



# Lazard Patrimoine SRI

Gérer avec habileté. Faire face à l'irrationnel.

## Lazard Patrimoine SRI

Gestion multi-classes  
d'actifs internationales  
ISR

Lazard Patrimoine SRI est un fonds géré selon une approche patrimoniale ISR conçu pour les investisseurs qui souhaitent diversifier leur portefeuille tout en conservant une gestion attentive du risque et en investissant dans des entreprises qui favorisent les meilleures pratiques en matière **d'environnement** et de prise en compte des critères **sociaux** et de **gouvernance**.

Ce fonds bénéficie du savoir-faire de Lazard Frères Gestion en allocation d'actifs ainsi que des expertises reconnues en actions et taux.

Lazard Patrimoine SRI est un compartiment de la SICAV Lazard Multi-Assets. Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du compartiment, veuillez-vous reporter au prospectus disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site [www.lazardfreresgestion.com](http://www.lazardfreresgestion.com).

Source : Morningstar. Novembre 2020, catégorie EUR Cautious Allocation - Global. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPC ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier. La méthodologie est disponible auprès de l'organisateur.



LAZARD  
FRÈRES GESTION

## Une gestion diversifiée flexible ISR visant à tirer parti des opportunités de marché

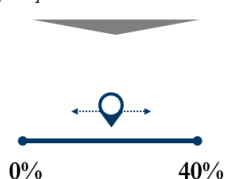
Lazard Patrimoine SRI est un **fonds multi-classes d'actifs internationales ISR (Investissement Socialement Responsable)** dont l'exposition actions varie de 0% à 40% de l'actif net. Le reste de l'actif peut être composé de produits de taux : obligations d'Etats, obligations d'entreprises.

Le fonds s'adresse plus particulièrement aux investisseurs désirant **valoriser** leur patrimoine grâce à un support **flexible** dans un cadre de **gestion attentif au risque** tout en investissant dans **des entreprises qui favorisent les meilleures pratiques en matière d'environnement et de prise en compte des critères sociaux et de gouvernance (ESG)**.

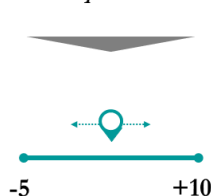
L'objectif de gestion vise à atteindre, **en appliquant une gestion de type ISR**, sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais de gestion supérieure à l'indicateur de référence composite<sup>1</sup>.

### Marges de manœuvre et analyse ESG

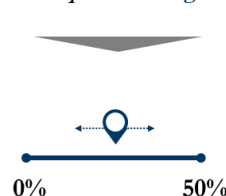
*Exposition globale du fonds au risque actions (y compris via des instruments dérivés)*



*Exposition globale du fonds au risque de taux*



*Exposition globale du fonds au risque de change*



*Analyse ESG et Intégration ISR<sup>2</sup>*

*Analyse ESG couvrant plus de 90% du portefeuille*  
*Notation externe supérieure à la moyenne des 80% meilleures notes de l'univers*

## Nos objectifs

- Générer de la **performance** à long terme
- Chercher à saisir les **opportunités** et/ou **se protéger** à court terme
- Prendre en considération les **critères de développement durable** pour financer une **économie responsable**
- **Faire face à l'irrational** grâce à un mécanisme systématique de réduction du risque<sup>3</sup>.

Ce mécanisme systématique de réduction du risque partielle ou totale vise à minimiser le risque de perte. En contrepartie, lorsqu'il est activé, le potentiel de participation à une hausse de marché peut être limité.

## Équipe de gestion<sup>4</sup>



**Matthieu Grouès**  
Associé-gérant,  
Directeur des gestions  
institutionnelles



**Julien-Pierre Nouen,**  
CFA  
Directeur des études  
économiques et de la  
gestion diversifiée



**Colin Favre**  
Economiste-allocataire

1. 20% MSCI World All Countries + 80% ICE BofAML Euro Broad Market Index. L'indice est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euro, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.

2. Dans le cadre de notre gestion ISR, la note ESG moyenne externe de chaque poche doit être durablement supérieure à la note ESG moyenne de leur indice de référence après exclusion des 20% les moins bien notés. Ces notations correspondent à la moyenne pondérée des notes absolues E, S et G fournies par Vigeo-Eiris affectées des poids suivants : 50% pour l'Environnement, 25% pour le Social et 25% pour la Gouvernance. Univers actions : MSCI World pays développés | Univers obligataire : 90% ER00 + 10% HEAE.

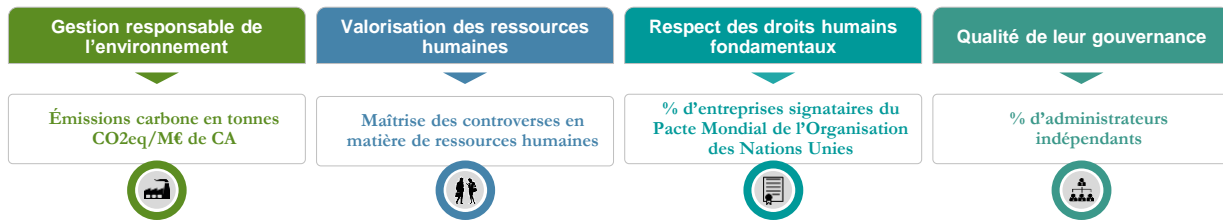
3. La stratégie de couverture, qui n'est pas synonyme de garantie ou de protection du capital, n'a pas pour objectif de dégager une performance supplémentaire à moyen terme mais de maintenir la volatilité du portefeuille sous un niveau annuel de 7% et par conséquent le risque de moins-value.

4. Nos équipes sont traditionnellement stables, nous ne pouvons cependant garantir la présence des gérants mentionnés ci-dessus pendant la durée de vie du produit.

Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du compartiment, veuillez-vous reporter au prospectus disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site [www.lazardfreresgestion.com](http://www.lazardfreresgestion.com).

# Couverture ESG et intégration ISR

En appliquant une **discipline rigoureuse d'analyse et de sélection ISR**, la gestion de Lazard Patrimoine SRI vise à investir dans les **entreprises les mieux notées sur la base des critères ESG**. Notre volonté est donc d'amener les entreprises à s'assurer du respect des **4 piliers**, chacun mesuré par un indicateur d'impact :



### Processus d'analyse ESG – Poche actions

- Intégration des critères ESG dans le **coût du capital**
- Chaque pilier **E, S et G** est noté de 1 à 5 à partir d'au minimum dix indicateurs clés pertinents par dimension
- La note ESG globale synthétise les scores de chaque pilier selon la pondération suivante : **30%** pour l'**Environnement** et le **Social** et **40%** pour la **Gouvernance**

### Processus d'analyse ESG – Poche obligataire

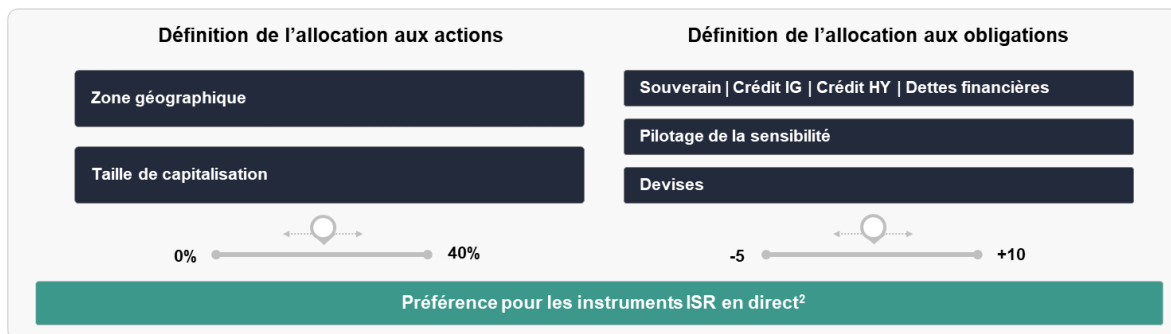
- Exclusion des émetteurs les moins bien notés ( $\leq 2/5$ )**
- Limites d'expositions** aux émetteurs notés entre 2 et 3 :
  - Investment Grade : max 30%
  - High Yield : max 50%
- Émissions « Green bond »** privilégiées pour les titres souverains
- Modèle d'évaluation des actifs : **la valorisation doit être cohérente avec les notations extra-financières**, c'est-à-dire que le **spread doit rester attractif du point de vue du risque crédit**

Analyse ESG couvrant plus de **90%** du portefeuille<sup>1</sup>

Notation externe supérieure à la moyenne des **80%** meilleurs scores de l'univers<sup>1</sup>

## Processus d'investissement

### 1. Allocation d'actifs



### 2. Sélection de titres



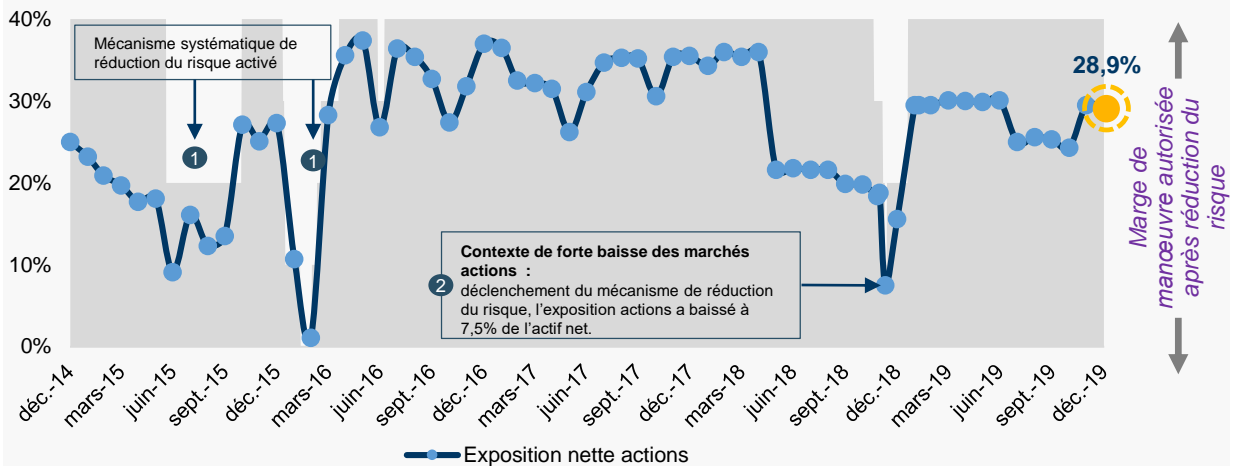
1. En application du cahier des charges du Label ISR. Les notations ESG externes du Compartiment et de l'indice correspondant à la moyenne pondérée des notes absolues E, S et G fournies par Vigeo-Eiris affectées des poids suivants : 50% pour l'Environnement, 25% pour le Social et 25% pour la Gouvernance. Univers actions représenté par le MSCI World pays développés | Univers obligataire : 90% ER00 + 10% HEAE.

2. Pas d'exposition à long terme au travers de produits dérivés.

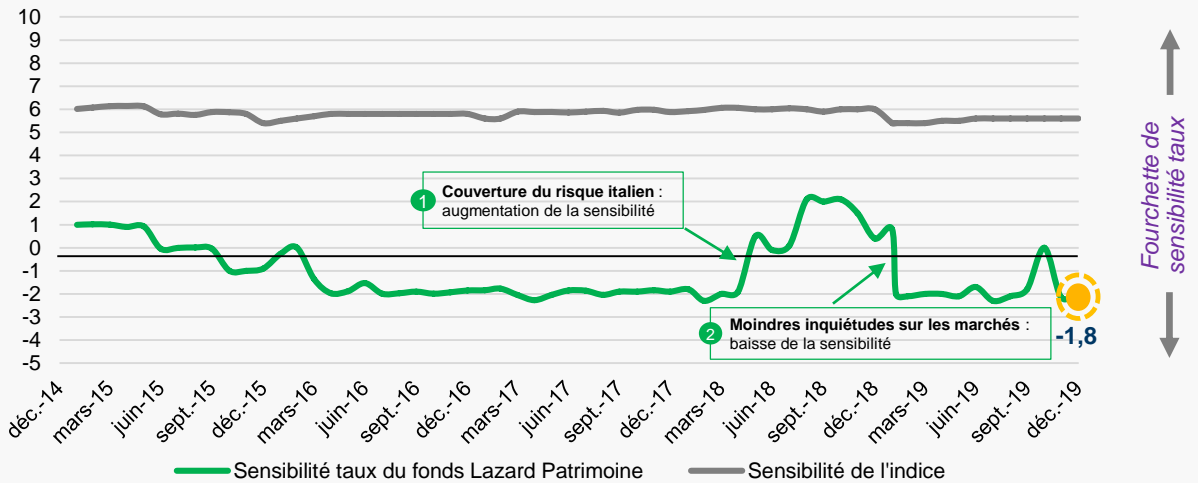
3. Dans le cadre de notre gestion ISR, la note ESG moyenne de chaque poche doit être durablement supérieure à la note ESG moyenne de leur indice de référence après exclusion des 20% les moins bien notés.

# Une gestion flexible de l'exposition

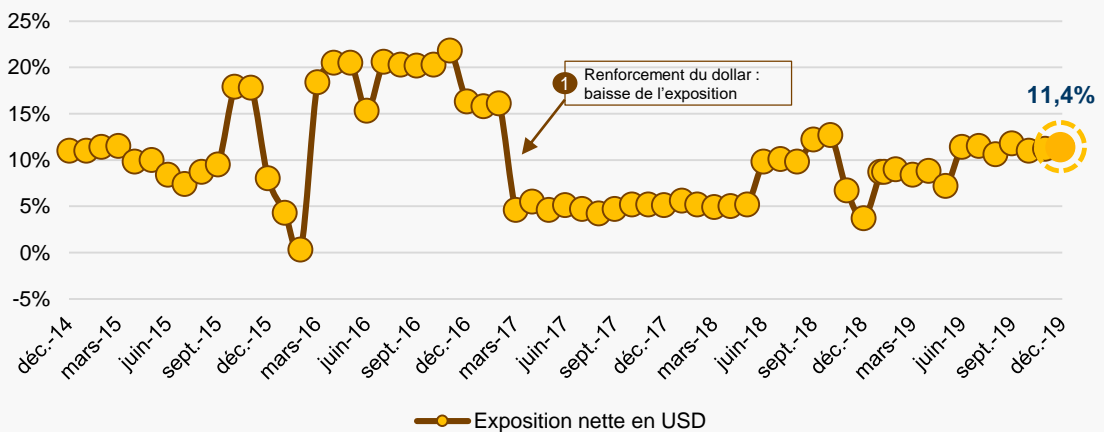
## Historique de l'exposition nette aux actions



## Evolution de la sensibilité taux



## Historique de l'exposition nette en USD



Source : Lazard. Au 31 décembre 2019. Les graphiques ci-dessus représentent l'évolution de l'exposition aux actions, de la sensibilité aux taux et de l'exposition au dollar depuis la création, le 31 décembre 2014. Les stratégies utilisées ne préjugent pas des stratégies futures qui seront mises en œuvre.

## Rappel des risques

Lazard Patrimoine SRI est exposé aux risques suivants :

**Risque de perte en capital** : le compartiment ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

**Risque lié à la gestion et à l'allocation d'actifs discrétionnaire** : Il existe donc un risque que le gérant ne sélectionne pas les titres et OPC les plus performants et que l'allocation faite entre les différents marchés ne soit pas optimale

**Risque actions** : l'investisseur est exposé sur le risque actions. En effet, la variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du compartiment.

**Risque lié à la capitalisation** : sur les valeurs de petites et moyennes capitalisations le volume des titres traités en bourse est réduit, les mouvements de marchés peuvent donc être plus marqués que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative du Compartiment peut baisser rapidement et fortement.

**Risque lié aux pays émergents** : les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents peuvent s'écarter des standards prévalant sur les places internationales, la valeur liquidative du Compartiment peut donc en être affectée.

**Risque de change** : le Compartiment peut investir dans des titres et OPC eux-mêmes autorisés à acquérir des valeurs libellées dans des devises autres que la devise de référence. La valeur de ces actifs peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du Compartiment.

**Risque de taux** : il existe un risque d'une baisse de la valeur des obligations et autres titres et instruments de taux, et donc du portefeuille, provoquée par une variation des taux d'intérêts. Du fait des bornes de la fourchette de sensibilité, la valeur de cette composante du portefeuille est susceptible de baisser, soit en cas de hausse des taux si la sensibilité du portefeuille est positive, soit en cas de baisse des taux si la sensibilité du portefeuille est négative.

**Risque de crédit** : l'émetteur d'un titre obligataire peut être amené à faire défaut. Ainsi, cette défaillance pourra faire baisser la valeur liquidative du compartiment. Même dans le cas où aucun émetteur ne fait défaut, les variations des marges de crédit peuvent conduire la performance à être négative. La baisse de la valeur liquidative pourra être d'autant plus importante que le compartiment sera investi dans des dettes non notées ou relevant de la catégorie spéculative / high yield.

**Risque de liquidité** : il représente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tension sur les marchés, ne puisse absorber les volumes de transactions. Ces dérèglements de marché peuvent impacter les conditions de prix ou de délais auxquelles le Compartiment peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions et donc entraîner une baisse de la valeur liquidative du Compartiment.

**Risque lié aux instruments financiers dérivés** : il s'agit du risque lié à l'utilisation par le Compartiment d'instruments financiers à terme (dérivés). L'utilisation de ces contrats financiers peut induire un risque de baisse de la valeur liquidative plus importante que celle des marchés ou des sous-jacents sur lesquels le Compartiment est investi.

**Risque de contrepartie** : il s'agit d'un risque lié à l'utilisation d'instruments financiers à terme négociés de gré à gré. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties, exposent potentiellement le Compartiment à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant conduire à un défaut de paiement et induire une baisse de la valeur liquidative du Compartiment.

**Risque lié à la surexposition** : le Compartiment peut avoir recours à des instruments financiers à terme (dérivés) afin de générer de la sur- exposition et ainsi porter l'exposition du Compartiment au-delà de l'actif net. En fonction du sens des opérations, l'effet de la baisse (en cas d'achat d'exposition) ou de la hausse du sous-jacent du dérivé (en cas de vente d'exposition) peut être amplifié et ainsi accroître la baisse de la valeur liquidative du Compartiment.

### Échelle de risque :

L'exposition aux marchés actions et de change explique le classement du compartiment dans cette catégorie. Les données historiques utilisées pourraient ne pas donner une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. Rien ne garantit que la catégorie affichée demeure inchangée, et le classement est susceptible d'évoluer dans le temps.

La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Le capital n'est pas garanti.

*A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible*      *A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé*



Autres facteurs de risques importants non pris en compte dans l'indicateur : risque de crédit, risque de liquidité, risque de contreparties, risque lié aux dérivés. La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment.

# Caractéristiques

		Part RC EUR
CARACTERISTIQUES	Société de gestion	Lazard Frères Gestion
	Dépositaire	Caceis Bank
	Centralisateur	Caceis Bank et Lazard Frères Banque, au titre de la clientèle dont elle assure la tenue de compte conservation
	Nature juridique	Compartiment de la Sicav de droit français Lazard Multi Assets
	Conforme à la Directive OPCVM	Oui
	Date de création	31-déc-14
	Devise	Euro
	Code ISIN	FR0012355139
	Affectation des résultats	Capitalisation
	Affectation des plus-values nettes réalisées	Capitalisation
PASSATION D'ORDRES	Indicateur de référence	20% MSCI World All Countries dividendes nets réinvestis + 80% ICE BofAML Euro Broad Market Index coupons nets réinvestis
	Souscription minimum	1 Action
	Périodicité de calcul des VL	Quotidienne
	Exécution des ordres	Chaque jour ouvré avant 12h sur VL inconnue
FRAIS	Règlement des souscriptions / rachats	Règlement et date de valeur : souscription J (date VL) + 2 ouvrés et rachat J (date VL) + 2 ouvrés
	Frais courants <sup>(4)</sup>	1,34%
	Commissions de mouvement TTC (de 0 à 100% perçues par la société de gestion et de 0 à 100% perçues par le dépositaire)	Actions, change : de 0 à 0,20% TTC Instruments sur marché à terme et autres opérations : de 0 à 450€ TTC par contrat
	Frais de gestion financière TTC maximum	1,38% TTC de l'actif net hors OPC gérés par LFG
	Frais administratifs externes à la société de gestion TTC maximum	0,035% de l'actif net
	Commissions de souscription maximum	Non acquis : 2,5% TTC Acquis : Néant
	Commissions de rachat maximum	Non acquis : Néant Acquis : Néant
	Commissions de surperformance TTC	Néant

(4) Les frais courants ne comprennent pas : les commissions de surperformance et les frais d'intermédiation excepté dans le cas de frais d'entrée et/ou de sortie payés par le Compartiment, lorsqu'il achète ou vend des parts d'un autre véhicule de gestion collective. Les valeurs nettes d'inventaire (VNI) sont publiées quotidiennement sur La Libre Belgique ainsi que sur le site Internet de la société de gestion.

Ceci est une promotion financière et n'a pas vocation à constituer un conseil en investissement.

Lazard Patrimoine SRI est un compartiment de la SICAV Multi-Assets de droit français agréée et réglementée en tant qu'OPCVM par l'Autorité des marchés financiers et gérée par Lazard Frères Gestion SAS.

Des exemplaires du Prospectus complet, du Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et des derniers Rapports et Comptes en anglais et, le cas échéant, dans d'autres langues, sont disponibles sur demande à l'adresse ci-dessous ou sur [www.lazardfreresgestion.com](http://www.lazardfreresgestion.com). Les investisseurs existants et potentiels sont priés de lire et de prendre note des mises en garde relatives aux risques figurant dans le prospectus et le DICI.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La valeur des investissements et le revenu qu'ils génèrent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et il se peut que vous ne recouvriez pas l'intégralité du capital que vous avez investi. Toute indication relative au rendement s'entend en valeur brute et n'est pas garantie. Les rendements sont soumis à des commissions, impôts et charges (les rendements sont bruts des frais et taxes applicables à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge) et au sein du Fonds et l'investisseur percevra un montant inférieur au rendement brut. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation des objectifs d'investissement ou de performance du Fonds. Les opinions exprimées dans le présent document sont sujettes à modification.

Les rendements de votre investissement peuvent être affectés par les variations des taux de change entre la devise de référence du Fonds, la devise des investissements du Fonds, votre catégorie de parts et votre devise d'origine.

Les informations fournies dans ce document ne doivent pas être considérées comme une recommandation ou une sollicitation d'achat, de conservation ou de vente d'un titre. Il ne faut pas non plus présumer qu'un investissement dans ces titres ait été ou sera rentable.

Le traitement fiscal de chaque client peut varier et il vous est conseillé de consulter un fiscaliste professionnel.

Pour toute réclamation, veuillez contacter le représentant du bureau LFM, LAM ou LFG de votre pays. De plus, vous avez la possibilité d'introduire une plainte ou un recours auprès l'Ombudsman en conflits financiers (Rue Belliard, 15-17, boîte 8, 1040 Bruxelles, Tél. : +32 2 545 77 70, Fax : +32 2 545 77 79, [Ombudsman@OmbudsFin.be](mailto:Ombudsman@OmbudsFin.be), [www.ombudsfin.be](http://www.ombudsfin.be)).

Le contenu du présent document est confidentiel et ne doit être divulgué qu'aux personnes auxquelles il est destiné.

**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.

**France** : toute personne souhaitant obtenir des informations sur le Fonds mentionné dans ce document est invitée à consulter le DICI qui est disponible 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** : le Fonds est domicilié en Irlande et/ou en France, le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, tandis que l'Agent payeur est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Genève. Les informations sont disponibles sur notre site internet, auprès du représentant suisse ou sur [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Le Prospectus, les Statuts (SICAV) ou le Règlement du Fonds (FCP), le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI) ainsi que les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement au siège social du représentant en Suisse. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et frais encourus lors de l'émission et du rachat des parts. Ce document n'a qu'une valeur informative et ne doit pas être utilisé comme une offre d'achat et/ou de vente de parts.

SUIVEZ  
& PARTAGEZ

l'actualité de Lazard Frères Gestion



Site Internet  
[www.lazardfreresgestion.com](http://www.lazardfreresgestion.com)



Twitter  
LazardGestion



LinkedIn  
Lazard Frères Gestion



Blog  
[www.lazardfreresgestion-tribune.com](http://www.lazardfreresgestion-tribune.com)