

Actif net total (Millions €)	27.2	Valeur liquidative (€) Part R	9 937.80	Code Isin	FR0010913194
Date de création	22/06/2010				

GÉRANTS



Matthieu Grouès, Colin Favre et Julien-Pierre Nouen

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion vise à obtenir, sur une durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice composite suivant : 30% ICEBofAML Euro Broad Market ; 70% MSCI World All Countries Net Total Return EUR Index. L'indice est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euro, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION

Un chiffre d'inflation inférieur aux attentes aux Etats-Unis et l'assouplissement des restrictions sanitaires en Chine ont provoqué un violent mouvement de hausse des actions et de baisse des taux d'intérêt, laissant espérer aux investisseurs la fin du cycle de hausse des taux de la Fed et de la politique du zéro-COVID en Chine. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx a progressé de +8,1%, le S&P 500 en dollar de +5,6% et le Topix en yen de +3,0%. L'indice MSCI des marchés émergents en dollar a progressé de +14,8% sous l'impulsion de la Chine. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a progressé de +2,4%, l'indice iBoxx des obligations investment grade de +2,8%, celui des obligations financières subordonnées de +3,2% et celui des obligations high yield de +3,5%. L'euro s'est apprécié de +5,3% contre dollar et déprécié de -2,2% contre yen.

Le fonds a pâti de sa sous-exposition aux actions ainsi que de sa sensibilité négative aux taux américains, en baisse sur le mois (-44 points de base pour le 10 ans).

En début de mois, après un fort rebond du marché dans la perspective d'un pivot des banques centrales qui nous paraissait prématuré, nous avons allégé les actions euro de -10% (CAC 40 à 6340). La publication aux Etats-Unis d'un chiffre d'inflation plus faible qu'attendu pour le mois d'octobre a provoqué un violent mouvement de baisse des taux, nous avons abaissé la sensibilité aux taux américains de -1 point (10 ans d'Etat à 3,85). Nous avons également abaissé la sensibilité aux taux euro de -1 point à deux reprises (10 ans allemand à 1,97 et 1,86). Nous avons allégé les actions euro de -0,2% dans le cadre du rebalancement de fin de mois (CAC 40 à 6739).

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Aux Etats-Unis, la consommation des ménages a bien débuté le quatrième trimestre avec une hausse de +0,5% en octobre. Cette vigueur s'explique par une forte baisse du taux d'épargne qui atteint désormais à 2,3%. Le rapport sur l'emploi en novembre a montré une réaccélération du salaire horaire (+0,6% sur le mois) avec des révisions en hausse sur les deux mois précédents. Les créations d'emplois étaient supérieures aux attentes à +263 000 et le taux de chômage était stable à 3,7%. Les prix à la consommation d'octobre ont surpris à la baisse avec une hausse mensuelle de +0,5% et de +0,3% hors énergie et alimentation. Le discours de Jerome Powell au Brookings Institution a confirmé que la Fed pourrait ralentir le rythme de hausse des taux lors de sa prochaine réunion de décembre.

Dans la zone euro, les premiers chiffres d'octobre montraient un décrochage notable de l'activité avec une baisse de 1,8% des ventes au détail dans la zone euro, une baisse de 2,0% de la production manufacturière en France et un retournement du crédit. Néanmoins, les indices PMI rebondissaient un peu en novembre, le PMI composite passant de 47,3 à 47,8 sur le mois. L'inflation sur un an passait de +10,6% à 10,0% en estimation préliminaire pour novembre tandis que l'inflation sous-jacente était stable à +5,0%.

En Chine, les données d'octobre montraient un net ralentissement de l'activité au début du quatrième trimestre, dans un contexte de nouveau renforcement des restrictions sanitaires et de faiblesse persistante du secteur de l'immobilier. Les ventes au détail reculaient de 0,5% sur un an et les ventes de logement de 23,8% sur un an. Les enquêtes PMI indiquaient une poursuite du ralentissement en novembre. Les autorités ont annoncé un assouplissement des restrictions sanitaires et de nouvelles mesures visant à faciliter le financement des promoteurs immobiliers.

ECHELLE DE RISQUE*



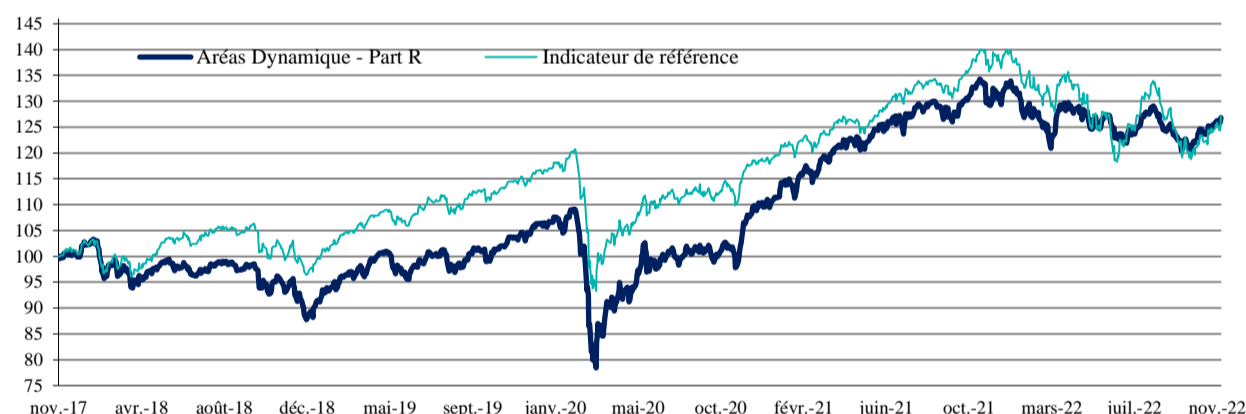
INDICATEUR DE REFERENCE

30% ICEBofAML Euro Broad Market ; 70% MSCI World All Countries Net Total Return EUR Index.

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Devise	Euro
Horizon de placement	> 5 ans
Valorisation	Quotidienne
Commission de souscription	1,5% Max
Commission de rachat	1,5% Max
Frais de gestion financière	1,5% Max
Valorisateur	Caceis Fund Admin
Dépositaire	Caceis Bank
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Conditions de souscription	Pour les ordres passés avant 12h souscriptions et rachats sur prochaine VL
Régime fiscal	Capitalisation
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	Se référer au prospectus/DICI

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Performances cumulées *	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création*
Aréas Dynamique - Part R	1.8%	-4.4%	-2.0%	21.5%	26.9%	86.3%
Indicateur de référence	3.1%	-8.5%	-6.9%	10.7%	27.3%	147.1%

Création de la part R : 22 juin 2010

* Performances, nettes de frais et coupons nets réinvestis données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

**10% Eonia capitalisé, 10% BofAML Euro Gov 10-15, 60% MSCI World, 20% MSCI Europe, jusqu'au 04/12/2018
Depuis le 05/12/2018: 40% ICE BofAML Euro Broad Market ; 30% MSCI World AC Net Total Return EUR Index ; 30% MSCI Europe net Total Return EUR Index. Depuis le 31/03/2021 30% ICEBofAML Euro Broad Market ; 70% MSCI World All Countries Net Total Return EUR Index.

Performances annuelles *	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Aréas Dynamique - Part R	19.2%	5.2%	18.4%	-10.5%	7.3%	3.4%
Indicateur de référence	16.4%	3.1%	18.6%	-2.7%	6.6%	7.4%

RATIOS DE RISQUE **	1 an	3 ans
Volatilité		
Aréas Dynamique - Part R	9.4%	14.8%
Indice composite**	13.4%	13.2%
Tracking error	6.6%	5.7%
Ratio d'information	0.64	0.58

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

REPARTITION ET EXPOSITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Indice : 30% ICEBofAML Euro Broad Market ; 70% MSCI World All Countries Net Total Return EUR Index.

Actions

Exposition max = 100% / exposition min = 20%

	Fonds	Indice
Exposition nette :	29.3%	70.0%

Exposition géographique actions

	Fonds	Indice
Actions Europe	4.8%	11.3%
Actions US	17.2%	42.7%
Actions Japon	1.9%	3.9%
Actions Emergents	5.3%	7.6%
Actions Autres	0.1%	4.5%

Principaux titres actions

LAZARD ACT AMERIC PC-EUR	11.7%
LAZARD RECOVERY EUROZONE P	5.4%
LAZARD WORLD INNOVATION E	5.1%
Lazard Actions Emergentes I	4.9%
LAZARD EQUITY INFATION SRI part F	3.8%

En pourcentage de l'actif net total

Devises

	Fonds	Indice
USD	22.1%	43.1%
JPY	2.1%	3.9%
SEK	0.5%	0.6%
Devises émergentes	5.1%	5.7%
Autres	2.7%	11.1%

En pourcentage de l'actif net total

Obligations

Sensibilité max = +8 / sensibilité min = -2

	Fonds	Indice
Sensibilité globale:	-0.1	2.0

Répartition géographique de la sensibilité

	Fonds	Indice
Zone Euro	0.9	2.0
Zone US	-1.0	0.0

Autres

LAZARD PATRIMOINE MODERATO PC EUR	9.1%
-----------------------------------	------

Répartition du cash et des investissements obligataires

	Fonds
Monétaire	9.0%
Obligations d'Etat	0.0%
Obligations privées	42.0%
LAZARD EURO SHORT DURATION SRI IC	18.73%
LAZARD FUNDS SICAV LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR	8.23%
LAZARD EURO CORP HIGH YIELD PC EUR	0.68%
LAZARD EURO CREDIT SRI RC EUR	5.29%
LAZARD CAPITAL FI PVC EUR	0.52%
LAZARD EURO SHORT DURATION HIGH YIELD PART PVC EUR	3.64%
GLOBAL GREEN BOND OPPORTUNITIES EC	4.88%

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 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.

LAZARD FRÈRES GESTION

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