

Actif net total (Millions €)	8,0	Date de création	23/11/2005
Valeur liquidative (€)	1132,62	Code Isin	FR0010228239

GÉRANT(S)



Alain Albizzati

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion est de réaliser, sur la durée de placement recommandée de 3 ans minimum, une performance faiblement corrélée des marchés actions, de taux et de crédit. Les investissements seront réalisés aussi bien en direct (en titres vifs ou en dérivés) que via la sélection d'OPC. Compte tenu de l'objectif de gestion, il n'existe pas d'indicateur de référence pertinent pour ce Fonds. Cependant, la performance du Fonds pourra être comparée avec le taux Eonia capitalisé. La gestion n'est pas indicielle et la performance du FCP pourra s'écarter de celle de l'indicateur de façon significative. L'objectif de volatilité annualisée anticipée est de 2 à 5%. L'attention des souscripteurs potentiels est attirée sur le fait que cet objectif de performance et de volatilité est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion, et ne constitue en aucun cas une promesse de performance et de volatilité du Fonds.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Aux Etats-Unis, les statistiques ont rassuré sur le risque de récession. Les indices ISM, tant dans le manufacturier que dans le non-manufacturier, ont rebondi après leur baisse de septembre. Le rapport sur l'emploi a également rassuré, grâce à un niveau élevé de créations d'emplois. Au troisième trimestre, la croissance du PIB a été quasiment stable à +1,9% : la consommation a ralenti après un très fort T2 mais le stockage et le commerce extérieur ont moins pesé. Lors de sa réunion de fin octobre, la Réserve Fédérale a baissé son taux directeur de 25 points de base pour la troisième fois consécutive, en annonçant vouloir attendre maintenant.

La croissance de la zone euro était également à peu près stable au troisième trimestre, sur un rythme de 0,8% annualisé. Après leur décrochage de septembre, les PMI européens ont affiché un léger rebond en octobre, de 50,1 à 50,6, notamment grâce à la France. Si les ventes de voitures restent volatiles du fait des changements de normes, les ventes au détail sont toujours aussi bien orientées. Quant au Brexit, un nouveau report a été accordé suite à la renégociation de l'accord par Boris Johnson. De nouvelles élections doivent avoir lieu le 12 décembre.

Le PIB chinois a poursuivi son ralentissement, le glissement annuel s'établissant à 6,0%. Le commerce extérieur et l'investissement manufacturier continuent de peser. On observe une amélioration progressive de l'investissement en infrastructures, signe que les mesures de soutien à la croissance commencent à porter leurs fruits.

ECHELLE DE RISQUE*

1 2 3 4 5 6 7

*Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

- Néant -

Comparaison possible à posteriori avec le taux Eonia capitalisé

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN	FR0010228239
Forme juridique	FCP
Devise	Euro
Horizon de placement	> 3 ans
Valorisation	Quotidienne
Commission de souscription	Max 2%
Commission de rachat	Néant
Comm. de surperformance	Néant
Dépositaire	Caceis Bank France S.A
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Frais de gestion internes et externes	direct : 1% TTC
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 12, souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlement des souscriptions	J (date de VL) + 3 ouvrés
Règlement des rachats	J (date de VL) + 3 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	3 ans	5 ans	Création*
Lazard Stratégies Flexibles	0,0%	4,8%	3,1%	3,3%	3,7%	13,3%
Eonia capitalisé	0,0%	-0,3%	-0,4%	-1,1%	-1,5%	12,7%

*Création le 23 novembre 2005

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

Performances calendaires	2014	2015	2016	2017	2018
Lazard Stratégies Flexibles	1,3%	2,1%	-2,2%	4,7%	-6,1%

RATIOS DE RISQUE 1 an

Volatilité 1 an*	3,9%
Max Drawdown	-2,6%
Ratio de Sharpe	0,9

* Ratio calculé sur base hebdomadaire

EXPOSITIONS

Exposition nette actions*	36,0%
Sensibilité taux **	-0,8
Exposition nette dollar **	0,3%

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

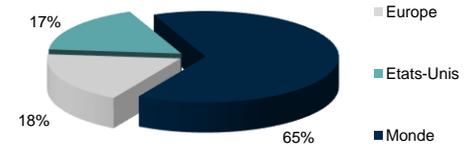
** y compris instruments financiers à terme

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

COMPOSITION DE L'ACTIF (hors futures)

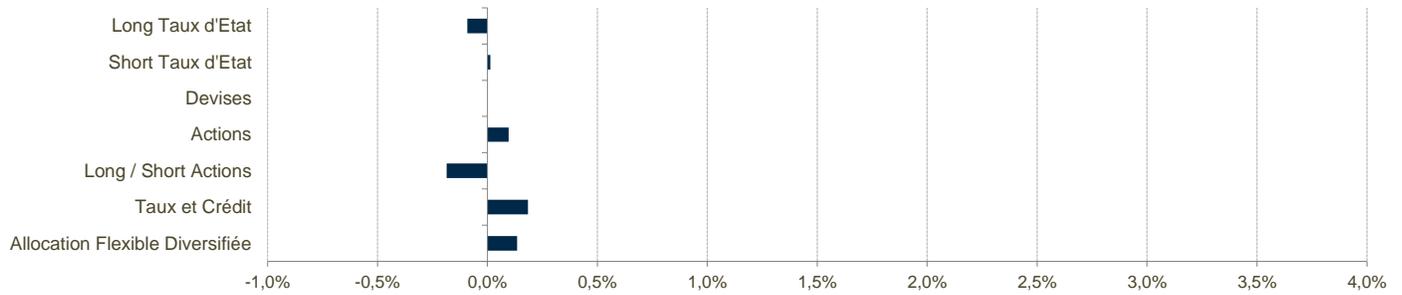
Principaux fonds sous-jacents	Stratégies	Zones d'investissements	Poids
Lazard Gestion Flexible	Allocation Flexible Diversifiée	Monde	19,5%
Lazard Gestion Flexible Obligataire	Taux et Crédit	Monde	10,0%
Eleva Absolute Return Europe	Long / Short Actions	Europe	8,0%
TwentyFour Strategic Income	Taux et Crédit	Monde	7,9%
Pimco Income	Taux et Crédit	Etats-Unis	7,0%

Allocation géographique (hors futures)

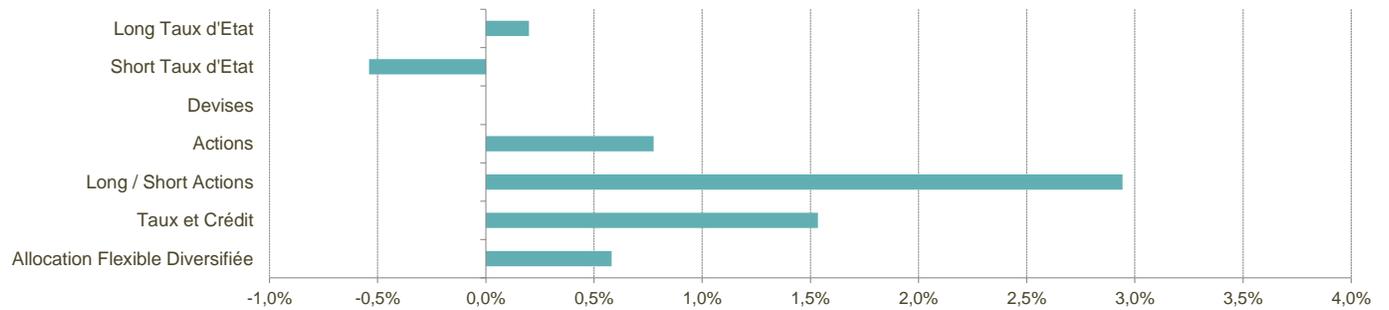


ANALYSE DE PERFORMANCE ET RISQUE

Contributions brutes par stratégie en MTD



Contributions brutes par stratégie en YTD



CONTACTS & INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Contacts :

Informations et données complémentaires :

Publication des VL :

Souscriptions/rachats
CACEIS BANK 01.57.78.14.14

Service commercial
01.44.13.01.79

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