LAZARD
FRÈRES GESTION

Mars 2021

Lazard Euro Short Duration

Obligations et autres titres de créances libellés en Euro	Code ISIN	VL €	Actif net actions IC & ID (Millions €)
Action IC	FR0000027609	4 503,48	149,90
Action ID	FR0000029860	2 306,35	

GESTION

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur une durée de placement recommandée de un an minimum, une performance nette de frais supérieure à l'indice ICE BofAML 1-3 year Corporate (ER01), exprimé en euro, coupons nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION - Benjamin Le Roux et Frédéric Penel

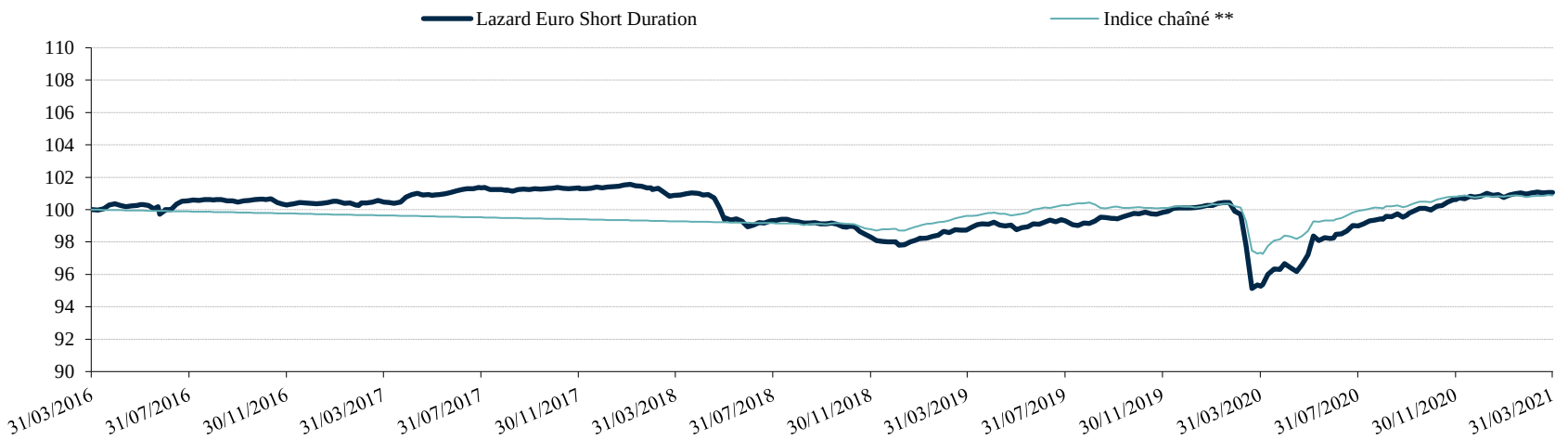
En mars, l'évolution des taux longs diverge des deux côtés de l'Atlantique avec un écart de rendement entre le T-Note et le Bund à 10 ans désormais de 2.0% en hausse de 37bp sur le mois. Cette évolution traduit des perspectives de croissance et d'inflation ainsi qu'une dynamique de vaccination nettement en faveur des Etats-Unis. La situation sanitaire continue de se dégrader en Europe continentale contraignant les gouvernements à instaurer ou durcir les mesures de restriction et la BCE à renforcer son soutien à l'économie en annonçant une hausse sensible de ses achats d'actifs sur le trimestre à venir. Cette annonce contribue à la poursuite du resserrement des marges entre pays de la zone euro, le Bund allemand et BTP Italien 10Y baissant en mars respectivement de 3 et 9bp à -0.29% et +0.67%.
Le crédit évolue sur le mois de manière contrastée : la marge de crédit contre Etat s'écarte légèrement de 1 bp pour le crédit corporate senior et de 2 bp pour le crédit financier senior à 83 et à 79 respectivement alors qu'elle se resserre de 6 bp pour les financières subordonnées à 141 et de 13 bp pour les hybrides corporate IG à 194 (indices Ice BofAML). Les resserrements de spread ont principalement eu lieu au cours de la 2ème semaine du mois suite à la réunion de la BCE annonçant l'accélération du programme d'achat d'actifs. Tous les secteurs sont dans le vert, en particulier les secteurs Automobile, Loisirs et Energie alors que la performance des secteurs défensifs (Biens de consommation, Utilities, Healthcare) est moindre.
Concernant les émetteurs financiers, la fin du mois a été marquée par les déboires du fonds Archegos et les pertes engendrées pour ses prime-brokers, et notamment Credit Suisse qui a été malmené après avoir publié un communiqué indiquant « un impact significatif au T1 ». CS a finalement communiqué sur un impact de 4.4Mds CHF, mais qui devrait se traduire par une perte avant impôts de 900M CHF grâce aux excellents revenus du T1. L'action CS perd -19% sur la dernière semaine et les AT1 entre -2% et -5%. Sans surprise, S&P, Fitch et Moody's ont placé sous outlook négatif la notation de la banque.

La structure du portefeuille évolue à la marge avec une répartition sectorielle et par rang de subordination quasi inchangées. Parallèlement, la sensibilité au risque de taux est gérée activement dans un contexte de volatilité accrue. La sensibilité est baissée fortement, passant en territoire négatif en milieu de mois avant d'être remontée à 1.5 en toute fin de mois. Nous initions également en fin de mois une position acheteuse de protection CDS Xover équivalent à 3% de l'encours.

Lazard Frères Gestion vous informe que la société de gestion a procédé à la mise à jour des dispositions relatives à la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans les DICI et prospectus de ses Fonds conformément au Règlement UE 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et à la Position-Recommandation 2020-03 de l'AMF sur les placements collectifs intégrant des approches extra-financières.
Pour plus de précisions, merci de consulter la fiche du Fonds concerné sur notre site Internet http://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fonds_71.html ou de contacter votre agent commercial.

PERFORMANCES

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
Lazard Euro Short Duration	**0,10%**	**0,24%**	**6,07%**	**0,20%**	**1,07%**	**45,19%**
*Indice chaîné ** *	*0,11%*	*0,09%*	*3,63%*	*1,60%*	*0,88%*	*82,65%*

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
Lazard Euro Short Duration	**6,07%**	**0,07%**	**0,21%**	**2,06%**
*Indice chaîné ** *	*3,63%*	*0,52%*	*0,18%*	*3,35%*

*** Merrill Lynch EMU Corporate jusqu'au 15/04/2015, Eonia capitalisé jusqu'au 30/08/2018 puis ICE BofAML 1-3 year Corp.*

Performances annuelles*	2020	2019	2018	2017	2016
Lazard Euro Short Duration	**0,72%**	**2,14%**	**-3,31%**	**0,97%**	**0,45%**
*Indice chaîné ** *	*0,62%*	*1,37%*	*-0,57%*	*-0,36%*	*-0,33%*

Sensibilité	
Sensibilité Taux	1,6
Sensibilité Crédit	2,1

Rendement actuariel	0,5

Spred moyen vs Etat	94

** Performances, nettes de frais et coupons nets réinvestis, données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée*

ECHELLE DE RISQUE**

***Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso). Le risque 1 ne signifie pas un investissement garanti sans perte de capital. Cet indicateur peut varier dans le temps.*

RATIOS DE RISQUE

Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Lazard Euro Short Duration	1,73%	3,20%
*Indice chaîné ** *	*0,90%*	*1,90%*
Tracking error	0,99%	1,62%
Ratio d'information	2,35	-0,29
Ratio de Sharpe	3,68	0,15

Ratios calculés sur une base hebdomadaire pour le 1 an et mensuelle sur le 3 ans

LAZARD
FRÈRES GESTION

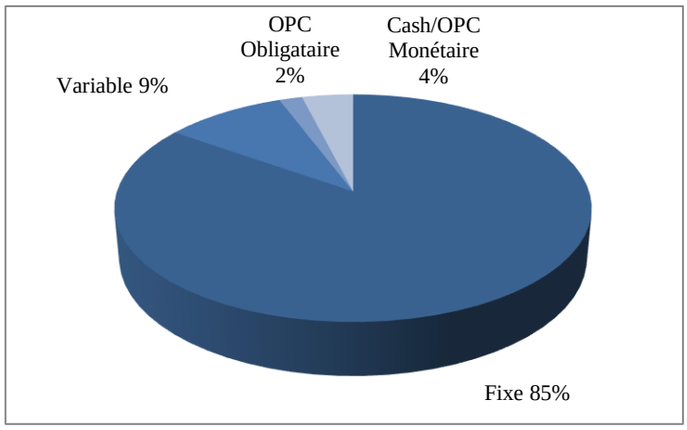
Mars 2021

Lazard Euro Short Duration

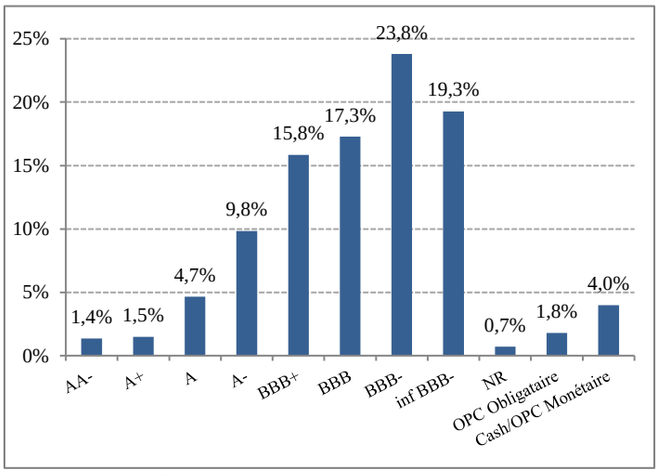
PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	% Actif
Volkswagen 0,10% 06/2021	1,7%
Société Générale 1,125% 06/2031	1,6%
BNP Paribas 0,54% 09/2022	1,6%
LVMH 0% 02/2024	1,5%
Deutsche Bank 2,375% 11/2023	1,4%

REPARTITION PAR TYPE DE COUPON

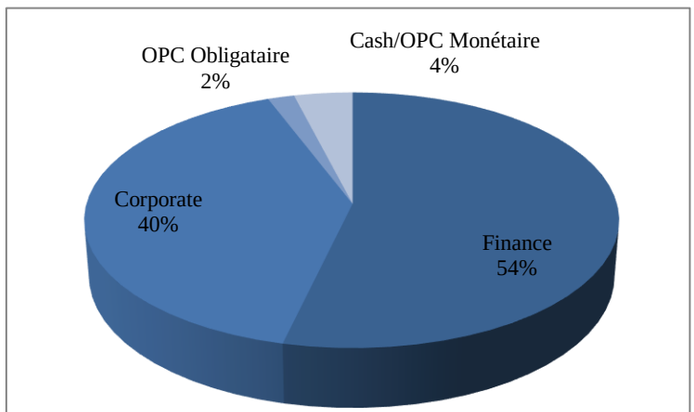


REPARTITION NOTATIONS - Emissions*



**Deuxième meilleure des notations chez S&P, Moody's ou Fitch*

REPARTITION PAR SECTEUR / SEGMENT



CARACTERISTIQUES

- **Code ISIN part IC** FR0000027609
- **Code ISIN part ID** FR0000029860
- **Code Bloomberg** LAOBPRI/LAOBRPD FP
- **Forme juridique** Sicav
- **UCITS** Oui
- **Classification AMF** Obligations euro
- **Devise** Euro
- **Horizon de placement** Minimum 1 an
- **Valorisation** Quotidienne
- **Sensibilité** de -2 à +5
- **Frais courants et commissions de mouvements** Se référer au prospectus
- **Dépositaire** Caceis Bank
- **Société de gestion** Lazard Frères Gestion SAS
- **Valorisateur** Caceis F.A.
- **Régime fiscal** Part IC Capitalisation - Part ID Distribution
- **Date de création** 18/12/2002
- **Frais de gestion** 0,40% TTC max de l'actif net
- **Commission de surperformance** 20% de la performance nette de frais au-delà de l'indicateur de référence
- **Commission maximale de souscription** 4% TTC maximum
- **Commission de rachat** 1% TTC maximum
- **Conditions de souscription** Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 12h00

Règlement et date de valeur

Souscription J (date VL) + 2 ouvrés

Rachat J (date Vl) + 2 ouvrés

*** **Echelle de risque :** calculée à partir de la volatilité historique de l'OPCVM sur une période de 5 ans. Si le fonds n'a pas 5 ans d'historique, le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence ou de la volatilité cible de la stratégie. La société de gestion se réserve la possibilité d'ajuster le niveau de risque calculé en fonction des risques spécifiques du fonds. Cette échelle de risque n'est fournie qu'à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis.*

Contacts :
Souscriptions/rachats
Caceis 01.57.78.14.14/LFB

Informations & 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 parts ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un examen ou d'une certification par les commissaires aux comptes de l'OPCVM ou des OPCVM concernés. Le DICI est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet.