



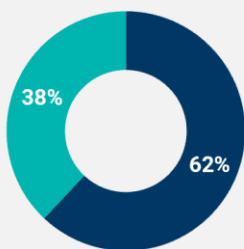
Présentation	1
Bilan 2023	1
Le fonds Lazard Credit Opportunities RC-EUR	2-3
Tendances 2024	3

LAZARD

FRÈRES GESTION

Présentation

Un modèle intégré créateur de synergies entre nos deux métiers



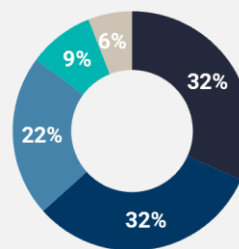
Gestion Institutionnels et Distributeurs

25,7 Mds €

Gestion Privée

15,6 Mds €

Une présence sur toutes les classes d'actifs



- Gestion Actions
- Gestion Taux et Monétaire
- Gestion Diversifiée
- Gestion Convertibles
- Autres

Une croissance continue qui permet d'accroître les moyens au service des clients

41,3 Mds €

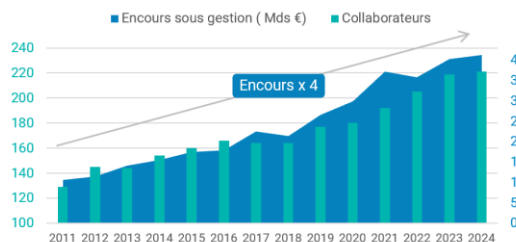
Encours sous gestion

221 Collaborateurs¹

Dont 45 professionnels de l'investissement

6 Bureaux

Paris, Lyon, Bordeaux, Nantes, Bruxelles et Luxembourg



Source : Lazard Frères Gestion, au 31 mars 2024. ¹Salariés en CDI et CDD, incluant les collaborateurs des succursales en Belgique et au Luxembourg.

Les marchés 2023

Etats-Unis | Interrogations sur la FED

La FED n'a pas modifié la fourchette des FED Funds lors de sa dernière réunion de l'année et Jerome Powell a suggéré que le cycle de remontée des taux était probablement terminé.

Les marchés se concentrent désormais sur le moment et l'ampleur des baisses de taux à venir.

Les statistiques d'activité ont montré un niveau d'activité correct, soutenant la thématique du « soft landing »

Zone euro | la BCE ne baisse pas la garde sur l'inflation

LE PIB de la zone euro a été révisé à la baisse, tandis que l'emploi est resté résilient.

Les données d'activité d'octobre n'étaient pas très bien orientées, avec une baisse de la production industrielle et des immatriculations, et les indices PMI de décembre étaient décevants.

L'inflation a continué de ralentir, mais la BCE reste prudente et attend de voir un ralentissement des salaires avant d'envisager de baisser ses taux.

Chine | reprise contrastée et défis persistants

Les indicateurs économiques montrent un tableau contrasté de la conjoncture chinoise, avec une croissance de la production industrielle et des ventes au détail, mais des difficultés persistantes dans le secteur immobilier.

Les indices PMI ont envoyé des signaux mitigés sur l'économie chinoise, indiquant une reprise encore poussive.

Lors de la Conférence économique annuelle, Xi Jinping a préconisé un assouplissement modéré de la politique budgétaire.

Ceci est une communication publicitaire et n'a pas vocation à constituer un conseil en investissement. A destination des investisseurs professionnels et non-professionnels. Ne basez aucune décision d'investissement finale sur cette seule communication. Source : Lazard Frères Gestion, au 31 mars 2024.

OBJECTIF DE GESTION

Lazard Credit Opportunities RC-EUR vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant: €STR Capitalisé +1,25%. L'indicateur de référence est exprimé en EUR. Il s'agit d'un fonds obligataire international, flexible et non contraint par un indice de marché. Le fonds peut investir sur l'ensemble du spectre obligataire afin de bénéficier des nombreuses opportunités offertes par les différentes sous-classes d'actifs (dettes souveraines, dettes corporates Investment Grade ou High Yield, dettes financières senior ou subordonnées et dettes émergentes). Ce fonds est géré activement.

ÉQUIPE DE GESTION OBLIGATAIRE

14
Analystes / Gérants

2
Spécialistes ESG

14,5 Mds€
d'encours



Éléonore Bunel
Head of Fixed Income
Gérante de Lazard Credit
Opportunities
21 années d'expérience

Gestion Obligataire | Récompenses 2023

Asia Asset Management | 2023 « Best of the Best Awards » dans la catégorie « Global Aggregate Bonds sur 3 ans »

Amadeis | Lauréat 2023 : Gestion obligataire, Absolute Return EUR et High Yield EUR



Lipper Fund Awards France et Europe : Absolute Return⁴ EUR et High Yield EUR

Source : Lazard Frères Gestion, au 31 mars 2024. Nos équipes sont traditionnellement stables, nous ne pouvons cependant garantir la présence des gérants mentionnés ci-dessus pendant la durée de vie du produit. La référence à un classement, un prix ou une notation ne préjuge pas des performances futures. Les méthodologies sont disponibles auprès des organisateurs. Pour plus d'informations sur les caractéristiques, les risques et les frais du produit, veuillez-vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr ou sur simple demande auprès de nos services. L'objectif ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance.

LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

Un portefeuille multi-classes d'actifs, flexible et non contraint

A risque plus faible,
rendement
potentiellement
plus faible

Échelle de risque SRI



A risque plus élevé,
rendement
potentiellement
plus élevé

Un univers global

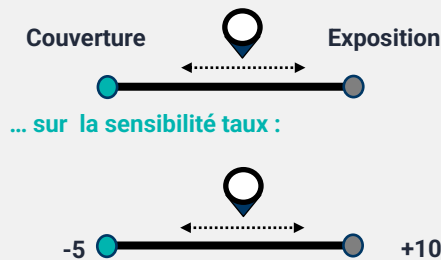
Investissement sur l'ensemble des segments obligataires

- Dette souveraine (0% - 100%)
- Investment Grade (0% - 100%)
- High Yield (0% - 100%)
- Coco (0% - 30%)
- Devise (90% couvert en €)

Des marges de manœuvre importantes

Une approche **non contrainte** par un indice de référence

Des marges de manœuvre importantes sur le crédit

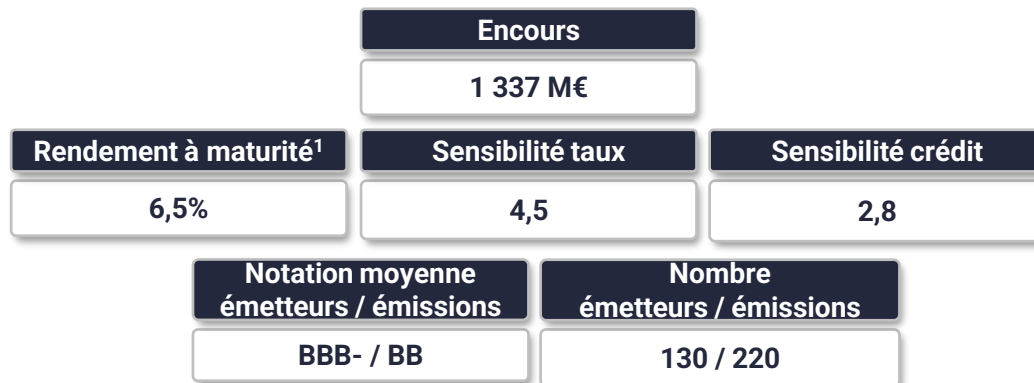


Une gestion flexible

Une **forte réactivité** s'appuyant sur de multiples leviers :

- Allocation
- Liquidités
- Utilisation des dérivés (taux / crédit)
- Positionnement sur la courbe de crédit

CHIFFRES CLÉS



Source : Lazard Frères Gestion, au 30 avril 2024.

1. Rendement à maturité brut des expositions en dérivés. Notation moyenne hors prise en compte des liquidités et des OPC.

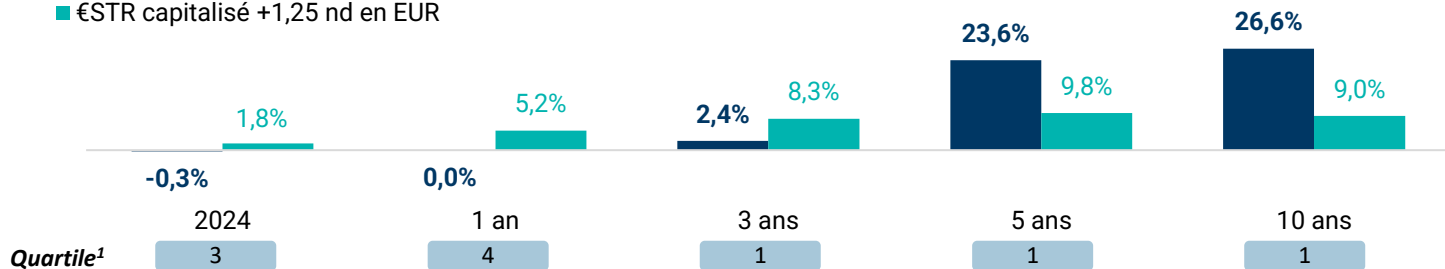
Les informations données ci-dessus ne constituent ni une garantie de rendement ni une garantie de capital. L'opinion exprimée ci-dessus est à jour à la date de cette présentation et est susceptible de changer. Le rendement est la contrepartie du risque pris en capital et ne constitue ni une garantie en capital, ni une garantie de performance. Pour plus d'informations sur les caractéristiques, les risques et les frais du produit, veuillez vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr ou sur simple demande auprès de nos services.

Performances et indicateurs de risque

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée. Les performances inférieures à un an sont données à titre illustratif. 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.



- Lazard Credit Opportunities - part RC EUR
- €STR capitalisé +1,25 nd en EUR



Perf. annuelles (%)	Stratégie actuelle				
	2023	2022	2021	2020	2019
Fonds	-1,3%	4,7%	2,1%	12,7%	8,3%
Indice ²	4,6%	1,3%	0,7%	0,8%	0,4%

Risques ³	Volatilité		Tracking Error	Ratio d'information	Ratio de Sharpe
	Fonds	Indice ²			
1 an	4,8%	0,1%	4,8%	-1,05	-0,77
3 ans	6,6%	0,3%	6,6%	-0,27	-0,07

Source : Lazard Frères Gestion, au 30 avril 2024. 1. Source Morningstar : L'univers de comparaison est constitué des fonds ouverts commercialisés en Europe, ouverts ou présents dans la base Morningstar à la date de calcul dans la catégorie EUR Flexible Bond, priorité à la part institutionnelle. 2. €STR capi +1,25%. 3. Calculs réalisés sur une fréquence hebdomadaire sur 1 an et 3 ans. Pour plus d'informations sur les caractéristiques, les risques et les frais du produit, veuillez-vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr ou sur simple demande auprès de nos services.

Nos perspectives 2024 en résumé

Un environnement macroéconomique défavorable aux actifs risqués

Etats-Unis : pas d'atterrissage de l'économie pour l'instant



- L'activité reste solide avec une **forte demande domestique** et une **bonne tenue du marché de l'emploi**.
- **Plusieurs indicateurs de prix réaccélèrent** : le dynamisme de l'activité rend **difficile le retour de l'inflation à la cible**.
- L'**assouplissement des conditions de crédit** devrait **maintenir voire réaccélérer la croissance**.
- Les perspectives d'assouplissement monétaire devraient être ajustées à la baisse.

Zone euro : vers une amélioration progressive



- Le retour de la croissance au premier trimestre 2024 laisse envisager une **amélioration de la croissance de la zone euro** et des autres économies européennes.
- La **consommation des ménages se redresse**.
- L'**évolution favorable de l'inflation et des salaires** rendent envisageables les **baisse des taux de la BCE**.

Chine : un malaise persistant



- La **réaccélération de la croissance** du PIB au T1 2024 rend envisageable une **croissance proche de la cible de 5%** fixée par les autorités pour cette année.
- Poursuite de la **correction immobilière** et des **pressions déflationnistes** grâce au soutien du gouvernement.
- Les **surcapacités** dans le secteur manufacturier risquent d'**alimenter les pressions déflationnistes** et de **raviver les conflits commerciaux**.

Actions

Des prévisions de résultats pour 2024 et 2025 **révisés en hausse**.

Néanmoins, des **valorisations restent toujours trop élevées**, notamment sur le **marché américain**.

Obligations d'Etat

Révisions en baisse des perspectives d'**assouplissement monétaires** aux Etats-Unis.

La **BCE** reste mieux positionnée pour commencer à **baisser ses taux en juin**.

Le dynamisme de l'activité **soutient les actifs risqués**.

Obligations d'entreprise

Les **spreads** sur les **émetteurs les moins risqués** ont **poursuivi leur repli** tandis que les **émetteurs les plus risqués** se sont **stabilisés**.

L'opinion exprimée ci-dessus est à jour à date de cette présentation et est susceptible de changer.