

Actif net du fonds **18.47 M€**
VL **128.38 €**

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

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

Classification SFDR Article 6

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)



Julien-Pierre
NOUEN

Colin FAIVRE

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.

ÉCHELLE DE RISQUE**



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Broad Market Index TR €

CARACTÉRISTIQUES

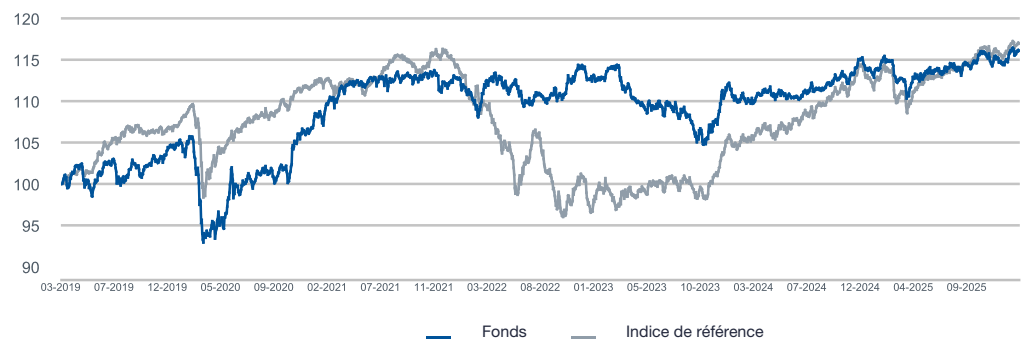
Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Code Bloomberg	MIRCACM
Classification SFDR	Article 6
Classification AMF	OPC Mixtes
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	11/03/2019
Date de 1ère VL de la part	11/03/2019
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Bank
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 (max)	0.00% max
Comm. de surperformance (*)	Néant
Frais courants DIC PRIIPS	1.73%

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

(*) Veuillez vous référer au prospectus pour plus de détails concernant le calcul de la commission de surperformance

***Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

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



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Cumulées							Annualisées	
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création	3 ans	5 ans
Fonds	1.04%	1.04%	1.21%	2.84%	8.40%	16.05%	0.94%	1.63%
Indice de référence	0.93%	0.93%	3.00%	17.73%	4.48%	16.22%	5.59%	0.88%
Écart	0.11%	0.11%	-1.78%	-14.90%	3.92%	-0.17%	-4.66%	0.75%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds	0.87%	2.20%	-0.85%	0.13%	5.05%	2.27%
Indice de référence	2.71%	6.85%	9.04%	-15.94%	2.74%	4.85%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indice de référence
2026 01 31	1.21%	3.00%
2025 01 31	3.34%	7.35%
2024 01 31	-1.68%	6.48%
2023 01 31	1.08%	-12.35%
2022 01 31	4.29%	1.38%
2021 01 31	3.68%	2.88%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	3.86%	4.31%
Indicateur de référence	4.29%	4.59%
Tracking Error	2.20%	3.26%
Ratio d'information	-0.82	-1.39
Ratio de sharpe	-0.24	-0.50
Alpha	-1.07	-2.69
Bêta	0.77	0.69

INDICE DE RÉFÉRENCE

20% MSCI World All Countries NR € + 80% ICEBofAML Euro Broad Market Index TR €

Actions

Exposition max = 40 % / exposition min = 0 %

	Fonds	Indice de référence
Exposition nette	17.9%	20.0%

Exposition géographique actions

	Fonds	Indice de référence
Actions Europe	6.0%	3.0%
Actions Emergentes	2.7%	2.4%
Actions US	8.1%	13.2%
Actions Japon	1.1%	1.0%
Actions Autres		0.4%

**En pourcentage de l'actif net total*

Devises principales

	Fonds	Indice de référence
Euro	79.7%	81.6%
Yen	11.3%	1.0%
Dollar	5.4%	12.7%
Devises émergentes	2.7%	2.1%
Franc suisse	0.5%	0.4%

**En pourcentage de l'actif net total*

Autres

Cash et autres assimilés	2.2%
--------------------------	------

**En pourcentage de l'actif net total*

Obligations

Sensibilité max = +10 / Sensibilité min = -5

	Fonds	Indice de référence
Sensibilité globale	6.0	4.8

Répartition géographique de la sensibilité

	Fonds	Indice de référence
Europe	6.0	4.8

Répartition des investissements obligataires

	Fonds	Indice de référence
Obligations d'Etat et quasi-souveraines	33.8%	55.5%
Obligations privées	49.4%	24.5%
Corporate Investment Grade	22.2%	12.3%
Corporate High Yield	6.3%	0.0%
Financières Senior	18.1%	10.9%
Financières Subordonnées	2.8%	1.3%

**En pourcentage de l'actif net total*

Autres

**En pourcentage de l'actif net total*

COMMENTAIRE DE GESTION

COMMENTAIRE DE GESTION TACTIQUE

Les marchés actions ont fortement progressé malgré les tensions géopolitiques (Vénézuéla, Groenland, Iran) et les attaques de l'administration américaine contre l'indépendance de la Fed, ces développements ne remettant pas en cause la résilience de l'économie mondiale. Les marchés émergents, les small caps américaines et les actions japonaises se sont montrés très dynamiques, tandis que les grandes capitalisations américaines ont entamé l'année plus prudemment. L'indice MSCI émergents a progressé de +8,9%, contre +5,3% pour le Russell 2000, +4,6% pour le Topix, +2,9% pour l'Euro Stoxx et +1,5% pour le S&P 500. Sur les marchés obligataires, l'indice ICE BofA des obligations d'État de la zone euro a progressé de +0,8%, soutenu par les obligations françaises après un recul de l'incertitude budgétaire. A l'inverse, les obligations japonaises ont subi des pressions suite à l'annonce d'élections anticipées. Côté crédit, les indices iBoxx ont enregistré des performances positives dans la zone euro : +0,9 % pour les obligations financières subordonnées, +0,8 % pour les obligations investment grade et +0,4 % pour les obligations high yield. Au niveau des devises, l'euro s'est apprécié de +0,9% contre dollar et déprécié de -0,3% contre yen.

Le fonds a profité de la surpondération des actions européennes et émergentes.

Compte tenu de risques persistants (intensité capitalistique de l'IA, tensions sur l'emploi américain, prime de risque faible et des valorisations qui ne laissent pas de place aux déceptions), nous profitons de la hausse du début d'année pour réduire tactiquement de 2% l'allocation actions. Nous avons diminué les actions européennes de -0,4% dans le cadre du rebalancement mensuel (CAC 8127).

COMMENTAIRE DE GESTION OBLIGATAIRE

Les marchés ont enregistré une forte performance en janvier, les surprises économiques positives continuant de soutenir les actifs risqués. Mais, comme en 2025, ces performances en apparence solides ont été réalisées dans un contexte de forte volatilité liée à l'intensification du risque géopolitique, notamment au Venezuela, en Iran et au Groenland. Cela a conduit le Brent (+16,2 %) à connaître sa plus forte hausse mensuelle en quatre ans. Par ailleurs, les métaux précieux ont enregistré leur plus forte progression depuis des décennies : le prix de l'or (+13 %) a affiché sa plus forte hausse mensuelle depuis septembre 1999, malgré un net repli en fin de mois. L'ensemble s'est déroulé dans un contexte de pressions croissantes sur le dollar américain, qui a subi sa plus forte baisse sur quatre jours depuis les turbulences du « Liberation Day » l'an dernier, s'affaiblissant face à toutes les autres devises du G10 en janvier.

Dans un environnement marqué par des pauses des principales banques centrales, les rendements américains ont rebondi et la courbe s'est légèrement pentifiée, avec +5 bps sur le 2 ans et +7 bps sur le 10 ans à 4,24 %, soutenus par des données de croissance confirmant la vigueur de la consommation personnelle et une activité toujours dynamique en décembre et en janvier (ISM et PMI). En zone euro, les taux souverains allemands se sont très légèrement détendus (-3 bps sur le 2 ans à 2,09 % et -1 bp sur le 10 ans à 2,84 %) et les spreads souverains se sont resserrés. Le rebond de l'euro, notamment face au dollar, a favorisé la surperformance des maturités courtes, tandis que la perspective de l'adoption d'un budget en France a également contribué à la surperformance de la dette française. S&P a révisé la perspective de la dette italienne de « stable » à « positive », tout en confirmant sa notation BBB+. L'agence souligne la résilience de l'Italie, avec des anticipations de soldes courants positifs et une amélioration du déficit, qui pourrait repasser sous 3 %. Le ratio dette/PIB devrait rester élevé à court terme mais commencer à diminuer à partir de 2028.

Côté crédit, les marges se sont resserrées sur le mois : -7 bps pour le crédit IG, -7 bps pour les dettes financières Tier 2, -9 bps pour les hybrides corporate IG, -15 bps pour le crédit corporate HY et -21 bps pour les dettes financières AT1. Les performances des classes d'actifs sont positives, portées par l'effet taux, la contribution du resserrement des spreads et le portage : +0,80 % pour le crédit IG, +0,91 % pour les dettes financières Tier 2, +0,82 % pour les hybrides IG, +0,60 % pour le crédit corporate HY et +1,48 % pour les financières AT1 (en euros). L'ensemble des secteurs IG est en resserrement, avec une surperformance de l'automobile, de l'industrie de base et de l'immobilier, tandis que le retail et les médias sous performance.

Le marché primaire a été très actif, porté par un sentiment d'optimisme tout au long du mois, à l'exception d'un bref repli après l'épisode lié au Groenland et l'annonce de tarifs douaniers par l'administration américaine. Un total de 99bn€ a été émis sur le segment crédit IG en euros au cours du mois de janvier (58 Mds€ pour les financières et 41 Mds€ pour les Corporate). Les volumes sont relativement stables pour les financières tandis que pour les Corporate, Les volumes primaires sont en hausse de 28 % par rapport aux volumes émis sur la même période l'an dernier.

La saison des résultats a débuté en fin de mois, et les publications apparaissent globalement solides.

La structure du portefeuille évolue à la marge dans un contexte de détente des taux et de resserrement des marges de crédit.

COMMENTAIRE DE GESTION ACTIONS INTERNATIONALES ISR

En janvier, la poche Actions Internationales ISR affiche une progression de 1,43%, soit une surperformance de 50 bps par rapport à son indice de référence, le MSCI World.

Cette surperformance repose essentiellement sur les hausses d'ASML (+31,9% ; portée par une accélération de la demande en semi-conducteurs et une publication trimestrielle solide, avec des commandes nettement supérieures aux attentes), Applied Materials (+24%), BNP (+12,9%) et Hitachi (+9,6%).

En revanche, le portefeuille a été pénalisé par les reculs de LVMH (-15,2% ; sur des résultats mitigés), SAP (-18,1% ; affectée par des craintes de disruption des logiciels par l'IA et par une publication trimestrielle jugée décevante), Microsoft (-12,1% ; conséquence d'une publication en demi-teinte marquée par un ralentissement de la croissance du Cloud et par des capex encore en hausse, ravivant les interrogations sur les retours sur investissement) et par l'absence de Micron (+43,7% ; bénéficie d'une pénurie de puces mémoires qui fait grimper leurs prix).

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Glossaire :

L'alpha mesure la performance d'un portefeuille attribuable aux décisions d'investissement du gérant.
Le bêta mesure la sensibilité d'un fonds aux fluctuations du marché dans son ensemble.
Le ratio d'information est égal à la valeur ajoutée du gérant (excess return) divisée par la tracking error.
Le ratio de Sharpe mesure la performance d'un investissement en fonction du niveau de risque associé (par rapport à un investissement sans risque).
La tracking error mesure l'écart entre les rendements d'un portefeuille et ceux de son indice de référence.
La volatilité mesure la performance du fonds par rapport à sa moyenne historique.
Le rendement à l'échéance est le rendement total attendu lorsqu'une obligation est détenue jusqu'à l'échéance.
Le rendement du coupon correspond à la valeur du coupon annuel divisée par le prix de l'obligation.
Le spread de crédit moyen est le spread de crédit d'une obligation par rapport au LIBOR, compte tenu de la valeur de l'option intégrée.

La notation moyenne désigne la notation de crédit moyenne pondérée des obligations détenues par le Fonds.
La durée modifiée estime l'effet qu'une variation de 1 % des taux d'intérêt aura sur le prix d'une obligation ou d'un fonds obligataire.
L'échéance moyenne mesure la durée moyenne jusqu'à l'échéance de toutes les obligations détenues dans le fonds.
La durée des spreads est la sensibilité du prix d'une obligation à une variation des spreads.
Le rendement est le taux de rentabilité interne d'une obligation lorsqu'elle est détenue jusqu'à l'échéance.
Ce rendement exclut les caractéristiques de conversion d'une obligation convertible.
Le delta mesure la sensibilité des obligations convertibles détenues par le FCP par rapport à une variation du cours du titre sous-jacent.

France
Lazard Frères Gestion, S.A.S, 25 rue de Courcelles, 75008 Paris
Téléphone : +33 1 44 13 01 79

Belgique et Luxembourg
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch
326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium
Téléphone: +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31
Email: lfm_belgium@lazard.com

Allemagne et Autriche
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main
Téléphone: +49 69 / 50 60 60
Email: fondsinformationen@lazard.com

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

Espagne, Andorre et Portugal
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España
Paseo de la Castellana 140, Piso 10º, Letra E, 28046 Madrid
Téléphone: + 34 91 419 77 61
Email: contact.es@lazard.com

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède
Lazard Asset Management Limited, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ
Téléphone: 0800 374 810
Email: contactuk@lazard.com

Suisse et Liechtenstein
Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniast. 12, CH-8001 Zürich
Téléphone: +41 43 7888 64 80
Email: lfm.ch@lazard.com

Pays-Bas
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.
Amstelplein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam
Téléphone: +31 / 20 709 3651
Email: contact.NL@lazard.com

Avertissement relatif à l'indice de référence

Tous les droits relatifs à l'indice (l'« Indice ») sont acquis auprès du fournisseur et est utilisé, sous licence. Le produit de placement a été développé uniquement par Lazard Frères Gestion. L'Indice est calculé par le fournisseur d'indice ou son agent. Le fournisseur et ses concédants de licence ne sont pas liés au produit d'investissement et ne parrainent pas, ni ne conseillent, ne recommandent, ne cautionnent ou ne promeuvent le produit d'investissement et n'acceptent aucune responsabilité envers quiconque découlant (a) de l'utilisation, du recours à ou de toute erreur dans l'Indice ou (b) de l'investissement ou de l'exploitation du produit d'investissement. Le fournisseur d'indice ne formule aucune affirmation, prédiction, garantie ou déclaration quant aux résultats devant être obtenus par le produit d'investissement ou quant à la pertinence de l'Indice par rapport à l'objectif pour lequel il est utilisé par Lazard Frères Gestion.

Les données ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base pour d'autres indices ou tout autre titre ou produit financier. Ce rapport n'a pas été approuvé, révisé ou produit par les index provider 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 : toute personne souhaitant obtenir des informations sur le Fonds mentionné dans ce document est invitée à consulter le prospectus et le DIC PRIIPS qui sont disponibles sur demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante ou d'un audit par les commissaires aux comptes des OPCVM concernés.

Suisse et Liechtenstein : Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich. Le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, l'agent payeur est la banque cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Geneva. Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web, contacter le représentant suisse ou visiter www.fundinfo.com. L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrngasse 12, FL-9490 Vaduz. Toutes les classes d'actions du compartiment respectif ne sont pas enregistrées pour la distribution au Liechtenstein et s'adressent exclusivement aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuelles commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat d'actions

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, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ. Société immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 525667. Lazard Asset Management Limited est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority.

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

Belgique et Luxembourg : ces informations sont fournies par la succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, à 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 de conversion de compartiments est RBC Investor Services Bank S.A. : 14, porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette - Grand Duché de Luxembourg.

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. L'Agent Payeur pour les fonds français est Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19, 20159 Milano, et BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano.

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 : Destinée 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.

Hong-Kong : fourni par Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited (AQZ743), Suite 1101, Level 11, Chater House, 8 Connaught Road Central, Central, Hong Kong. Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited est une société agréée par la Hong Kong Securities and Futures Commission en vue d'exercer des activités réglementées de Type 1 (négociation de valeurs mobilières) et de Type 4 (conseil en valeurs mobilières) uniquement pour le compte « d'investisseurs professionnels » au sens de la Hong Kong Securities and Futures Ordinance (Cap. 571 des lois de Hong Kong) et de la législation de sa filiale.

Singapour : fourni par Lazard Asset Management (Singapore) Pte. Ltd., Unit 15-03 Republic Plaza, 8 Raffles Place, Singapour 048619. Enregistré sous le no 201135005W, propose des services aux seuls « investisseurs institutionnels » ou « investisseurs accrédités » au sens du Securities and Futures Act, Chapitre 289 de Singapour.

Pour toute réclamation, veuillez contacter le représentant du bureau LAM ou LFG de votre pays. Vous trouverez les coordonnées ci-dessus.

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