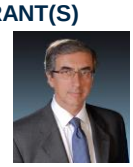
LAZARD FRÈRES GESTION

Lazard Gestion Flexible Obligataire
Reporting mensuel | Obligations et autres titres de créances internationaux

Novembre 2023

Actif net total (Millions €)	95,8	**Valeur liquidative (€) Part R**	1 010,8		
Actif net part R (Millions €)	0,2	**Code Isin**	FR0012790194	**Date de création**	21/07/2015

GÉRANT(S)



Alain Albizzati

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion vise à obtenir, sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais de gestion supérieure au Taux €STR capitalisé majoré de 1% grâce à une allocation flexible et diversifiée aux marchés de taux, de crédit et de devises. L'objectif de volatilité annualisée, sur l'horizon de placement recommandé, est inférieur à 5%. Ces objectifs de performance et de volatilité peuvent ne pas être atteints dans certaines circonstances de marché.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Aux Etats-Unis, les données d'octobre allaient dans le sens d'une dégradation de la conjoncture. Les créations d'emplois ont diminué de moitié à +150 000 et le taux de chômage a augmenté à 3,9%. L'ISM des services a baissé plus que prévu et les ventes au détail ont marqué le pas. Les chiffres d'inflation ont surpris favorablement, avec des prix à la consommation stables sur le mois et en hausse de +3,2% sur un an (+4,0% hors énergie et alimentation). Début novembre, la Fed a maintenu son taux directeur à 5,25%-5,50%. Le discours de Jerome Powell a semblé signaler la fin du cycle de hausse des taux.

Dans la zone euro, les publications montraient une stabilisation de l'activité à un niveau bas, après une baisse du PIB de 0,1% au troisième trimestre. Le PMI composite est remonté à 47,6, un niveau toujours cohérent avec une contraction de l'activité. L'inflation a nettement décéléré, avec des prix en baisse au mois de novembre et en hausse de +2,4% sur un an (+3,6% hors énergie et alimentation). Le taux de chômage est resté stable à 6,5%.

En Chine, la conjoncture semblait rester fragile en octobre. Les données de consommation ont surpris positivement mais l'activité est restée faible dans le secteur de l'immobilier et le PMI composite a nettement baissé après trois mois de stabilisation. L'inflation est repassée en territoire négatif à -0,2% sur un an (+0,6% hors énergie et alimentation).

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*

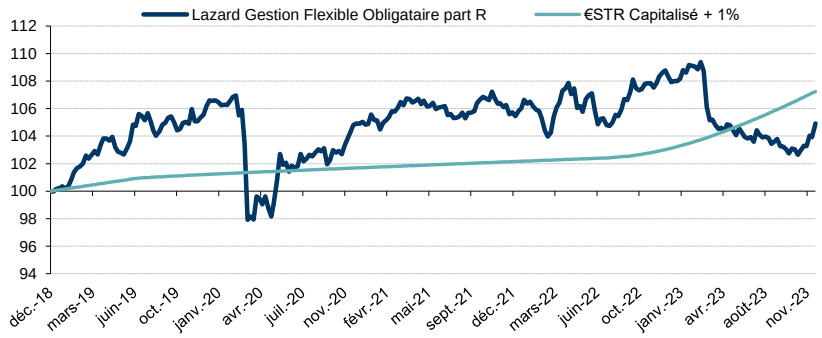
INDICATEUR DE REFERENCE

€STR capitalisé +1%

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Devise	Euro
Horizon de placement	> 3 ans
Valorisation	Quotidienne
Commission de souscription	Max 4% TTC
Commission de rachat	Néant
Comm. de surperformance	Néant
Dépositaire	Caceis Bank
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Valorisateur	Caceis Fund Administration
Frais de gestion internes et externes	1.50% TTC
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
Montant minimum de la souscription	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 (1)	**Mois**	**YTD**	**1 an**	**Création***
Lazard Gestion Flexible Obligataire	**1,7%**	**-2,8%**	**-3,3%**	**1,1%**
*€STR capitalisé + 1%***	*0,4%*	*3,9%*	*4,1%*	*13,6%*

**Création le 21 juillet 2015* ***Depuis le 16/12/2019. Auparavant Eonia + 1%*

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

Performances calendaires	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Lazard Gestion Flexible Obligataire	**0,1%**	**-3,5%**	**6,6%**	**-1,9%**	**1,1%**	**1,8%**

RATIOS DE RISQUE 1 an*

Volatilité 1 an	**3,6%**
Max Drawdown	**-6,2%**
Ratio de Sharpe	**-1,8**

** Ratios calculés sur base une hebdomadaire*

EXPOSITIONS

Sensibilité taux*	**7,3**
Exposition nette actions**	**0,0%**
Exposition nette dollar*	**1,2%**

** y compris instruments financiers à teme*
*** y compris instruments financiers à terme et delta des obligations convertibles*

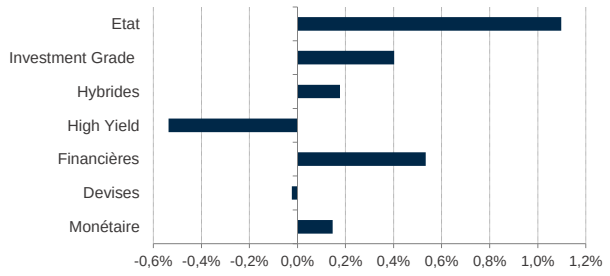
REPARTITION DES EXPOSITIONS

Sensibilité Globale (en exposition)	**7,3**
Sensibilité min = -10 / sensibilité max = +10	
Zone Euro	**5,2**
Obligations d'Etat core	3,6
Obligations d'Etat périphériques	0,2
Obligations privées	1,5
Zone US	**2,1**
Obligations d'Etat core	2,1
Obligations privées	0,0

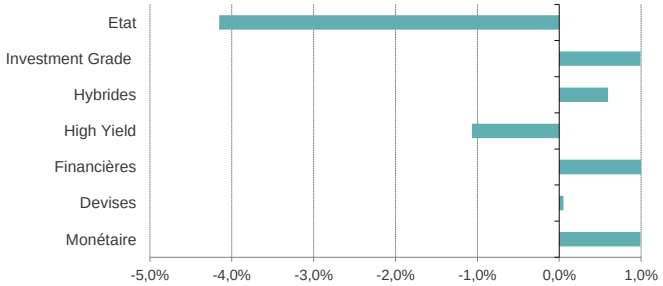
Obligations privées (y compris dérivés de crédit)	**34,7%**
Corporate Investment Grade	23,1%
Dettes hybrides	8,5%
Corporate High Yield (y compris dérivés de crédit)	-15,5%
Financières senior	4,6%
Financières subordonnées	14,0%

ANALYSE DE PERFORMANCE ET RISQUE

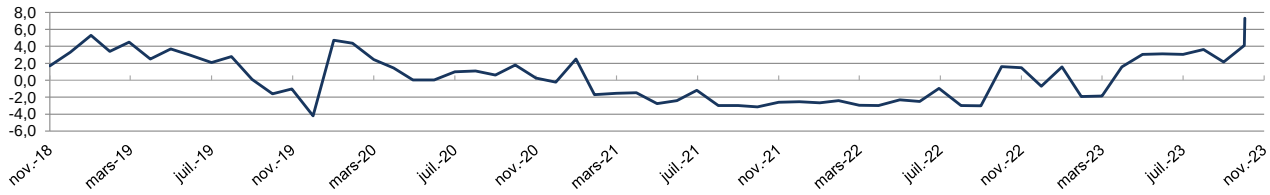
Contributions brutes par stratégie en MTD



Contributions brutes par stratégie en YTD



Historique de la sensibilité du fonds



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.