LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITES SRI

LAZARD FRÈRES GESTION

Mars 2021

Actif net total (Millions €)	107.8	Valeur liquidative (€) Part PD	127 887.08
Date de création	03/03/2015		
Code Isin	FR0012620342		

MORNINGSTAR Sustainability Rating

Pays d'enregistrement

GÉRANTS

Matthieu Grouès, Colin Faivre et Julien-Pierre Nouen

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion vise à obtenir, sur une durée de placement recommandée de plus de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice composite suivant : 50% ML Emu Broad Market TR € et 50% MSCI World All Countries NR €. L'indice est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euro, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis. Cet indicateur composite correspond aux indicateurs représentatifs des différentes poches ou allocations envisagées.

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. Il a également bénéficié de sa sensibilité négative au taux d'Etat américain à 30 ans qui a monté de 26 points de base. Il a pâti de la couverture partielle du dollar.

Nous avons étendu la couverture partielle des positions en obligations high yield et financières subordonnées via un achat de protection pour 2,4% de l'actif (iTraxx Xover à 258). Dans le cadre du rebalancement de l'indice de fin de mois, nous avons allégé les actions euro de -0,2% (CAC 40 à 6067).

Lazard Frères Gestion vous informe que la société de gestion a procédé à la mise à jour des dispositions relatives à la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans les DICI et prospectus de ses Fonds conformément au Règlement UE 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et à la Position-Recommandation 2020-03 de l'AMF sur les placements collectifs intégrant des approches extra-financières.
Pour plus de précisions, merci de consulter la fiche du Fonds concerné sur notre site Internet http://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fonds_71.html ou de contacter votre agent commercial.

COMMENTAIRE DE GESTION - POCHE OBLIGATAIRE

En mars, l'évolution des taux longs diverge des deux côtés de l'Atlantique avec un écart de rendement entre le T-Note et le Bund à 10 ans désormais de 2.0% en hausse de 37bp sur le mois. Cette évolution traduit des perspectives de croissance et d'inflation ainsi qu'une dynamique de vaccination nettement en faveur des Etats-Unis. La situation sanitaire continue de se dégrader en Europe continentale contraignant les gouvernements à instaurer ou durcir les mesures de restriction et la BCE à renforcer son soutien à l'économie en annonçant une hausse sensible de ses achats d'actifs sur le trimestre à venir. Cette annonce contribue à la poursuite du resserrement des marges entre pays de la zone euro, le Bund allemand et BTP Italien 10Y baissant en mars respectivement de 3 et 9bp à -0.29% et +0.67%.
Le crédit évolue sur le mois de manière contrastée : la marge de crédit contre Etat s'écarte légèrement de 1 bp pour le crédit corporate senior et de 2 bp pour le crédit financier senior à 83 et à 79 respectivement alors qu'elle se resserre de 6 bp pour les financières subordonnées à 141 et de 13 bp pour les hybrides corporate IG à 194 (indices Ice BofAML). Les resserrements de spread ont principalement eu lieu au cours de la 2ème semaine du mois suite à la réunion de la BCE annonçant l'accélération du programme d'achat d'actifs. Tous les secteurs sont dans le vert, en particulier les secteurs Automobile, Loisirs et Energie alors que la performance des secteurs défensifs (Biens de consommation, Utilities, Healthcare) est moindre.
Concernant les émetteurs financiers, la fin du mois a été marquée par les déboires du fonds Archegos et les pertes engendrées pour ses prime-brokers, et notamment Credit Suisse qui a été malmené après avoir publié un communiqué indiquant « un impact significatif au T1 ». CS a finalement communiqué sur un impact de 4.4Mds CHF, mais qui devrait se traduire par une perte avant impôts de 900M CHF grâce aux excellents revenus du T1. L'action CS perd -19% sur la dernière semaine et les AT1 entre -2% et -5%. Sans surprise, S&P, Fitch et Moody's ont placé sous outlook négatif la notation de la banque.
Le marché primaire a été actif en mars et animé notamment par Daimler, Stellantis (première émission depuis son upgrade en catégorie IG), Holcim, Booking, Mondelez, Safran (première émission depuis l'obtention de sa notation IG,
BBB+ outlook stable par S&P fin février), Prologis (format Green), Ahold Delhaize (format SLB), Enel (double tranche hybride). Avec un total de 35Mds€ émisselon Barclays, les volumes sont néanmoins en baisse par rapport à mars 2020 (49 Mds€). Côté financières, au total 32 Mds€ émis selon Barclays, avec pour les Senior entre autre BFCM, UBS, Intesa (format Green), pour les Tier 2 bancaires Alpha Bank, Barclays, Société Générale et côté assureurs Hannover Re, Storebrand et AXA, les deux derniers au format Green.

La structure du portefeuille obligataire évolue à la marge dans un contexte de taux de référence quasi inchangés et de resserrement des marges de crédit. Les émetteurs privés représentent 79% du portefeuille obligataire.

COMMENTAIRE DE GESTION - ACTIONS INTERNATIONALES ISR

La performance de la poche actions internationale ISR était de 7,9% contre une hausse de 6,7% pour l'indice MSCI World.
L'effet sélection a été très positif dans le secteur de la technologie. Dans ce secteur, ASML Holding a continué sa progression (+30% depuis le début de l'année). Les bonnes performances de Motorola Solution Inc (+11,1%) et de Texas Instruments Inc (+13,3%) ont également contribuées positivement.
De même, les valeurs du secteur de la consommation discrétionnaire ont contribuées positivement avec BMW (+23,7%), Home Depot (+22,8%) et LVMH (+8,2%).
A contrario, l'absence d'exposition au secteur des « utilities » a pesé sur la performance. De même que notre exposition dans les biens de consommation non durable avec Asahi (+0,7%).

ECHELLE DE RISQUE*

– 1 2 3 4 **5** 6 7 +

**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans*

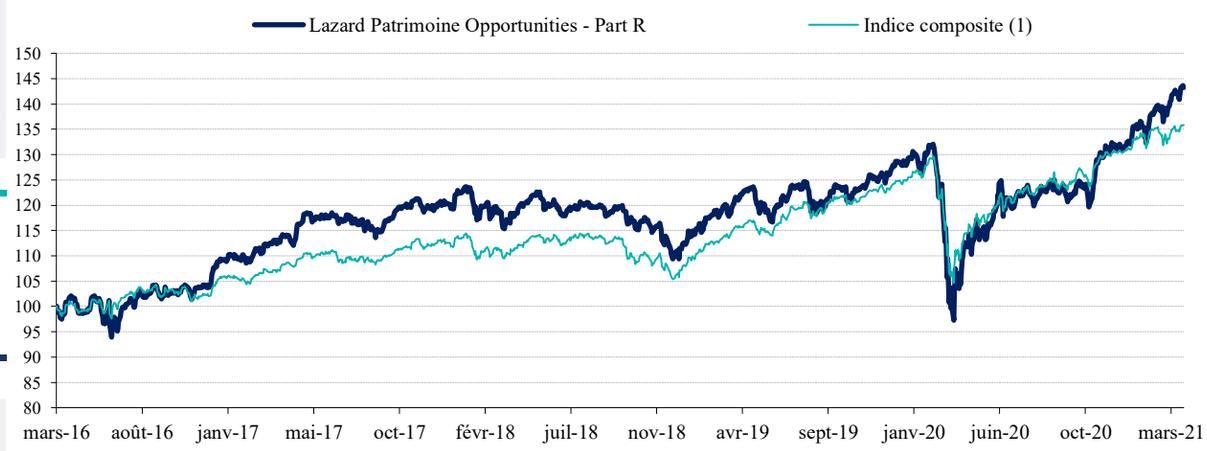
INDICATEUR DE REFERENCE

50% ML Emu Broad Market TR €; 50% MSCI World All Countries NR €

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	Sicav
Devise	Euro
Horizon de placement	> 5 ans
Valorisation	Quotidienne
Commission de souscription	4% 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	Part PD & IC 0,78% TTC max
	Part R 1,58% TTC max
Conditions de souscription	Pour les ordres passés avant 12h souscriptions et rachats sur prochaine VL
Conditions de rachat	Pour les ordres passés avant 12h souscriptions et rachats sur prochaine VL
Réglements souscription et rachats	2 jours ouvrés suivant le jour d'évaluation
Montant minimum de la souscription	Part ID & IC 10 parts
	Part R 1 part
Frais courants et commissions de mouvemer	Se référer au prospectus

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Performances cumulées (2)	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Lazard Patrimoine Opportunities - Part R	**4.9%**	**8.0%**	**34.6%**	**22.3%**	**44.0%**
Indice composite (1)	*3.1%*	*3.4%*	*22.5%*	*22.8%*	*36.5%*

Performances calendaires (2)	2020	2019	2018	2017	2016
Lazard Patrimoine Opportunities - Part R	**3.7%**	**15.2%**	**-7.0%**	**9.6%**	**4.7%**
Indice composite (1)	*5.8%*	*16.6%*	*-4.9%*	*5.9%*	*4.7%*

Performances annualisées (2)	3 ans	5 ans
Lazard Patrimoine Opportunities - Part R	**6.9%**	**7.6%**
Indice composite (1)	*7.3%*	*6.4%*

(1) 50% ML Emu Broad Market et 50% MSCI World All Countries depuis le 21/01/2019 auparavant 50% ML Emu Broad Market, 30% MSCI Emu, 15% MSCI World ex-Emu, 5% EMIX Smaller Euro

(2) Performances nettes de frais coupons nets réinvestis données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

RATIOS DE RISQUE **	1 an	3 ans
Volatilité		
Lazard Patrimoine Opportunities	13.5%	13.9%
Indice composite	8.2%	9.5%
Tracking error	7.0%	5.7%
Ratio d'information	1.78	- 0.02

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

LAZARD FRÈRES GESTION

LAZARD PATRIMOINE OPPORTUNITES SRI

Mars 2021

REPARTITION ET EXPOSITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Indice : 50% ML Emu Broad Market, 50% MSCI World All Countries

Actions

Exposition max = 80% / exposition min = 20%

	Fonds	Indice
Exposition nette :	**66.7%**	**50.0%**

Obligations

Sensibilité max = +10 / sensibilité min = -5

	Fonds	Indice
Sensibilité globale:	**-0.8**	**3.5**

Exposition géographique actions

	Fonds	Indice
Actions Europe	19.0%	8.3%
Actions Emergentes	11.4%	6.4%
Actions US	30.7%	28.9%
Actions Japon	5.5%	3.3%
Actions Autres	0.0%	3.0%

Répartition géographique de la sensibilité

	Fonds	Indice
Zone Euro	2.0	3.5
Zone US	- 2.8	0.0

Principaux titres actions

LVMH MOET HENNESSY	2.4%
ASML HLDG	2.3%
ALPHABET INC A	1.7%
BANK OF AMERICA CORP	1.7%
TEXAS INSTRUMENTS INC	1.6%

En pourcentage de l'actif net total

Répartition des investissements obligataires

Obligations d'Etats et quasi souveraines	**5.3%**
Obligations privées	**29.5%**
- Corporate Investment Grade	5.9%
- Corporate High Yield	3.7%
- Financières Senior	5.9%
- Financières Subordonnées	13.9%

En pourcentage de l'actif net total

Devises

	Fonds	Indice
USD	23.9%	29.8%
JPY	5.8%	3.3%
GBP	2.1%	1.9%
Devises émergentes	11.4%	4.3%
Autres	8.1%	6.4%

En pourcentage de l'actif net total

Autres

Protection CDS	**-6.0%**

En pourcentage de l'actif net total

CONTACTS & INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Contacts :

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 règlementation 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.

France : Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de part ou actionnaires dans le cadre de la règlementation 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 aucune garantie ne saurait être donnée sur leurs performances ou leurs évolutions futures.

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 Limitedest 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 : 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'Ile, CH-1204 Genève. Le prospectus, 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. 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.

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