

Actif net du fonds 5.98 M€  
Valeur liquidative 1037.16 €

Code ISIN FR0012099505

**MORNINGSTAR**  
OVERALL ★★ ★  
Classification SFDR : Article 6

Pays d'enregistrement

**GÉRANT ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE**



Didier Peirone

Le mois d'octobre a été caractérisé par une aggravation des données macroéconomiques, une inflation au plus haut depuis 20 ans et paradoxalement des indices boursiers en pleine euphorie ! Si on constate que l'inflation progresse partout : PCE US à 6.2%, Europe : 9.9%, Allemagne : 10.4% et France à 6.2%, les indicateurs d'activité ralentissent et se retrouvent en zone de concentration avec un PMI composite américain à 47.3 alors que le manufacturier européen entraîné par le fort ralentissement allemand ressort à 46.6%. Dans ces marchés où ce sont les anticipations qui priment, le Stoxx600 gagne 6.3%, CAC 40 +8.7%, DowJones +13.9% et Nasdaq seulement +3.9%, avec le retour des valeurs traditionnelles contre les GAFAM... Au niveau des taux, les hausses successives de la FED et de la BCE de 75bps a accentué la hausse des rendements obligataires. Le Bund clôture à 2.15% +4bp, après avoir touché 2.42% ! L'OAT à 2.60% -12bp après avoir touché 2.91% et le BTP à 4.13% -25bp après avoir touché 4.66% ! Le Gilt se retrouva avec un YTM de 4.62%. Le TNote quant à lui fini à 4.04% +32bp ! Du côté des devises, Le dollar a baissé contre toutes les devises du G10 par anticipation d'un pivot de la Fed à la suite de chiffres d'activité décevants. L'EUR a ainsi rebondi au-dessus de la parité du fait de la diminution des craintes relatives à la crise énergétique avec le passage du cours du gaz en dessous de 100 eur/MWh, mais en fin de mois avec le discours plutôt neutre de la BCE l'euro est repassé en-dessous de la parité contre USD, pour finalement finir le mois positivement : USD 0.9885 -0.8%, CHF 0.9898 -2.3%, GBP 0.8617 +1.8% et JPY 146.95 -3.2% toujours pénalisé par le statu quo de la BOJ ! Du côté des commodities, le Brent clôture à 94.83\$ +11.3% le baril et le WTI à 86.53\$ +8.8%. L'Once d'or toujours pénalisé par des taux élevés abandonne 1.7% à 1.632\$.

**ÉCHELLE DE RISQUE\*\***



Durée de placement recommandée de 3 ans

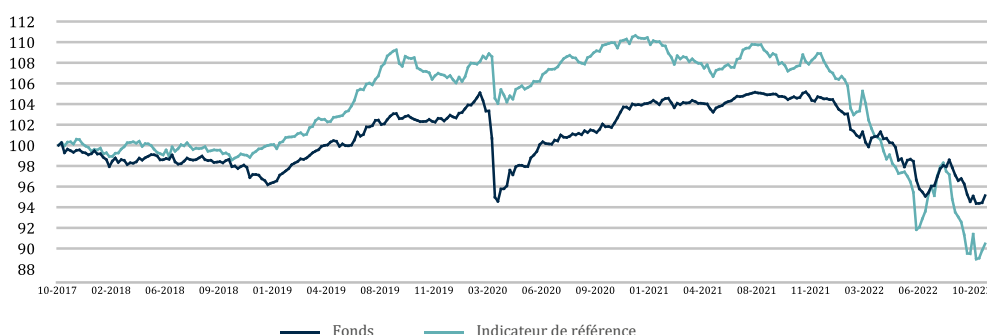
**INDICATEUR DE REFERENCE**

Barclays Euro Aggregate J-1 Euros dividendes nets réinvestis

**CARACTÉRISTIQUES**

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Non
Classification AMF	FIA Mixtes
Éligibilité au PEA	Non
Devises	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	01/10/2014
Date de 1ère VL de la part	01/10/2014
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Fund Admin
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
Fréquence de valorisation	Hebdomadaire
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 11h00 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	3% max
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion	1.00%
Comm. de surperformance	15% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants	1.70%

**ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 5 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	2022	1 an	3 ans	5 ans	Création	3 ans	5 ans
Fonds	0.62%	-8.91%	-9.03%	-7.04%	-4.87%	3.72%	-2.40%	-0.99%
Indicateur de référence	1.08%	-15.62%	-15.98%	-15.59%	-9.54%	-2.54%	-5.49%	-1.99%
Écart	-0.46%	6.71%	6.95%	8.55%	4.67%	6.25%	3.09%	0.99%
CAC 40 ND €	8.75%	-10.46%	-6.14%	15.75%	26.21%		5.00%	4.77%
MSCI World ND €	6.24%	-8.03%	-4.55%	34.86%	60.53%		10.48%	9.93%
S&P 500 ND €	7.11%	-5.68%	-0.48%	48.92%	88.59%		14.20%	13.53%

**PERFORMANCES CALENDAIRES**

	Fonds	Indicateur de référence
2021	0.40%	-2.85%
2020	1.33%	4.05%
2019	6.57%	6.00%
2018	-2.79%	0.26%
2017	0.14%	0.58%

**PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES**

2022 10 31	-9.03%	-15.98%
2021 10 31	2.80%	-2.08%
2019 10 31	4.48%	8.07%
2018 10 31	-2.06%	-0.84%
2016 10 31	2.52%	3.69%

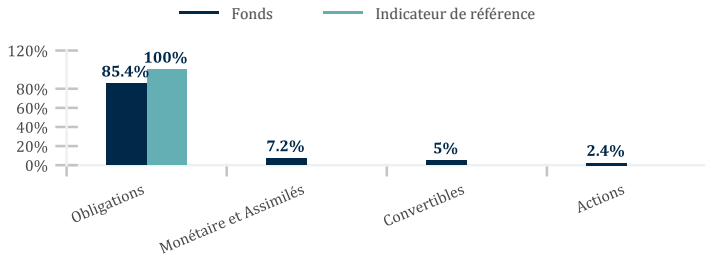
**RATIOS DE RISQUE\*\*\***

	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	4.10%	4.54%
Indicateur de référence	7.66%	5.38%
<b>Tracking Error</b>	5.95%	4.33%
<b>Ratio d'information</b>	0.99	0.60
<b>Ratio de sharpe</b>	-1.77	-0.36
<b>Alpha</b>	-2.89	0.51
<b>Bêta</b>	0.34	0.53

\*\*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.

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

**RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS (%)**

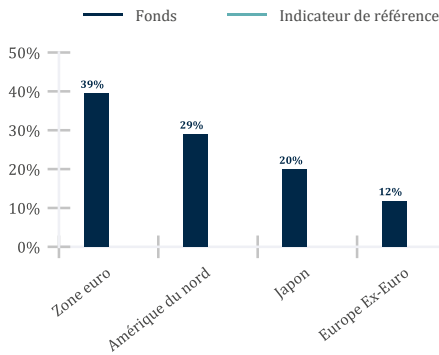


**CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE**

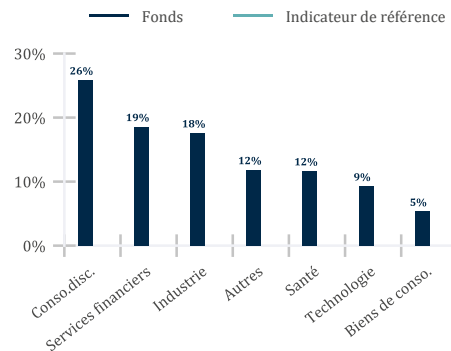
OPC	100.0%
Nombre de lignes en portefeuille	19

**Caractéristiques de la poche actions**

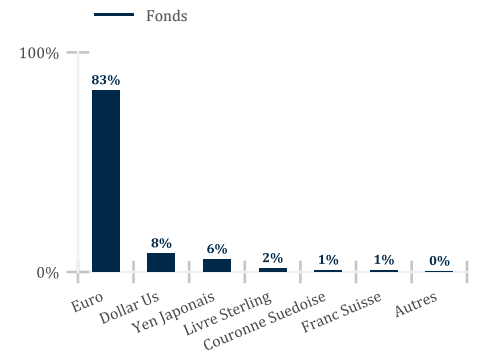
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (%)**



**RÉPARTITION SECTORIELLE (%) (Hors OPC externes)**



**RÉPARTITION PAR DEVISE (%)**



**PRINCIPAUX TITRES**

Titre	Classe d'actifs	Poids
FCP LAZ.CRED.FI.SRI-PVC EUR-3D	Obligations	10.2%
FCP SANJO OBJ.DURABLE24-S-(3D)	Obligations	8.2%
LAZARD CREDIT OPP.-PVC EUR- 3D	Obligations	8.0%
LAZARD PATRIM.SRI -PC EUR-(3D)	Fonds mixtes	7.2%
LAZARD CONVERT.GLOB.-PC EUR-3D	Convertibles	7.2%
IVO FIXED INCOME Z EUR ACC	Obligations	6.3%
MIROVA EURO GREEN SUST.-I/A-4D	Obligations	5.5%
BLUEBAY INV.GRA.BOND-I EUR(3D)	Obligations	5.5%
LAZ.EUR.CORP H.LYI.-PC EUR(3D)	Obligations	5.1%
AXA IM FIX.US SH.DU.HY USD-F3D	Obligations	5.0%
<b>Total</b>		<b>68.1%</b>

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**

Achats	Ventes
R CO THEMATIC TARGET 2026 HY D EUR	
EDR SICAV MILLESIMA WORLD 2028	
Renforcements	Allègements

**CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES**

Souscriptions/rachats:  
CACEIS Bank  
01 57 78 14 14

Informations et données complémentaires:  
Marketing  
01 44 13 09 66

Publications des VL:  
www.lazardfreresgestion.fr