

Actif net du fonds 1238.03 M€
VL 650.65 €

Date de création Oct 28, 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) pour les parts exprimé en Euro, Fed Funds + marge (1.25% à 2% en fonction des parts) pour les parts exprimées en USD et SARON + 2.40% pour la part exprimée en CHF.

ÉCHELLE DE RISQUE**



Durée de placement recommandée de 3 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

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

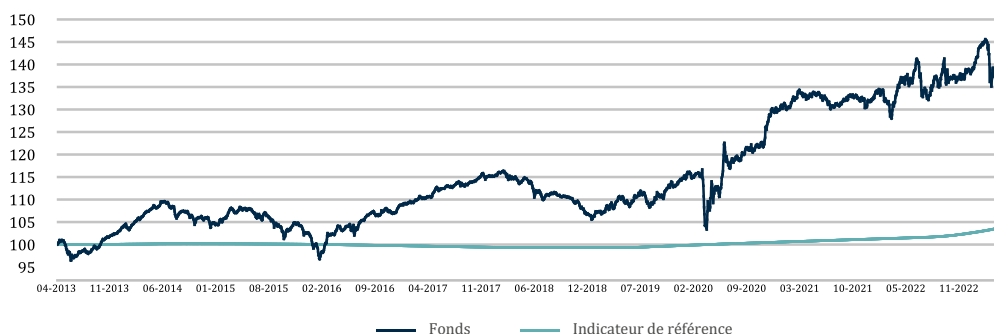
CARACTÉRISTIQUES

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	1.70%

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

***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
Fonds	-1.83%	-1.53%	-0.40%	21.11%	19.62%	36.70%	6.59%	3.65%	3.18%
Indicateur de référence	0.32%	1.21%	2.25%	3.68%	4.39%	3.75%	1.21%	0.86%	0.37%
Écart	-2.15%	-2.74%	-2.65%	17.43%	15.23%	32.95%	5.38%	2.78%	2.81%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds	4.72%	2.06%	12.65%	8.26%	-7.63%	5.99%	5.97%	-2.10%	1.71%	6.64%
Indicateur de référence	1.25%	0.70%	0.73%	0.43%	0.01%	-0.36%	-0.32%	-0.11%	0.10%	0.09%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

2023 04 30	-0.40%	2.25%
2022 04 30	2.87%	0.69%
2021 04 30	18.21%	0.71%
2020 04 30	2.10%	0.68%
2019 04 30	-3.26%	0.01%
2018 04 30	2.32%	-0.24%
2017 04 30	7.34%	-0.35%
2016 04 30	-3.56%	-0.18%
2015 04 30	-0.04%	0.02%
2014 04 30	7.92%	0.13%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	9.20%	7.98%
Indicateur de référence	0.17%	0.14%
Tracking Error	9.21%	7.99%
Ratio d'information	-0.29	0.68
Ratio de sharpe	-0.15	0.84

CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (Net hedges FX)	5.8%	7.0%	6.0%	285	2.0	2.0
Net (hedged FX/CDS/Taux)	4.4%	5.7%	4.6%	152	2.0	0.7

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.

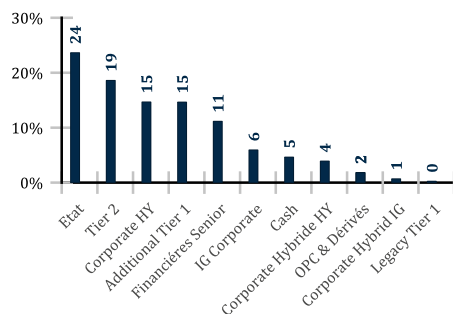
RATING MOYEN

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

PRINCIPAUX TITRES

Titre	Poids
0473820FRENCH R ZCP 230823	4.0%
FRENCH Rep. 240523	3.2%
TRESOR PUBLIC 305 07/06/2023	3.2%
BTPS 4.400 '33 EUR	2.9%
TRESOR PUBLIC 305 17/05/2023	1.6%

RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)

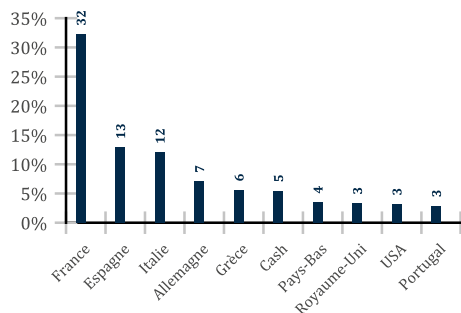


RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

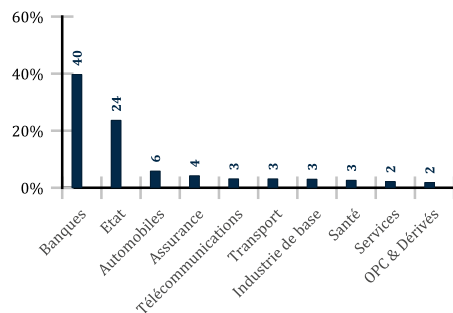
Devises	Poids Net
EUR	100.6%
USD	-0.6%

**Exposition nette de couvertures FX.*

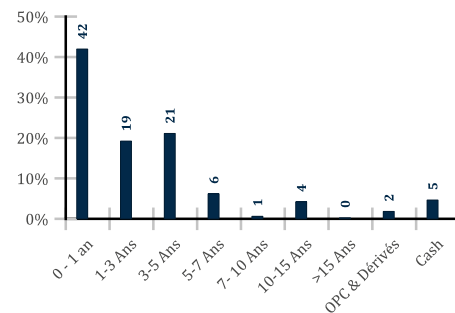
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



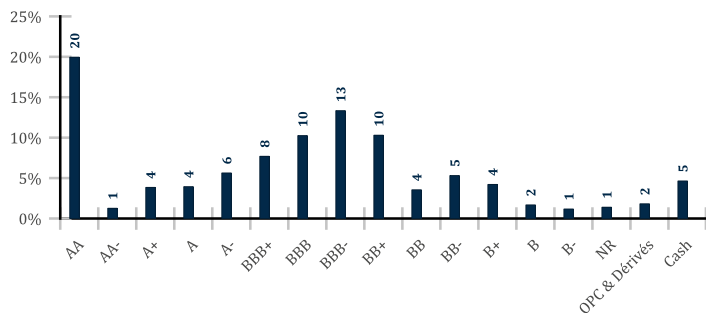
RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



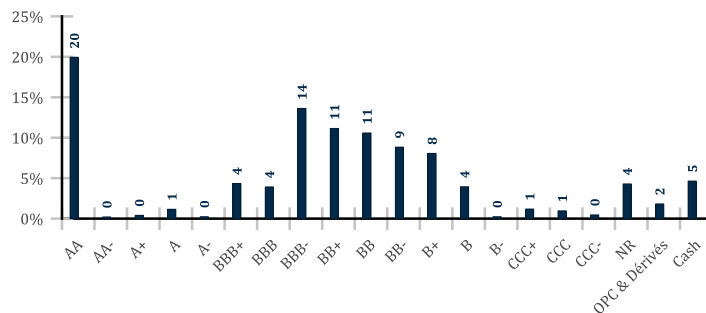
RÉPARTITION PAR DATE MATURETE



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



COMMENTAIRE DE GESTION

Les rendements des dettes souveraines européennes et américaines évoluent en sens opposé avec une légère tension des emprunts d'Etat de la zone euro (à l'exception de la Grèce) et une détente modérée aux Etats-Unis. Le Bund et le T-Note de maturité 10 ans clôturent le mois respectivement à 2,31% (+2bp) et 3,43% (-5bp). La volatilité demeure avec plus de 30bp d'amplitude. En Europe, le spread italien s'écarte légèrement en fin de mois restant cependant inférieur à 200bp. Les courbes de taux demeurent stables des deux côtés de l'Atlantique. Le crédit tous segments et secteurs confondus surperforme la dette souveraine avec une contribution positive de la composante spread qui, associé au portage permet à l'ensemble des classes d'actifs de délivrer des performances positives supérieures à celle du monétaire.

Le marché des dettes financières a retrouvé son calme durant le mois d'avril, les bonnes publications du premier trimestre ainsi que la bonne tenue des dépôts pour les banques européennes ont apaisé la défiance des investisseurs sur le secteur. Aux Etats-Unis, après Signature et SVB, First Republic a finalement été également placé sous le contrôle de la FDIC, ce qui aura permis à JPMorgan d'acquérir la majorité des actifs et certains passifs de la banque à moindre coût. La saison des résultats sur le segment des financières a vu plusieurs émetteurs espagnols, allemands et britanniques publier des chiffres records, dépassant largement les attentes du consensus sur le résultat net et la génération organique du capital. Globalement, les managements de ces émetteurs confirment les guidance pour l'année et témoignent de la qualité de leurs bases de dépôts, ainsi que de la solidité de leurs liquidités, tout en évoquant une migration de certaines poches de dépôts vers des comptes à termes mieux rémunérés. La Commission européenne a adopté une proposition visant à ajuster et à renforcer le cadre existant de l'UE en matière de gestion des crises bancaires et d'assurance des dépôts, en mettant l'accent sur les banques de taille moyenne et de petite taille, et en introduisant une préférence générale pour les déposants, ce qui signifie que tous les dépôts (y compris ceux des grandes entreprises) seront désormais supérieurs en terme de subordination aux créances ordinaires non garanties (obligations Senior Preferred incluses).

Sur le Crédit Corporate Investment Grade, les marges de crédit se sont resserrées pour les Senior (-10 bps) mais se sont écartées pour les hybrides (+3 bps). Le secteur qui a le plus performé a été le secteur immobilier. L'industrie de base, les télécoms, les medias, la vente au détail et les biens d'équipement étaient également bien orientés. Une légère sous-performance est à noter pour les secteurs automobiles et loisirs. Les résultats du premier trimestre sont dans la majorité en ligne voir supérieurs aux attentes (Carrefour, Danone, Dassault, Kering, Orange). Malgré un effet taux légèrement négatif, la classe d'actifs termine le mois avec une performance positive de 0,81%. Le marché primaire a été timide jusqu'à la moitié du mois mais a été relativement soutenu par la suite pour finir à 18,7 Mds€ émis. Les formats responsables sont en net recul avec moins de 10% des volumes.

Le mois d'avril a été marqué par un retour au calme sur le Crédit Corporate High Yield après les turbulences des marchés en mars. La classe d'actifs a enregistré une performance de 0.40%. On note un montant d'émissions primaires de 4.2Md€ répartis sur dix émetteurs pour refinancer principalement des maturités 2024/2025. Dans ce contexte, les meilleures notations performant le mieux, alors que les CCC sous performant. En termes sectoriel, les médias sont soutenus par United Group qui a finalement reçu une offre d'achat de son portefeuille des tours pour 1.2Md€, lui permettant d'adresser le refinancement des maturités 2024 et une partie des obligations 2025. Les loisirs (Lottomatica, 888) montent grâce à l'introduction en bourse de Lottomatica, et aux résultats supérieurs aux attentes de 888. A l'opposé, les télécommunications (SFR, Altice International) est pesé par la dégradation de notation de SFR par S&P. La santé (Catalent, Biogroup) recule en raison des rumeurs que Danaher ne serait plus intéressé pour racheter Catalent.

La performance du fonds a été pénalisée par la forte volatilité sur les taux. Le positionnement plus court en début de mois et les mouvements réalisés sur la partie courte de la courbe US expliquent en grande partie cet effet taux négatif. Sur le crédit, la performance est nulle où la protection crédit en place contrebalance négativement le portage et le resserrement des marges de crédit. Le positionnement en fin de mois du portefeuille se veut plus défensif avec notamment une augmentation du poids des bons du trésor français.

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

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 Uraniast. 12, CH-8001 Zürich

Telephone: +41 43 / 888 64 80

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