%	-2.41%	14.64%	10.02%	4.66%
Indice de référence	0.10%	2.54%	-6.31%	-5.29%	-1.33%	-1.80%
Écart	-1.98%	-4.64%	3.90%	19.93%	11.34%	6.45%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2022	2021	2020
Fonds	0.13%	5.05%	2.27%
Indice de référence	-16.06%	2.74%	4.85%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indice de référence
2023 04 30	-2.41%	-6.31%
2022 04 30	0.39%	-5.65%
2021 04 30	17.01%	7.15%
2020 04 30	-6.20%	2.29%

RATIOS DE RISQUE\*\*\*

	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	4.32%	5.91%
Indice de référence	8.28%	5.89%
<b>Tracking Error</b>	8.82%	7.33%
<b>Ratio d'information</b>	0.44	0.88
<b>Ratio de sharpe</b>	-0.79	0.80
<b>Alpha</b>	-1.92	5.25
<b>Bêta</b>	0.07	0.23

INDICE DE RÉFÉRENCE

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

**Actions**

Exposition max = 40 % / exposition min = 0 %

	Fonds	Indice de référence
Exposition nette	1.0%	20.0%

**Obligations**

Sensibilité max = +10 / Sensibilité min = -5

	Fonds	Indice de référence
Sensibilité globale	1.3	5.0

**Exposition géographique actions**

	Fonds	Indice de référence
Actions Europe	0.5%	3.5%
Actions Emergentes	0.2%	2.2%
Actions US	0.3%	12.7%
Actions Japon	0.1%	1.1%
Actions Autres		0.5%

**Répartition géographique de la sensibilité**

	Fonds	Indice de référence
Europe	1.3	5.0

**Devises principales**

	Fonds	Indice de référence
Euro	96.8%	81.8%
Dollars	2.0%	12.2%
Livre sterling	0.3%	0.8%
Yen	0.2%	1.1%
Franc suisse	0.2%	0.5%

\*En pourcentage de l'actif net total

**Répartition des investissements obligataires**

	Fonds	Indice de référence
<b>Obligations d'Etat et quasi-souveraines</b>	<b>47.7%</b>	<b>54.0%</b>
<b>Obligations privées</b>	<b>37.3%</b>	<b>26.0%</b>
Corporate Investment Grade	18.2%	10.2%
Corporate High Yield	0.8%	0.1%
Financières Senior	16.5%	14.3%
Financières Subordonnées	1.9%	1.3%

**Autres**

Cash et autres assimilés	11.4%
--------------------------	-------

\*En pourcentage de l'actif net total

**Caractéristiques de la poche obligataire**

	Fonds	Indice de référence
Sensibilité crédit	4.3	6.3
Spread de crédit (bps)	81.0	87.0
Maturité moyenne (années)	8.9	7.6
Taux actuariel (%)	4.1	3.5

\*En pourcentage de la poche obligataire

## COMMENTAIRE DE GESTION

### COMMENTAIRE DE GESTION TACTIQUE

Les marchés actions mondiaux étaient en hausse malgré des publications macroéconomiques augmentant la probabilité d'une entrée prochaine de l'économie américaine en récession. Ils ont été portés par la publication d'indicateurs plus rassurants sur le système bancaire américain et par de bonnes surprises sur les publications de résultats. Dividendes réinvestis, le S&P 500 en dollar montait de +1,6%, l'Euro Stoxx en euro de +1,4% et le Topix en yen de +2,7%. A contrario, l'indice MSCI des marchés émergents en dollar baissait de -1,1%. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro était stable dans un contexte de quasi-stabilité du taux à 10 ans de l'Etat allemand. Sur le compartiment du crédit, l'indice iBoxx des obligations investment grade montait de +0,7%, celui des obligations financières subordonnées de +0,6% et celui des obligations high yield de +0,3%. L'euro s'appréciait de +1,7% contre dollar et de +4,2% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions et d'une sensibilité inférieure à celle de l'indice ainsi que de sa sensibilité négative aux taux américains en début de mois.

Une probabilité plus forte d'entrer prochainement en récession nous a amenés à couper nos positions en sous-sensibilité obligataire pour revenir à celle de l'indice (+1,8 sur un 10 ans américain à 33 et +3,1 points sur un taux 10 ans allemand à 2,18%) et à acheter de la protection pour 5% au crédit risqué (Xover à 469). Nous avons couvert un quart des expositions le 12 et avons porté la couverture à trois quarts le 19 avril.

### COMMENTAIRE DE GESTION OBLIGATAIRE

Le mois d'avril a été assez calme sur les marchés financiers après les turbulences du mois de mars. L'absence de développements majeurs a permis aux marchés de retrouver leur calme et a incité les investisseurs à accorder une importance croissante à la probabilité que la Fed monte leurs taux directeurs de 25 bp en mai. A cela s'ajoutent des inquiétudes croissantes concernant un relèvement du plafond à temps, de la dette américaine. Dans le même temps, les dernières données ont continué à montrer que l'inflation restait résiliente, (indice PCE +0,3 % en mars). L'inflation est restée forte en Europe également. Malgré une détente des rendements US (- 5 bps pour le T-Note 10y à 3.42%), les rendements des dettes souveraines se tendent légèrement en eurozone, de 2 à 8 bp. Le Bund termine le mois à 2.31% (+2 bp). Dans ce contexte, les marges de crédit sont au resserrement sur le crédit IG, stables sur le crédit HY alors qu'elles s'écartent légèrement sur les financières AT1. Le marché primaire a été actif : 21 Mds€ pour les financières et 19 Mds€ pour les Corporate.

La structure du portefeuille obligataire évolue à la marge dans un contexte de légère tension des taux de référence et de resserrement des marges de crédit. La part des emprunts d'Etat ou assimilés représente 55% de la poche obligataire.

### COMMENTAIRE DE GESTION ACTIONS INTERNATIONALES ISR

Au cours du mois d'avril, la poche actions internationales ISR était en hausse de 1,9% contre une hausse de 0,1% pour l'indice MSCI World.

La surpondération du secteur des valeurs industrielles a contribué positivement avec plus particulièrement les bonnes performances d'Atlas Copco (+15,5% ; bonne publication) et Vinci (+9,1% ; très bon 1er trimestre, croissance organique de 14%). Nous avons vendu notre position dans Alpha Laval après une bonne performance depuis le début de l'année (+27.8% en devise locale) et alors que la valorisation devenait élevée (P/E de 23.1x sur les bénéfices 2023). Pour la remplacer, nous avons initié une position dans Atlas Copco (société industrielle spécialisée dans les compresseurs, les générateurs et l'équipement pneumatique) qui nous semble avoir plus de potentiel, ce qui a été confirmé lors de sa publication du premier trimestre.

De même, la poche actions bénéficie d'un bon effet sélection dans le secteur de la consommation discrétionnaire avec LVMH (+4% ; excellent 1er trimestre, croissance organique de 17%) et l'absence de Tesla (-22% ; voitures livrées inférieures aux prévisions).

A contrario, l'absence de Meta Platforms Inc (+11,6% ; résultats supérieurs aux attentes profitant de l'accélération des dépenses publicitaires) a coûté sur le mois.

## 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)

United Arab Emirates - Dubai International Financial Center

Lazard Gulf Limited

Gate Village 1, Level 2, Office 206 - DIFC, Dubai, PO Box 506644

Telephone: +971 4 372 8250

Email: [dubaimarketing@lazard.com](mailto:dubaimarketing@lazard.com)

Document non contractuel

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 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.

" 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".