

<b>Actif net du fonds</b>	1114.00 M€	<b>Date de création</b> Oct 28, 2005	<b>MORNINGSTAR</b>
<b>VL</b>	1369.62 €	<b>Code ISIN</b> FR0010235507	<b>OVERALL</b> ★★★★★
		<b>Code Bloomberg</b> LAOBAOC	<b>Classification SFDR : Article 8</b>

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

Éster capi + 2% depuis le 01/01/2022 ; Éster capi + 1,75% du 02/03/20 au 01/01/22; Auparavant Eonia capi +1,75%

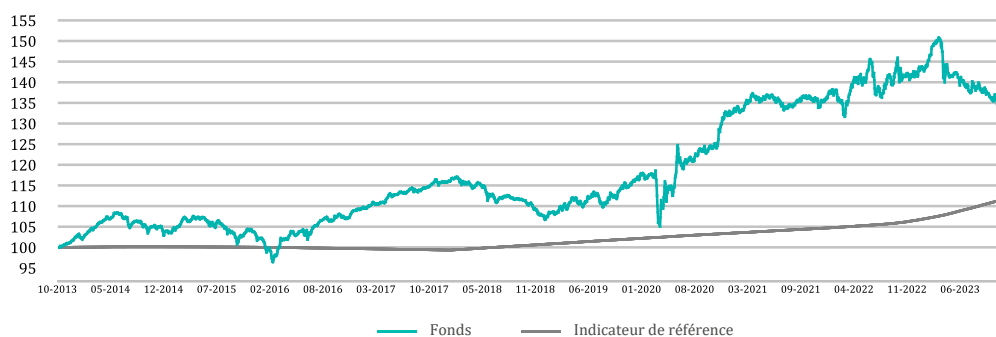
## CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
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 SA
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	Néant
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	1.00%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	1.01%

\*\*Échelle 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
<b>Fonds</b>	0.07%	-5.07%	-4.10%	9.94%	23.59%	36.33%	3.21%	4.33%	3.15%
<b>Indicateur de référence</b>	0.53%	4.38%	4.98%	8.00%	10.93%	11.49%	2.60%	2.10%	1.09%
<b>Écart</b>	-0.46%	-9.45%	-9.08%	1.94%	12.66%	24.85%	0.61%	2.23%	2.05%

## PERFORMANCES CALENDAIRES

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Fonds</b>	5.44%	2.76%	13.19%	8.78%	-7.19%	6.50%	6.48%	-1.63%	2.21%	7.16%
<b>Indicateur de référence</b>	2.02%	1.21%	1.28%	1.39%	1.41%	-0.36%	-0.32%	-0.11%	0.10%	0.09%

## PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

<b>2023 10 31</b>	-4.10%	4.98%
<b>2022 10 31</b>	4.46%	1.65%
<b>2021 10 31</b>	9.75%	1.21%
<b>2020 10 31</b>	8.50%	1.29%
<b>2019 10 31</b>	3.61%	1.40%
<b>2018 10 31</b>	-4.98%	1.11%
<b>2017 10 31</b>	7.70%	-0.36%
<b>2016 10 31</b>	3.92%	-0.29%
<b>2015 10 31</b>	-1.22%	-0.08%
<b>2014 10 31</b>	5.01%	0.12%

## RATIOS DE RISQUE\*\*\*

	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	6.20%	6.71%
Indicateur de référence	0.12%	0.24%
<b>Tracking Error</b>	6.22%	6.74%
<b>Ratio d'information</b>	-1.46	0.06
<b>Ratio de sharpe</b>	-1.13	0.35

**CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE**

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
<b>Brut (Net hedges FX)</b>	6.3%	8.8%	6.7%	311	2.8	2.4
<b>Net ( hedged FX/CDS/Taux)</b>	3.5%	5.9%	3.8%	142	8.4	0.7

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.

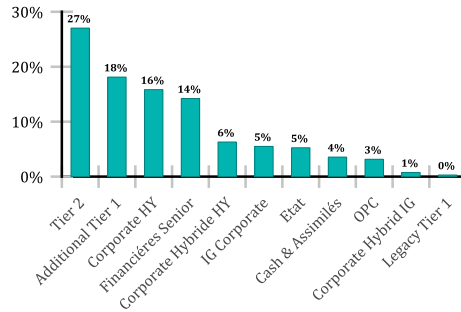
**RATING MOYEN**

Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BB	BBB-
	*Moyenne des ratings

**PRINCIPAUX TITRES**

Titre	Poids
BTPS 4.350 '33 EUR	5.3%
ACCOR SA TV (EMTN) 19-300C--A	1.3%
AIB GROUP PLC TV 19-19N029A	1.2%
CAIXABANK SA TV 23-30MY34A	1.1%
GETLINK SE 31/2% 20-300C25S	0.9%

**RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)**

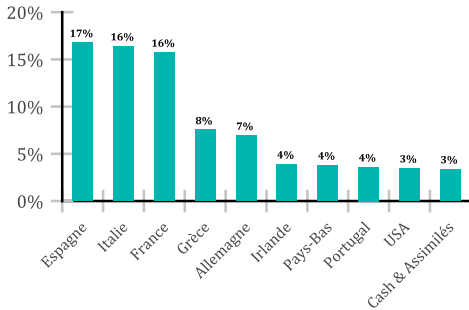


**RÉPARTITION PAR DEVISE (%)**

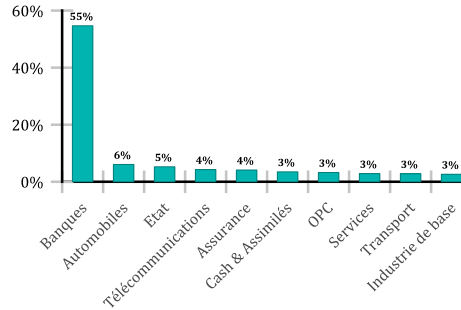
Devises	Poids Net
EUR	98.7%
USD	-2.2%
GBP	0.0%
YEN	3.5%

\*Exposition nette de couvertures FX.

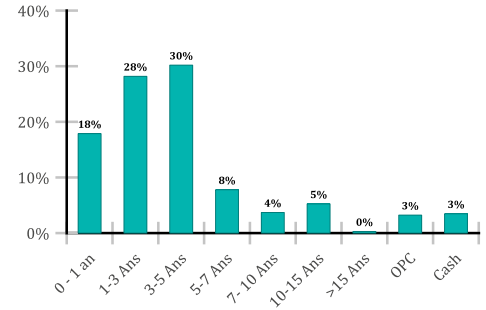
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)**



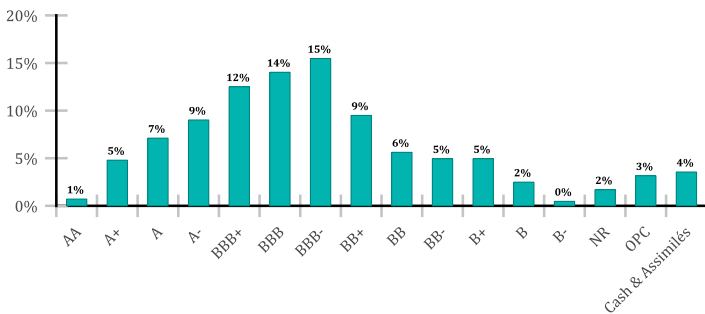
**RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)**



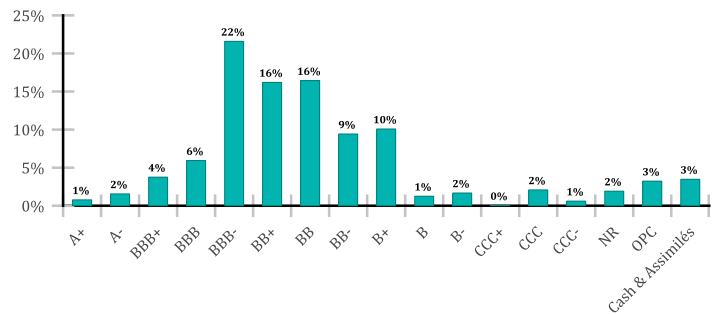
**RÉPARTITION PAR DATE MATUREITE**



**RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)**



**RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)**



**COMMENTAIRE DE GESTION**

Le mois d'octobre a été marqué par la divergence économique entre les Etats-Unis et la zone euro et par une poussée des taux longs américains, le taux 10 ans atteignant le niveau symbolique de 5%. La résurgence du risque géopolitique dans le conflit israélo-palestinien n'aura eu qu'un impact limité sur les marchés financiers. Aux Etats-Unis, la croissance s'est avérée résiliente au T3 à 4.9% en glissement trimestriel, tirée par la consommation et les investissements privés. En zone euro, la BCE a décidé à l'unanimité de laisser ses taux inchangés ainsi que la rémunération des réserves obligatoires. Les réinvestissements du PEPP se poursuivront au minimum jusqu'à fin 2024. Cette pause arrive au moment où la publication des indices PMI d'octobre confirme la dégradation de l'activité y compris dans les services. Ces éléments ont contribué à la surperformance des taux européens, avec une surperformance de la dette grecque redevenue Investment Grade chez S&P et notée BBB-. Sur le mois, les taux à dix ans américains, japonais et anglais se tendent de 36bps, 18bps et 13bps à respectivement 4.93%, 0.95% et 4.51%. Les taux allemands à dix ans se détendent de 3 bps à 2.81%. Les pentes de taux 2 ans à 10 ans américain et allemand se pentifient significativement de 32bps et 15bps. Les anticipations d'inflation à dix ans rebaissent de 7bps à 2.47% en zone euro alors qu'elles se relèvent de 5bps à 2.66% aux Etats-Unis.

Les performances sont positives sur le crédit financier pour octobre, principalement grâce à l'effet de la baisse des taux courts et intermédiaires en zone euro, les spreads de crédit étant stables à légèrement plus larges sur le mois, avec une sous-performance des AT1s hors devis euro du fait des mouvements de taux essentiellement. Les premiers résultats des banques pour le troisième trimestre restent bons dans l'ensemble, avec cependant quelques résultats moins bien perçus par le marché Actions, comme au Royaume-Uni où la hausse de la rémunération des dépôts impacte plus fortement les revenus nets d'intérêts. Le marché primaire fut calme sur octobre, comme chaque année à cette époque, les programmes de financement étant déjà largement réalisés pour 2023. Nous avons cependant assisté à quelques opérations de pré-financement pour 2024. De nouveaux émetteurs sont venus faire des émissions inaugurales de dette MREL comme Montepio au Portugal ou MBH en Hongrie.

Sur le crédit corporate investment grade, les marges de crédit s'écartent sur le mois pour les Senior (+8 bps) et pour les hybrides (+7 bps) dans un contexte marqué par un risque géopolitique en hausse, une volatilité accrue sur les taux et une économie somme toute résiliente. La classe d'actifs termine le mois sur une performance positive de +0,41% avec un effet crédit négatif mais une composante taux positive. L'intégralité des secteurs était à l'écartement. La saison des résultats est marquée par des chiffres contrastés. Les foncières (Heimstaden, Carmila, Arountown, CPI Property) ont le plus sous-performé. Le secteur de l'automobile (Volkswagen, Mercedes-Benz, Plastic Omnium) a été sous pression avec la poursuite de la grève Outre-Atlantique et des mauvaises publications. Le secteur du luxe a déçu (Kering, LVMH) avec des résultats en dessous des attentes qui pâtissent du ralentissement de la demande. Sur le marché primaire, un large ralentissement de l'offre a pu être observé avec 7.3Mds d'émission. La demande a baissé d'un mois sur l'autre avec des taux de couverture inférieurs à 3x et des primes d'émissions qui se sont resserrées en moyenne de 20 bps.

Le crédit corporate high yield affiche une performance négative de -0,33% en octobre, un mois marqué par la volatilité des taux souverains (mais qui finalement baisse de 12 bps sur le 5 ans allemand) et par un écartement des primes de risque (+39 bps). Dans cet environnement, le marché primaire est resté en retrait avec seulement 1,1Md€ de nouvelles émissions durant les premiers jours du mois, émises par des signatures bien notées. En terme sectoriel, le secteur de l'énergie (Wintershall, Pemex) surperforme suite aux tensions sur le prix du pétrole provoquées par le conflit au Moyen Orient. Les transports (IAG, Deutsche Lufthansa) et les automobiles (Jaguar, TI Fluid) poursuivent leurs tendances positives, portés par des publications de résultats très bien orientées sur le 3ème trimestre. A l'opposé, l'immobilier (Heimstaden, Demire) reste sous pression. Les valeurs technologies sont en baisse (Atos). Les sociétés packaging (Ardagh, Kloeckner Pentaplast) pâtissent de volumes en baisse sur la partie verre.

Le portefeuille affiche une performance positive de +0,07% sur la part PC. L'effet taux a été négatif avec la tension aux Etats-Unis. L'effet crédit est positif grâce au portage et à la protection crédit qui contrebalancent la variation des marges de crédit défavorable. Le fonds a toujours un positionnement défensif et une duration taux proche de 8.

## CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Website: [lazardfreresgestion.com](http://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](mailto: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](mailto:fondsinformationen@lazard.com)

**Italy**

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

**Switzerland and Liechtenstein**

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

Document non contractuel : 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 : 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.

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. Alors que l'agent payeur pour les fonds irlandais est NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1, P.O. Box, CH-8024 Zurich, l'agent payeur pour les fonds français est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Genève. L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web, contacter le représentant suisse ou visiter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Toutes les classes d'actions du compartiment respectif ne sont pas enregistrées pour la distribution au Liechtenstein et s'adressent exclusivement aux investisseurs institutionnels.

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.

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.

**LAZARD FRÈRES GESTION**

**SAS au capital de 14 487 500 € – 352 213 599 RCS Paris – 25 rue de Courcelles 75008 Paris  
[www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr)**