

Actif net du fonds 738.98 M€
Valeur liquidative 654.79 €

Date de création 28 Oct 2005
Code ISIN FR0010230490
Code Bloomberg LAOBAOA

MORNINGSTAR
OVERALL ★ ★ ★ ★ ★

Classification SFDR : Article 8

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)



Eléonore BUNEL

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion 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 Ester Capitalisé + marge (de 1,25% à 2.40% en fonction des parts) exprimé en Euro.

ÉCHELLE DE RISQUE**



Durée de placement recommandée de 3 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

Êter capi +1,25% depuis le 04/11/2019 ; Eonia capi +1,25% du 29/12/2017 au 03/11/2019, auparavant Eonia cap

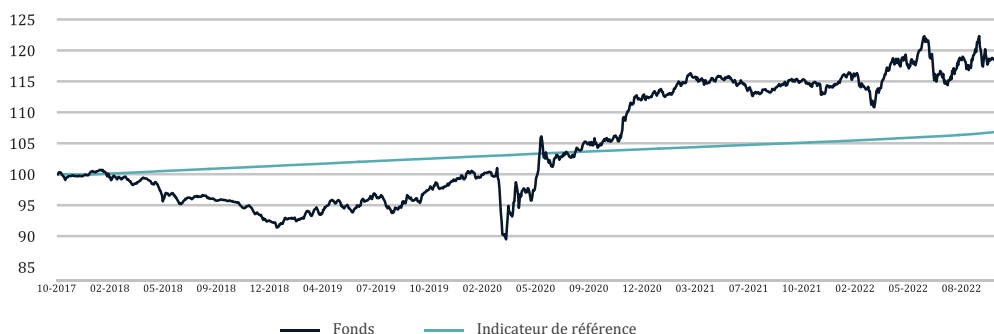
CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Obligations internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Investisseur Particulier
Date de création	28/10/2005
Date de 1ère VL de la part	28/10/2005
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Bank FR S.A
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 12h00 souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlement des souscriptions	J (date VL) + 2 ouvrés
Règlement des rachats	J (date VL) + 2 ouvrés
Décimalisation de la part	Non
Investissement minimum	1 action
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	4% max
Frais de gestion	1.72%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	1.68%

**Echelle de risque: calculée à partir de la volatilité historique de l'OPC 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 est fournie à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis. Le risque 1 ne signifie pas un investissement garanti sans perte de capital. Cet indicateur peut varier dans le temps.

***Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 5 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	3 ans	5 ans
Fonds	-0.02%	3.78%	3.73%	22.13%	19.09%	6.89%	3.56%
Indicateur de référence	0.16%	0.80%	0.92%	2.38%	2.63%	0.79%	0.52%
Écart	-0.18%	2.98%	2.82%	19.76%	16.47%	6.11%	3.04%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fonds	2.06%	12.65%	8.26%	-7.63%	5.99%	5.97%	-2.10%	1.71%	6.64%	23.76%
Indicateur de référence	0.70%	0.73%	0.43%	0.01%	-0.36%	-0.32%	-0.11%	0.10%	0.09%	0.24%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

2022 10 31	3.73%	0.92%
2021 10 31	9.04%	0.70%
2020 10 31	7.98%	0.75%
2019 10 31	3.12%	0.29%
2018 10 31	-5.44%	-0.05%
2017 10 31	7.20%	-0.36%
2016 10 31	3.42%	-0.29%
2015 10 31	-1.69%	-0.08%
2014 10 31	4.50%	0.12%
2013 10 31	10.33%	0.08%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	8.37%	9.42%
Indicateur de référence	0.06%	0.04%
Tracking Error	8.36%	9.42%
Ratio d'information	0.34	0.63
Ratio de sharpe	0.49	0.76

CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (Net hedges FX)	5.9%	7.0%	6.1%	486	1.7	1.7
Net (Net hedges FX/ CDS/Taux)	2.7%	3.8%	2.9%	190	0.3	0.0

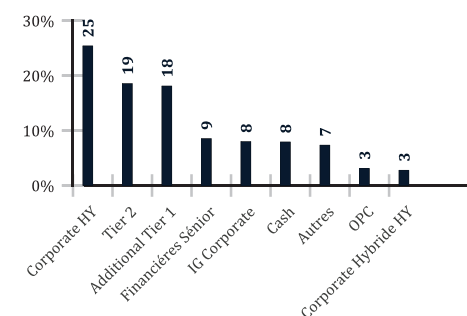
Les estimations sur les rendements dans différentes devises, les spreads ou les sensibilités sont basés sur le meilleur jugement de LFG pour tous les titres inclus dans le portefeuille à la date mentionnée. LFG ne fournit aucune garantie.

RATING MOYEN

Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BB+	BBB-
	<i>*Moyenne des ratings</i>

PRINCIPAUX TITRES

Titre	Poids
DE.BUNDESR.TV(INDEX)12-15AP23A	5.0%
ELIS SA 17/8% EMTN 18-15FE23A	1.5%
BPER BANCA TV EMTN 22-22JA25A	1.4%
SPIE SA 31/8% 17-22MR24A	1.2%
AIR FRANCE-KLM 17/8%20-16JA25A	1.1%

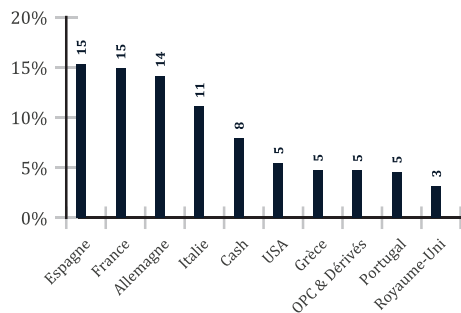
RÉPARTITION PAR NIVEAU DE
SUBORDINATION (%)

RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

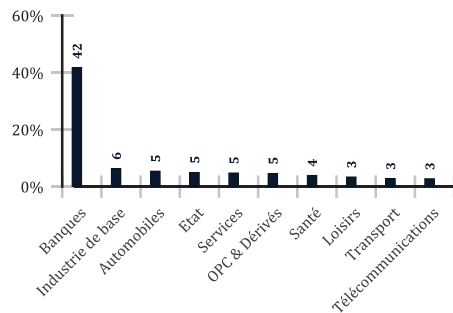
Devises	Poids Net
EUR	96.5%
GBP	0.4%
USD	3.1%
Autres Devises	0.1%

**Exposition nette de couvertures FX.*

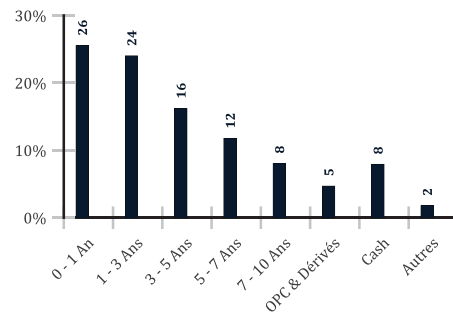
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



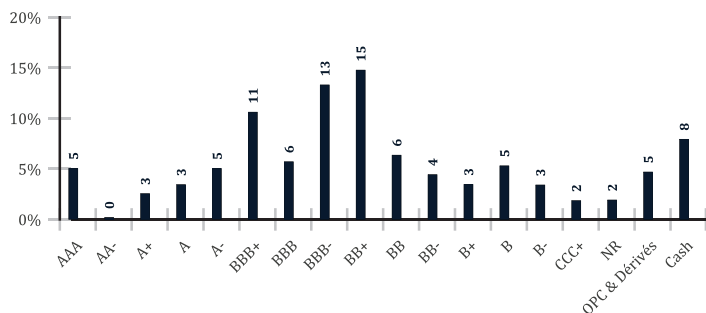
RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



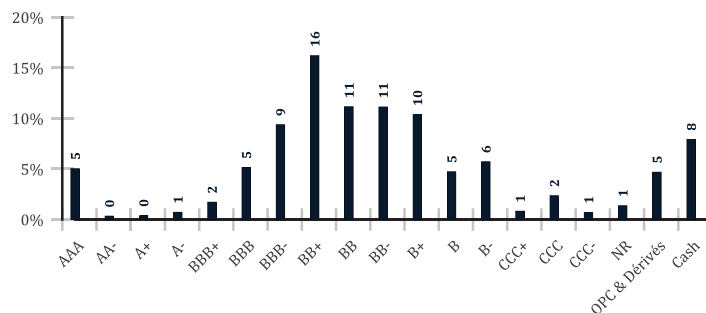
RÉPARTITION PAR DATE MATURITE



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



COMMENTAIRE DE GESTION

Le puissant mouvement haussier des taux souverains européens a connu une pause au mois d'octobre. Le rendement du Bund 10Y n'a progressé « que » de 3 bps pour finir à 2,14% tandis que toutes les autres dettes européennes enregistrent des baisses modestes sur cette durée : - 4 bps pour la France et le Portugal (2,67% et 3,14% respectivement) et -8 bps pour l'Espagne (3,22% en fin de mois). Au cours du mois, la volatilité est néanmoins restée très importante. Jusqu'au 21 octobre la hausse s'était poursuivie à un rythme soutenu. La tendance s'est inversée le 24 avec la publication des PMI qui ont surpris et remis pleinement en lumière les impacts d'une politique monétaire restrictive sur la croissance. Enfin, le 27 octobre, la décision de la BCE de rehausser à nouveau ses taux directeurs de 75 bps, décision assortie d'un ton relativement « hawkish », a ré-orienté les taux à la hausse. Aux Etats Unis, les mêmes causes n'ont pas tout à fait produit les mêmes effets : Outre-Atlantique, les taux ont bien monté jusqu'au 24 octobre, touchant alors un point haut à 4,24% pour le T-Note 10Y, 42 bps au-dessus de la clôture de fin septembre, mais la publication de PMI encore plus mauvais qu'en Europe n'a réduit cette hausse que de moitié, de sorte que le T-Note finit à 4,05%, +22 bps sur octobre. Soutenus par de bonnes publications du T3, les indices de crédit, exprimés en spreads, se sont tous resserrés.

Sur le crédit financier, octobre a été marqué par un renversement partiel des excès observés en septembre. Les AT1 se sont resserrés de -31pb à -78pb, les Tier 2 de -35pb et la dette senior de -5pb. La pression vendeuse a fortement diminué à la mi-mois, après la débâcle qui a affecté les fonds de pension britanniques, grâce à une certaine stabilisation suivie d'une baisse des taux sur le marché du Gilt. Sortants de la période de 'black-out', plusieurs émetteurs ont ainsi saisi l'occasion pour finaliser leurs plans de financement pour l'année, spécialement en € et \$, ce qui devrait se traduire par un volume d'émissions plus réduit au 4T22. Plusieurs offres de rachat ont eu lieu, les émetteurs profitant de la baisse des valorisations de leurs instruments. Jusqu'à présent, les résultats trimestriels ont confirmé nos attentes, avec des revenus bien meilleurs grâce à des taux plus élevés, et un coût du risque toujours faible. Toutefois, certaines banques ont commencé à prendre des provisions génériques en prévision d'un environnement plus défavorable.

Sur le crédit corporate High Yield, après un fort écartement fin septembre, nous avons constaté en octobre un resserrement de spreads (-56bp). Nous avons assisté à une décompression des spreads, les crédits BB surperformant les ratings plus faibles. Les sociétés foncières (SBB, Heimstaden) souffrent de l'anticipation de la hausse des taux d'intérêt. Le secteur des biens de consommation (Upfield, Philips) pâtit de la détérioration de la macroéconomie en Europe qui impacterait le sentiment des consommateurs. En revanche, tous les autres secteurs sont dans le vert. Les secteurs de l'automobile (Faurecia, Jaguar) a profité de bons résultats publiés par certains émetteurs grâce à une amélioration de la pénurie sur les semiconducteurs. Le secteur de l'énergie (Saipem, Pemex) a progressé, porté par la hausse du prix pétrolier. Le secteur des transports (IAG, Lufthansa) bénéficie des résultats meilleurs qu'attendu et des perspectives positives sur la demande au 4ème trimestre pour les compagnies aériennes. Côté primaire, le marché a réouvert timidement pour les émetteurs prêts à payer des primes d'émissions élevées. Les agences de rating sont restées actives avec principalement des dégradations.

Le fonds affiche une performance de 0.07% sur la part PVC. L'effet crédit est négatif, malgré une variation de marges favorable, la protection crédit mise en place génère une performance négative sur le compartiment. La tension sur les taux a un impact négatif sur le cœur du portefeuille mais le positionnement en sensibilité négative permet de générer une effet taux positif. La sensibilité au risque de taux a été réhaussée et elle est gérée activement dans une fourchette entre 0 et 2.

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Contacts :

Website: lazardfreresgestion.com

France

Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris

Telephone : +33 1 44 13 01 79

Belgium and Luxembourg

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch

326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium

Telephone: +32 2 626 15 30 / +32 2 626 15 31

Email: lfm_belgium@lazard.com

Germany and Austria

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH

Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main

Telephone: +49 69 / 50 60 60

Email: fondsinformationen@lazard.com

Italy

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH

Via Dell'Orso 2, 20121 Milan

Telephone: + 39-02-8699-8611

Email: fondi@lazard.com

Spain and Portugal

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España

Paseo de la Castellana 140, Piso 10º, Letra E, 28046 Madrid

Telephone: + 34 91 419 77 61

Email: contact.es@lazard.com

United Kingdom, Finland, Ireland, Denmark, Norway and Sweden

Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL

Telephone: 0800 374 810

Email: contactuk@lazard.com

Switzerland and Liechtenstein

Lazard Asset Management Schweiz AG Usterstr. 9, CH-8001 Zürich

Telephone: +41 43 / 88 86 480

Email: lfm.ch@lazard.com

United Arab Emirates - Dubai International Financial Center

Lazard Gulf Limited

Gate Village 1, Level 2, Office 206 - DIFC, Dubai, PO Box 506644

Telephone: +971 4 372 8250

Email: dubaimarketing@lazard.com

Document non contractuel

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 :

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 aucune garantie ne saurait être donnée sur leurs performances ou leurs évolutions futures.

Suisse et Liechtenstein :

Le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

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 Services Authority (autorité des services financiers au Royaume-Uni, « FSA »)

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.

Suisse et Liechtenstein :

Ceci est un document publicitaire. Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement (pour un FCP) ou les statuts (pour une SICAV), les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts

Belgique et Luxembourg :

Ces informations sont fournies par la Succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise 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 le transfert entre compartiments est Société Générale Private Banking NV, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand, Belgique.

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 base du prospectus en vigueur.

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'acquérir 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.

" 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".

LAZARD FRÈRES GESTION

SAS au capital de 14 487 500 € - 352 213 599 RCS Paris - 25 rue de Courcelles 75008 Paris

www.lazardfreresgestion.fr