

**Actif net du fonds** 42.18 M€  
**VL** 169.47 €

**Date de création** May 29, 2009  
**Code ISIN** FR0010753616  
**Code Bloomberg** LOBJSTO

**MORNINGSTAR**  
**SUSTAINABILITY**

**Classification SFDR Article 8**

Pays d'enregistrement

**GÉRANT(S)**

**OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT**

L'objectif de gestion vise, sur une durée de placement recommandée de 3 ans minimum, à atteindre une performance nette de frais supérieure à l'Esther capitalisé + 2%.

**ÉCHELLE DE RISQUE\*\***



Durée de placement recommandée de 3 ans

**INDICATEUR DE REFERENCE**

Esther+2%

**CARACTÉRISTIQUES**

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification SFDR	Article 8
Classification AMF	Oblig et titres de créances libellés EUR
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	29/05/2009
Date de 1ère VL de la part	29/05/2009
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 10h00 souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlement des souscriptions	J (date VL) + 1 ouvré
Règlement des rachats	J (date VL) + 1 ouvré
Décimalisation de la part	Non
Investissement minimum	1
Commission de souscription	1% max.
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	1.00% max
Comm. de surperformance (*)	20% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants	0.50%

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

(\*) Veuillez vous référer au prospectus pour plus de détails concernant le calcul de la commission de surperformance

\*\*\*Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

**ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 10 ANS OU DEPUIS CRÉATION)**



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.

**HISTORIQUE DE PERFORMANCES**

	Cumulées						Annualisées		
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Fonds</b>	1.04%	0.74%	1.95%	-5.13%	-4.16%	-0.63%	-1.74%	-0.85%	-0.06%
<b>Indicateur de référence</b>	0.46%	1.49%	5.82%	10.33%	13.89%	17.59%	3.33%	2.64%	1.63%
<b>Écart</b>	0.58%	-0.75%	-3.87%	-15.46%	-18.04%	-18.23%	-5.07%	-3.48%	-1.70%

**PERFORMANCES CALENDAIRES**

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Fonds</b>	2.96%	-10.33%	0.62%	-0.26%	3.50%	-0.73%	1.70%	-2.82%	1.59%	7.67%
<b>Indicateur de référence</b>	5.39%	2.02%	1.49%	1.58%	1.64%	1.68%	1.52%	-0.32%	-0.11%	0.10%

**PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES**

	Fonds	Indicateur de référence
<b>2024 03 31</b>	1.95%	5.82%
<b>2023 03 31</b>	-5.37%	2.75%
<b>2022 03 31</b>	-1.66%	1.46%
<b>2021 03 31</b>	-5.86%	1.57%
<b>2020 03 31</b>	7.32%	1.64%
<b>2019 03 31</b>	-0.94%	1.67%
<b>2018 03 31</b>	3.24%	1.67%
<b>2017 03 31</b>	-1.90%	0.00%
<b>2016 03 31</b>	-0.97%	-0.16%
<b>2015 03 31</b>	4.34%	0.04%

**RATIOS DE RISQUE\*\*\***

	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	5.49%	5.76%
Indicateur de référence	0.06%	0.27%
<b>Tracking Error</b>	5.49%	5.76%
<b>Ratio d'information</b>	-0.71	-0.89
<b>Ratio de sharpe</b>	-0.32	-0.53
<b>Alpha</b>	-7.41	-4.26
<b>Bêta</b>	1.72	0.82

**CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE**

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Fonds	4.1%	4.1%	4.1%	16	6.9	0.0

**RATING MOYEN**

Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
AA	AA-

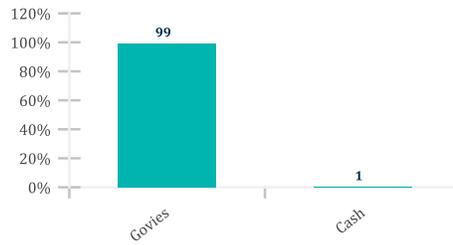
\*Moyenne des ratings

Les estimations sur les rendements, les spreads OAS ou les sensibilités sont basés sur le meilleur jugement de LFG pour tous les titres inclus dans le portefeuille à la date mentionnée. Ces données s'entendent hors cash. LFG ne fournit aucune garantie.

**PRINCIPAUX TITRES**

Titre	Poids
USA TREASURY 15/8% 19-30NO26S	14.4%
USA TR23/8% (C-2029)19-15MY29S	9.7%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 0.625% 30-11-27	9.4%
USA TREASURY 3% 19-15FE49S	7.1%
USA TR.1/4%(AB-2025)20-31JY25S	5.6%

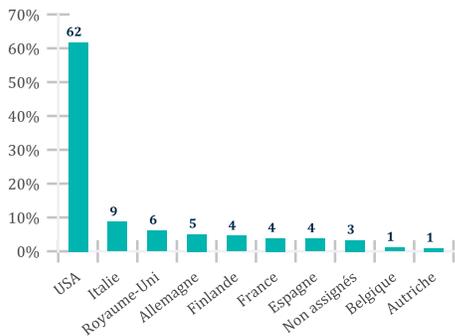
**RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS (%)**



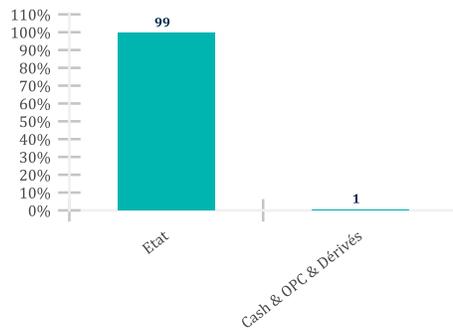
**RÉPARTITION PAR DEVISE (%)**

Devises	Poids
EUR	32.0%
USD	61.8%
GBP	6.3%

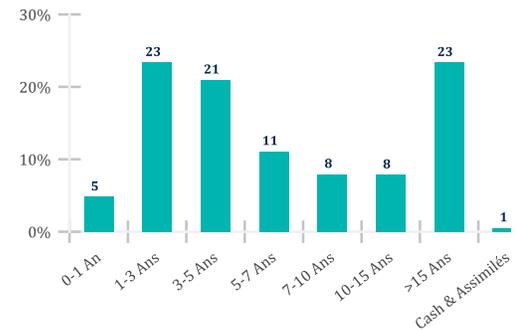
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)**



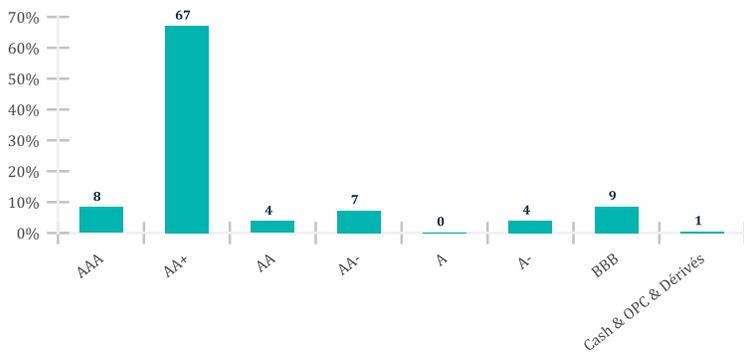
**RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)**



**RÉPARTITION PAR MATURITE % (en date de call)**



**RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)**



**RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)**



**COMMENTAIRE DE GESTION**

Aux Etats-Unis, les publications économiques étaient un peu plus mitigées, à l'image du rapport sur l'emploi de février. Les créations d'emplois sont restées solides mais le taux de chômage a augmenté de 3,7% à 3,9%. Les indicateurs de prix ont surpris à la hausse. L'inflation totale a accéléré à +3,2% sur un an en février et l'inflation sous-jacente a ralenti moins qu'attendu à +3,8% sur un an. La Fed a maintenu son taux directeur entre 5,25% et 5,50%. Les membres du FOMC ont semblé assez confiants sur la possibilité de deux à trois baisses de taux cette année.

Dans la zone euro, les enquêtes PMI flash du mois de mars ont surpris positivement. L'indice composite est passé de 49,2 à 49,9, se rapprochant ainsi du seuil de 50 qui sépare expansion et contraction de l'activité. Les chiffres d'inflation de février ont surpris à la hausse à +2,6% un an au global et +3,1% hors énergie et alimentation. La BCE a laissé ses taux directeurs aux niveaux actuels (4% pour le taux de dépôt). Christine Lagarde a suggéré qu'une baisse des taux était possible en juin à condition que le ralentissement des salaires se poursuive.

En Chine, la réunion annuelle du parlement n'a apporté ni surprise ni stimulus massif. L'objectif de croissance pour cette année a été maintenu à « environ 5% ». Les données d'activité de début d'année ont envoyé des signaux mitigés. Cependant, les enquêtes PMI ont indiqué une croissance globalement stable en février. Après quatre mois consécutifs de baisse, les prix à la consommation ont augmenté de +0,8% sur un an, portés des effets de base favorables.

## CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

### Glossaire :

L'alpha mesure la performance d'un portefeuille attribuable aux décisions d'investissement du gérant.  
 Le bêta mesure la sensibilité d'un fonds aux fluctuations du marché dans son ensemble.  
 Le ratio d'information est égal à la valeur ajoutée du gérant (excess return) divisée par la tracking error.  
 Le ratio de Sharpe mesure la performance d'un investissement en fonction du niveau de risque associé (par rapport à un investissement sans risque).  
 La tracking error mesure l'écart entre les rendements d'un portefeuille et ceux de son indice de référence.  
 La volatilité mesure la performance du fonds par rapport à sa moyenne historique.  
 Le rendement à l'échéance est le rendement total attendu lorsqu'une obligation est détenue jusqu'à l'échéance.  
 Le rendement du coupon correspond à la valeur du coupon annuel divisée par le prix de l'obligation.  
 Le spread de crédit moyen est le spread de crédit d'une obligation par rapport au LIBOR, compte tenu de la valeur de l'option intégrée.

La notation moyenne désigne la notation de crédit moyenne pondérée des obligations détenues par le Fonds.  
 La durée modifiée estime l'effet qu'une variation de 1 % des taux d'intérêt aura sur le prix d'une obligation ou d'un fonds obligataire.  
 L'échéance moyenne mesure la durée moyenne jusqu'à l'échéance de toutes les obligations détenues dans le fonds.  
 La durée des spreads est la sensibilité du prix d'une obligation à une variation des spreads.  
 Le rendement est le taux de rentabilité interne d'une obligation lorsqu'elle est détenue jusqu'à l'échéance. Ce rendement exclut les caractéristiques de conversion d'une obligation convertible.  
 Le delta mesure la sensibilité des obligations convertibles détenues par le FCP par rapport à une variation du cours du titre sous-jacent.

Website: [lazardfreresgestion.com](http://lazardfreresgestion.com)  
 France  
 Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris  
 Téléphone : +33 1 44 13 01 79

Belgique et Luxembourg  
 Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch  
 326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium  
 Téléphone: +32 2 626 15 30 / +32 2 626 15 31  
 Email: [lfm\\_belgium@lazard.com](mailto:lfm_belgium@lazard.com)

Allemagne et Autriche  
 Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH  
 Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main  
 Téléphone: +49 69 / 50 60 60  
 Email: [fondsinfos@lazard.com](mailto:fondsinfos@lazard.com)

Italie  
 Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH  
 Via Dell'Orso 2, 20121 Milan  
 Téléphone: + 39-02-8699-8611  
 Email: [fondi@lazard.com](mailto:fondi@lazard.com)

Espagne, Andorre et Portugal  
 Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España  
 Paseo de la Castellana 140, Piso 10º, Letra E, 28046 Madrid  
 Téléphone: + 34 91 419 77 61  
 Email: [contact.es@lazard.com](mailto:contact.es@lazard.com)

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède  
 Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL  
 Téléphone: 0800 374 810  
 Email: [contactuk@lazard.com](mailto:contactuk@lazard.com)

Suisse et Liechtenstein  
 Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniastr. 12, CH-8001 Zürich  
 Téléphone: +41 43 / 888 64 80  
 Email: [lfm.ch@lazard.com](mailto:lfm.ch@lazard.com)

Pays-Bas  
 Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.  
 Amstelplein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam  
 Téléphone: +31 / 20 709 3651  
 Email: [contact.NL@lazard.com](mailto:contact.NL@lazard.com)

Document non contractuel : Ceci est une communication publicitaire. Ce document est fourni à titre d'information aux porteurs de parts ou aux actionnaires conformément à la réglementation en vigueur. Il ne constitue pas un conseil en investissement, une invitation ou une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs doivent lire attentivement le prospectus avant d'effectuer toute souscription. Veuillez noter que toutes les classes d'action ne sont pas autorisées à la distribution dans toutes les juridictions. Aucun investissement dans le portefeuille ne sera accepté avant qu'il n'ait fait l'objet d'un enregistrement approprié dans la juridiction concernée.

France : toute personne souhaitant obtenir des informations sur le Fonds mentionné dans ce document est invitée à consulter le DIC PRIIPS qui est disponible sur demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante ou d'un audit par les commissaires aux comptes des OPCVM concernés.

Suisse et Liechtenstein : Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich. Le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, l'agent payeur est la banque cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Geneva. Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web, contacter le représentant suisse ou visiter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Toutes les classes d'actions du compartiment respectif ne sont pas enregistrées pour la distribution au Liechtenstein et s'adressent exclusivement aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuelles commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat d'actions.

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède : Les informations sont approuvées, pour le compte de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, par Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, Londres W1J 8LL. Société immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 525667. Lazard Asset Management Limited est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority.

Allemagne et Autriche : Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Francfort-sur-le-Main est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. L'Agent Payeur en Allemagne est Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, l'Agent Payeur en Autriche est UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Vienne.

Belgique et Luxembourg : ces informations sont fournies par la succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, à Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Bruxelles, 1050 Belgique. L'Agent Payeur et le représentant en Belgique pour l'enregistrement et la réception des demandes d'émission ou de rachat de parts ou de conversion de compartiments est RBC Investor Services Bank SA : 14, porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette - Grand Duché de Luxembourg.

Italie : Ces informations sont fournies par la succursale italienne de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. Les classes d'actions du compartiment concerné ne sont pas toutes enregistrées à des fins de commercialisation en Italie et ne s'adressent qu'aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur. L'Agent Payeur pour les fonds français est Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19, 20159 Milano, et BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano.

Pays-Bas : Ces informations sont fournies par la succursale néerlandaise de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, qui est enregistrée au Registre néerlandais de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (Autoriteit Financiële Markten).

Espagne et Portugal : Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18.

Andorre : Destiné uniquement aux entités financières agréées en Andorre. Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18. Ces informations sont approuvées par Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML et le Fonds ne sont pas réglementés ou agréés par ou enregistrés dans les registres officiels du régulateur andorran (AFA) et, par conséquent, les Actions du Fonds ne peuvent pas être offertes ou vendues en Andorre par le biais d'activités de commercialisation actives. Tout ordre transmis par une entité financière agréée andorrane dans le but d'acquiescer des Parts du Fonds et/ou tout document commercial lié au Fonds sont communiqués en réponse à une prise de contact non sollicitée de la part de l'investisseur.

Pour toute réclamation, veuillez contacter le représentant du bureau LFM, LAM ou LFG de votre pays. Vous trouverez les coordonnées ci-dessus.