

Actif net du fonds	1356.83 M€	Date de création	Oct 28, 2005	MORNINGSTAR
VL	13950.37 €	Code ISIN	FR0010235499	OVERALL ★★★★★
		Code Bloomberg	LAOBAOB	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**

1234567

Durée de placement recommandée de 3 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

€ster capi + 1,5% depuis le 04/11/2019 ; Eonia capi +1,5% du 29/12/2017 au 03/11/2019, auparavant Eonia capi

CARACTÉRISTIQUES

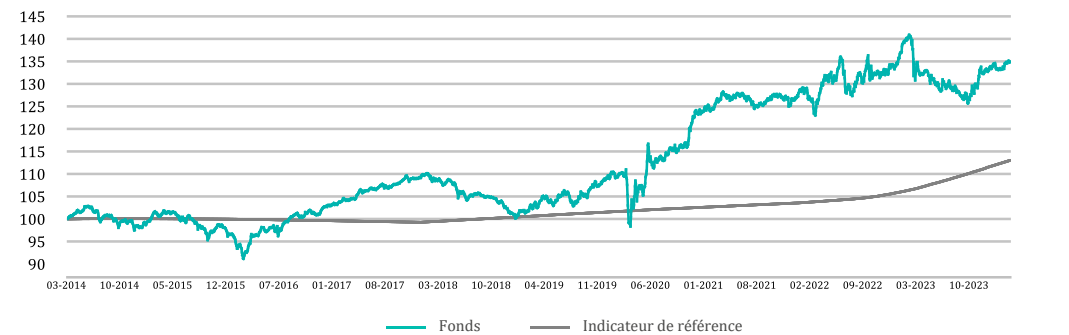
Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification SFDR	Article 8
Classification AMF	Obligations internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Investisseur Institutionnel
Date de création	28/10/2005
Date de 1ère VL de la part	28/10/2005
Société de gestion	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	3% max.
Commission de rachat	3% max.
Frais de gestion (max)	1.00%
Comm. de surperformance (*)	Néant
Frais courants	0.97%

**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
Fonds	1.09%	1.05%	-0.04%	5.65%	31.10%	34.75%	1.85%	5.57%	3.03%
Indicateur de référence	0.46%	1.49%	5.82%	9.89%	12.22%	13.00%	3.19%	2.33%	1.23%
Écart	0.63%	-0.44%	-5.86%	-4.24%	18.88%	21.75%	-1.34%	3.23%	1.80%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	-0.60%	5.44%	2.76%	12.93%	8.52%	-7.41%	6.25%	6.22%	-1.87%	1.96%
Indicateur de référence	5.39%	2.02%	0.94%	1.02%	1.13%	1.15%	-0.36%	-0.32%	-0.11%	0.10%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indicateur de référence
2024 03 31	-0.04%	5.82%
2023 03 31	4.00%	2.75%
2022 03 31	1.63%	1.06%
2021 03 31	23.63%	0.99%
2020 03 31	0.37%	1.12%
2019 03 31	-4.58%	1.16%
2018 03 31	3.03%	0.00%
2017 03 31	8.46%	-0.35%
2016 03 31	-4.47%	-0.16%
2015 03 31	0.90%	0.04%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	5.90%	6.89%
Indicateur de référence	0.06%	0.28%
Tracking Error	5.89%	6.90%
Ratio d'information	-1.00	-0.20
Ratio de sharpe	-0.64	0.08

CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

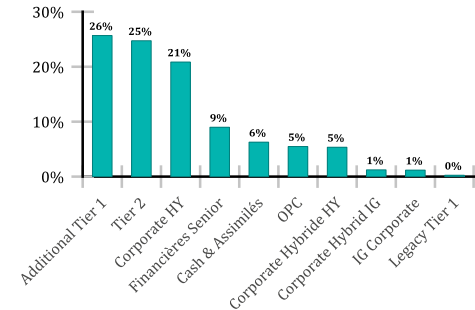
	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (Net hedges FX)	5.3%	5.8%	6.2%	210	2.5	2.5
Net (hedged FX/CDS/Taux)	3.9%	4.4%	4.7%	210	3.8	2.5

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
LEASEPLAN TV 19-29MY--S	1.3%
ACCOR SA TV (EMTN) 19-30OC--A	1.1%
CARNIVAL CORP 75/8%20-01MR26S	1.1%
AIB GROUP PLC TV 19-19N029A	1.0%
CAIXABANK SA TV 23-30MY34A	1.0%

RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)

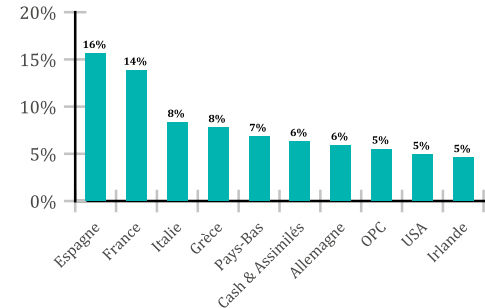


RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

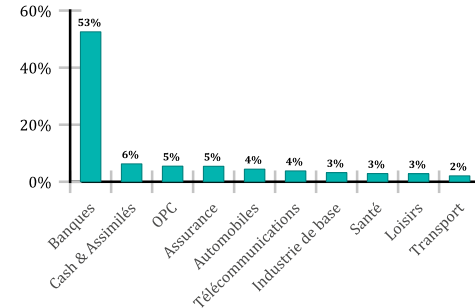
Devises	Poids Net
EUR	99.6%
USD	-1.9%
JPY	2.3%

*Exposition nette de couvertures FX.

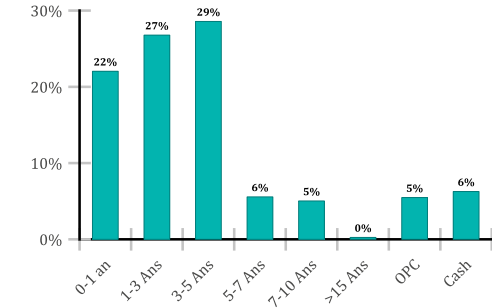
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



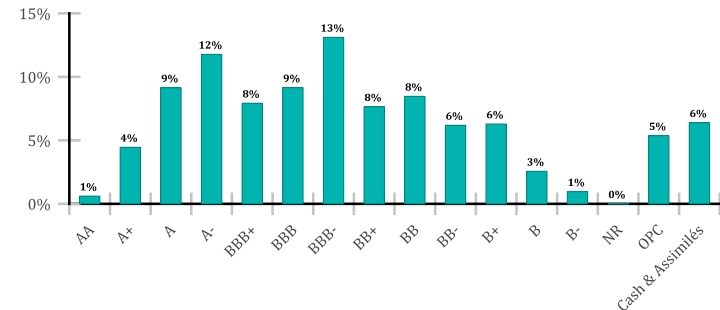
RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



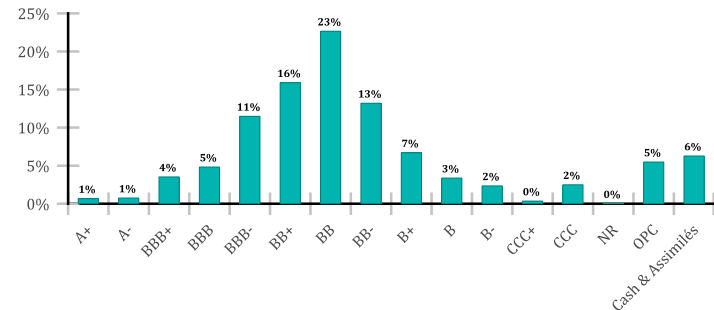
RÉPARTITION PAR DATE MATURITE



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars a été marqué par le statu quo de la part de la Réserve Fédérale (Fed) et de la Banque Centrale Européenne (BCE), le découplage de l'économie entre les Etats-Unis et la Zone Euro, et la fin de la politique de taux négatifs au Japon avec une Banque du Japon qui a relevé ses taux pour la première fois depuis dix-sept ans. Aux Etats-Unis, alors que l'indice CPI de février publié en hausse par rapport aux attentes laissait craindre de mauvaises surprises sur le front de l'inflation, la publication en ligne de l'indice PCE de février à +0.3% a amoindri le risque de surprise négative pour la Fed. En parallèle l'activité et l'emploi sont restés dynamiques. En Zone Euro, même si quelques données publiées au cours du mois étaient encourageantes, la situation reste complexe. L'inflation décélère, mais l'économie reste atone. L'Allemagne continue d'envoyer des signaux peu rassurants à l'image des chiffres publiés dans le secteur manufacturier qui montrent sa grande fragilité. En outre, la publication des ventes au détail en repli suggère la fébrilité du consommateur. En France, le dérapage du déficit public appelle des efforts supplémentaires afin de rassurer les différentes agences de notation, ce qui pourrait coûter en termes de croissance. A fin mars, les marchés n'intègrent plus qu'entre deux et trois baisses de 25bps aux Etats-Unis et entre trois et quatre baisses de 25bps en Zone Euro. Les taux à dix ans allemand et américain se sont détendus respectivement de 11bps à 2.30% et de 5bps à 4.30%. Passé inaperçu, le rebond du baril de Brent de près de 8% sur le mois n'aura eu que très peu d'impacts sur les anticipations d'inflation qui restent globalement stables de part et d'autre de l'Atlantique.

La dette financière a bien performé en mars, les spreads se resserrant de -12 pdb Senior, -16 pdb T2 à -70 pdb (AT1 en euros), et cela malgré un primaire chargé avec 41,7 milliards d'euros émis par les banques européennes, l'essentiel étant du côté des seniors (78 % du montant total émis). Pour les dettes subordonnées, nous avons assisté à de nombreux refinancements, les émetteurs venant en parallèle avec une opération de rachat sur les obligations existantes pour faciliter le processus de réinvestissement. Malgré des primes sur les nouvelles émissions proches de zéro (parfois négatives), l'offre a été bien absorbée par le marché grâce au soutien des flux entrants dans les fonds de crédit. La saison des résultats se termine avec des rapports d'assureurs et de petites banques, parmi lesquelles les résultats record des banques allemandes LBBW et Helaba ont apaisé les craintes sur le CRE allemand, et ceux de Deutsche Pfandbriefbank ont été bien accueillis. Les résultats étaient moins "historiques" pour les assureurs, mais ils restent néanmoins solides et réguliers, les résultats techniques plus faibles de certaines compagnies P&C étant compensés par de forts rendements des investissements, et la solvabilité restant largement supérieure à l'objectif de gestion et souvent au-dessus de 200 %.

Sur le crédit corporate investment grade, les marges de crédit se resserrent sur le mois pour les Senior de -8 bps et pour les hybrides de -12 bps. La combinaison des effets taux et crédit positifs permet à la classe d'actifs de générer une performance positive de +1.19% sur le mois. L'intégralité des secteurs étaient au resserrement. L'immobilier continue de surperformer comme depuis le début de l'année. Les secteurs de la santé, des loisirs et des services étaient également bien orientés. Les résultats se sont poursuivis dans l'ensemble en ligne avec les attentes. Le marché primaire reste très actif avec plus de 40 Mds€ d'émissions. Les formats responsables ont représenté plus de 30% des volumes émis. Les multi tranches étaient bien représentées et les émetteurs profitent du profil de courbe pour allonger sensiblement les maturités qui fixent en moyenne à 10 ans. La plus grosse opération a été Ab Inbev qui a émis une triple tranche (7, 13 et 20 ans) pour 4 Mds€. Sur les hybrides Tennet a présenté une double tranche green NC5 et NC8 pour un total de 1.1 Mds€ avec des rendements à 4.7% et 4.9% respectivement. Arkema et Orange sont également venus émettre sur le segment. Globalement, la demande a été importante, soutenue par des flux entrants sur la classe d'actifs, avec des carnets d'ordres sursouscrits en moyenne plus de 4x et des concessions limitées voire négatives.

Le crédit corporate high yield a enregistré une performance de +0,44% en mars grâce au portage, ainsi qu'à la contribution positive de la détente des taux souverains (-11bp sur le 5 ans allemand). Les primes de risque ont connu un léger écartement (+4pb) avec une décompression des notations B par rapport aux BB. Sur le mois, les crédits BB ont affiché une nette surperformance par rapport aux notations CCC et, dans une moindre mesure, comparé aux crédits B. Dans ce contexte, le marché primaire a atteint un volume mensuel record avec 10,4 Mds€ et représente le mois avec l'activité la plus soutenue depuis novembre 2021. Seuls les secteurs des télécommunications et des biens d'équipement affichent des performances négatives affectés par le risque idiosyncratique de certains émetteurs. Parmi les meilleures performances on retrouve toujours le secteur de l'immobilier et notamment les papiers qui traitent avec une forte décote (CPI, Heimstaden) et qui ont continué leur redressement entamé en fin d'année. Le secteur de l'énergie a été en hausse porté par le cours du pétrole et une bonne dynamique dans l'industrie pétrolière.

Le portefeuille affiche une performance positive sur l'ensemble des parts. L'effet taux a été positif avec la détente généralisée. La position longue de devise yen a une contribution négative à la performance. L'effet crédit est positif grâce au portage et à la variation favorable des primes de risque. Le fonds est géré activement dans une fourchette de duration taux comprise entre 0 et 5.

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 duration 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 duration 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

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

Allemagne et Autriche

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH

Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main

Téléphone: +49 69 / 50 60 60

Email: fondsinformationen@lazard.com

Italie

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH

Via Dell'Orso 2, 20121 Milan

Téléphone: + 39-02-8699-8611

Email: 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

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

Suisse et Liechtenstein

Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniast. 12, CH-8001 Zürich

Téléphone: +41 43 / 888 64 80

Email: lfm.ch@lazard.com

Pays-Bas

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.

Amstelpein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam

Téléphone: +31 / 20 709 3651

Email: 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 prospectus et le DIC PRIIPS qui sont disponibles 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. 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 S.A. : 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 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, 01242 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'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.

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

LAZARD FRÈRES GESTION

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

www.lazardfreresgestion.fr