

Actif net du fonds 340.71 M€  
Valeur liquidative 4495.47 €

Date de création Dec 18, 2002  
Code ISIN FR0000027609  
Code Bloomberg LAOBPRI

MORNINGSTAR  
OVERALL ★ ★ ★ ★ ★

Classification SFDR : Article 8

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)



Benjamin LE ROUX Frédéric PENEL

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur une durée de placement recommandée de un an minimum, une performance nette de frais supérieure à l'indice ICE BofAML 1-3 year Corporate (ER01), exprimé en euro, coupons nets réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois est marqué par des taux souverains qui continuent de progresser en Europe mais se tassent aux Etats Unis dû notamment à la perspective de hausses moins agressives de la part de la Fed. Le Bund 10 ans progresse de 18 bps pour finir à 1,12%, suivi en ce sens par les autres pays dans un respect de la hiérarchie des risques qui accroît encore les spreads périphériques vs core (le spread Italie/Allemagne atteint 200 bps). Le taux américain 10 ans baisse finalement de 9 bps, pour finir à 2,85%, après avoir franchi le 6 mai, la barre symbolique des 3%. Dans ce contexte général relativement adverse - craintes sur le cycle de croissance, accélération de l'inflation en Europe et confinement localisé en Chine, le crédit se montre plutôt résilient. Les spreads sont certes à l'écartement mais la variation est modérée, de +5 à +12 bps selon les indices (et +23 bps pour les corporates HY). Le marché primaire est actif sur le mois, avec près de 60Mds d'euros d'émissions, répartis de manière équilibrée entre financières et corporates. La structure du portefeuille évolue à la marge avec une répartition sectorielle et par rang de subordination quasi inchangées. La sensibilité au risque de taux est gérée activement tout en restant en territoire négatif. Elle est réduite fortement en toute fin de mois à -0.25.

ÉCHELLE DE RISQUE\*\*

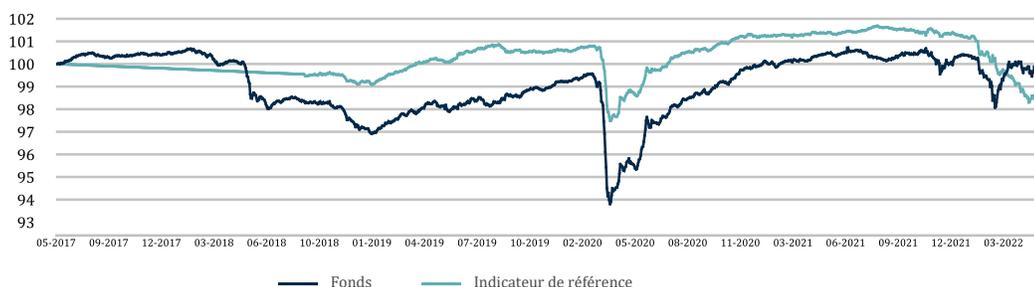


Durée de placement recommandée de 1 an

INDICATEUR DE REFERENCE

ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index Total Return EUR

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.

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Oblig et titres de créances libellés EUR
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	18/12/2002
Date de 1ère VL de la part	18/12/2002
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Fund Admin
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	Oui
Investissement minimum	1
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion	0.40% max
Comm. de surperformance	20% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants	0.22%

\*\*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.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Cumulées					Annualisées	
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans
Fonds	0.20%	-0.36%	-0.45%	2.15%	0.00%	0.71%	0.00%
Indicateur de référence	-0.27%	-2.90%	-3.00%	-1.78%	-1.68%	-0.60%	-0.34%
Écart	0.47%	2.54%	2.55%	3.92%	1.68%	1.31%	0.34%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2012
Fonds	0.42%	0.72%	2.14%	-3.31%	0.97%	0.45%	0.08%	7.53%	65.71%
Indicateur de référence	0.05%	0.62%	1.37%	-0.57%	-0.36%	-0.32%	1.78%	16.51%	13.02%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

2022 05 31	-0.45%	-3.00%
2021 05 31	4.26%	2.27%
2020 05 31	-1.58%	-0.99%
2019 05 31	-0.58%	0.46%
2018 05 31	-1.53%	-0.36%
2017 05 31	0.56%	-0.35%
2016 05 31	0.11%	0.82%
2015 05 31	1.34%	5.94%
2014 05 31	6.75%	4.84%
2013 05 31	27.90%	8.72%

RATIOS DE RISQUE\*\*\*

	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	1.78%	2.51%
Indicateur de référence	1.00%	1.47%
<b>Tracking Error</b>	1.86%	1.61%
<b>Ratio d'information</b>	1.36	0.80
<b>Ratio de sharpe</b>	0.10	0.48
<b>Alpha</b>	0.68	1.52
<b>Bêta</b>	0.36	1.36

**CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE**

Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
1.4%	1.2%	1.4%	117	-0.2	1.4

Fonds

**RATING MOYEN**

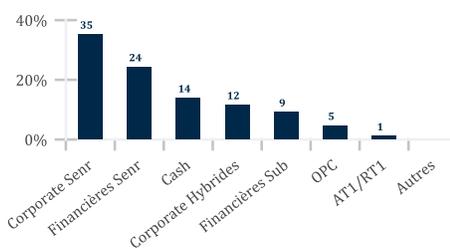
Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BBB	BBB+

\*Moyenne des ratings

**PRINCIPAUX TITRES**

Titre	Poids
BDX 0.632 C '23 EUR	1.2%
TTEFP 1.75 C '24 EUR	1.2%
LHAGR 1.625 C '23 EUR	1.1%
RABOBK 0.625 '24 EUR	1.0%
EUROFINS SCIENT. TV 19-11SE--A	0.9%

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

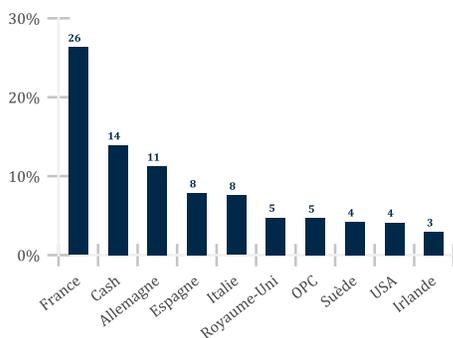


**RÉPARTITION PAR DEVISE (%)**

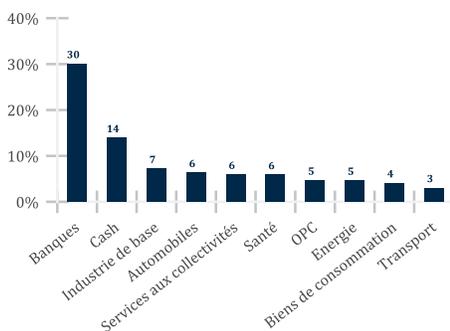
Devises	Poids Net
EUR	100.0%

\*Exposition nette de couvertures FX.

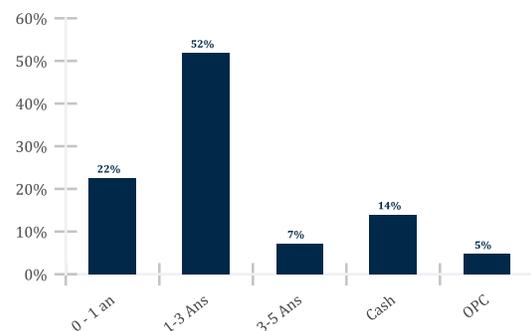
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)**



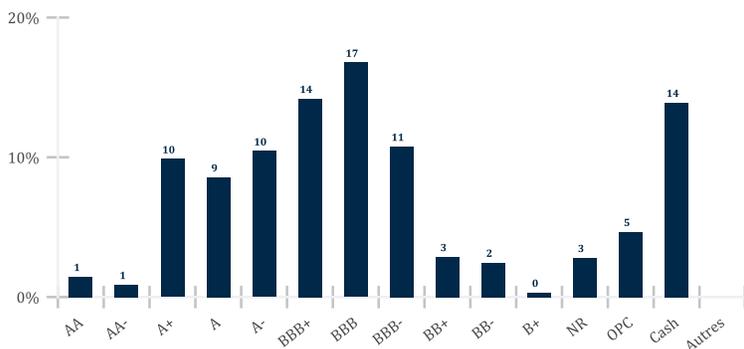
**RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)**



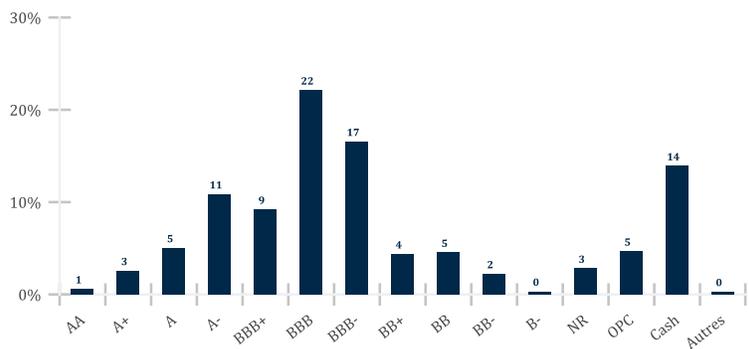
**RÉPARTITION PAR MATURITE % (en date de call)**



**RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)**



**RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)**



**CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES**

Souscriptions/rachats:  
CACEIS Bank  
01 57 78 14 14

Informations et données complémentaires:  
Service Commercial  
lfg.serviceclients@lazard.fr

Publications des VL:  
www.lazardfreresgestion.fr

Document non contractuel

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 :

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 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 :

Lazard Asset Management (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 :

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](http://www.lazardfreresgestion.fr)**