LAZARD FRÈRES GESTION

Stratégie & Conviction

Reporting mensuel

Septembre 2023

Actif net total (Millions €)	**123,1**	**Valeur liquidative (€)**	**137,1**		
		Code Isin	**FR0011347236**	**Date de création**	**31/10/12**

GÉRANT(S)



Alain Albizzati

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence composite suivant : 50% MSCI World All Countries en EUR+ 50% ICE BofAML Euro Broad Market Index. L'indicateur de référence est rebalancé annuellement et ses constituants sont exprimés en EUR, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis.
Cet indicateur composite correspond aux indicateurs représentatifs des différentes poches ou allocations envisagées.

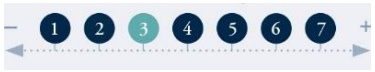
ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Aux Etats-Unis, les données d'activité et du marché du travail montraient une bonne résistance de l'économie. Après une forte hausse en juillet, la consommation des ménages a plutôt bien tenu en août (+0,1% en volume après +0,6%), le taux d'épargne diminuant à 3,9%. Les inscriptions hebdomadaires au chômage restaient orientées à la baisse. L'inflation remontait à +3,7% sur un an au global mais ralentissait à +4,3% sur un an hors énergie et alimentation en août. La Fed a maintenu son taux directeur à 5,25%-5,50%, tout en projetant une hausse supplémentaire de +0,25% d'ici à la fin de l'année et moins de baisses pour l'année prochaine. Le Congrès a voté une mesure d'urgence permettant de financer l'administration fédérale jusqu'au 17 novembre prochain.

Dans la zone euro, le PMI composite remontait un peu en septembre, de 46,7 à 47,2, un niveau qui reste cohérent avec une contraction de l'activité. L'inflation ralentissait fortement en septembre, passant de +5,2% à +4,3% sur un an au global et de +5,3% à +4,5% hors énergie et alimentation, aidée par des facteurs exceptionnels en Allemagne. La BCE a augmenté ses taux de +0,25% à 4,00% pour le taux de dépôt, en laissant entendre qu'il s'agissait de la dernière hausse dans ce cycle.

En Chine, les statistiques étaient globalement mieux orientées en août, notamment les ventes au détail qui remontaient à +4,6% sur un an après +2,5% sur un an. En revanche, l'activité restait très faible dans le secteur de l'immobilier. L'inflation repassait en territoire positif à +0,1% sur un an. La banque centrale a baissé de 0,25% le taux de réserve obligatoire pour les principales banques, à 10,50%.

ECHELLE DE RISQUE*



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

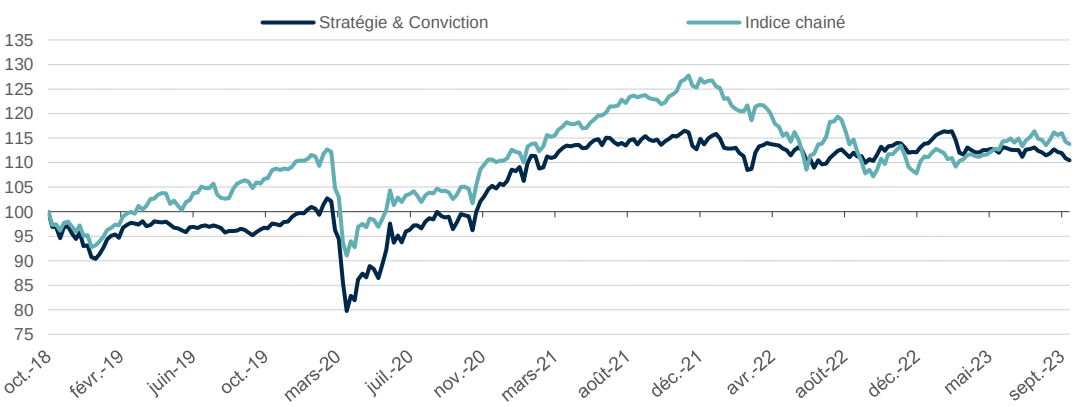
INDICATEUR DE REFERENCE

50% MSCI AC World en EUR + 50% Ice BofA ML Euro Broad Market Index

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Devise	Euro
Horizon de placement	> 5 ans
Valorisation	Quotidienne
Commission de souscription	Max 4% TTC
Commission de rachat	Max 1% TTC
Comm. de surperformance	Néant
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Frais de gestion interne et externe	2,40%
Exécution des ordres	Pour les ordres passés en J avant 10H, souscriptions et rachats sur VL du jour.
Règlement des souscriptions	J (date de VL) + 2 ouvrés
Règlement des rachats	J (date de VL) + 2 ouvrés
Investissement minimum	1 part
Frais courants et commissions de mouvements	Se référer au prospectus

PERFORMANCES ET RISQUES (SUR 5 ANS OU DEPUIS CREATION)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Performances cumulées (2)	**Mois**	**YTD**	**1 an**	**3 ans**	**5 ans**	**Création***
Stratégie & Conviction	**-2,1%**	**-1,4%**	**0,5%**	**13,3%**	**9,3%**	**37,1%**
Indice chainé (1)	*-1,9%*	*5,6%*	*5,6%*	*10,2%*	*12,5%*	*70,6%*

**Création le 31 octobre 2012*

(1) 50% MSCI AC World en EUR + 50% Ice BofA ML Euro Broad Market Index depuis le 03/05/2021

auparavant : 33 % SBF 120 +25 % Eonia Capitalisé + 10 % ICE BofAML Euro Government Index +

22 % MSCI AC World + 5 % TR Global Focus Convertible Index + 5 % ICE BofAML Euro Corporate Index.

(2) Performances données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

Performances calendaires	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Stratégie & conviction	**6,0%**	**-14,5%**	**9,8%**	**6,7%**	**8,7%**	**-3,0%**

RATIOS DE RISQUE 1 an*

Volatilité	**5,3%**
Max Drawdown	**-5,8%**
Ratio de Sharpe	**-0,4**

** Ratios calculés sur une base hebdomadaire*

EXPOSITIONS

Exposition nette actions*	**22,9%**
Sensibilté taux**	**5,9**
Exposition nette dollar**	**16,9%**

** y compris instruments financiers à terme et delta des fonds convertibles*

*** y compris instruments financiers à terme*

Les données affichées des fonds sont à la date du dernier reporting publié par les fonds sous-jacents

COMPOSITION DE L'ACTIF

Principaux fonds sous-jacents	Stratégies	Zones d'investissements	Poids
Lazard Euro Credit	Taux et Crédit	Europe	16,3%
Lazard Euro Short Duration	Taux et Crédit	Europe	14,7%
Lazard Actions Americaines (couvert)	Actions	Etats-Unis	11,1%
Lazard Alpha Euro	Actions	Europe	7,2%
Lazard Credit Opportunities	Taux et Crédit	Monde	5,6%

Allocation par stratégie (hors futures)

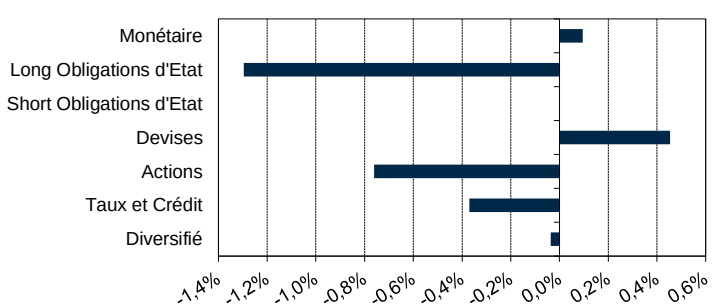
Actions	22,3%
Taux et Crédit	38,5%
Diversifié	3,0%
Monétaire	36,2%

ANALYSE DE PERFORMANCE ET RISQUE

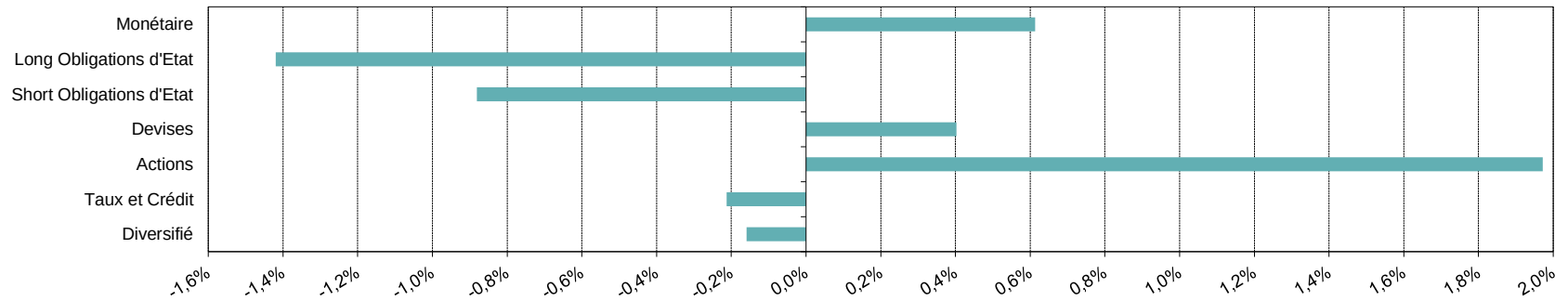
Principales contributions MTD (hors futures)

Principaux Contributeurs positifs	Stratégies	Contribution
Lazard Actions Emergentes	Actions	0,04%
Lazard Credit FI	Taux et Crédit	0,00%
Lazard Capital FI	Taux et Crédit	0,00%
Principaux Contributeurs négatifs	**Stratégies**	**Contribution**
Lazard Actions Americaines (couvert)	Actions	-0,59%
Lazard Euro Credit	Taux et Crédit	-0,18%
Lazard Alpha Euro	Actions	-0,16%

Contributions brutes par stratégie en MTD



Contributions brutes par stratégie en YTD



CONTACTS & INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Contacts :

Souscriptions/rachats
CACEIS BANK / LFB 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.