

Obligations et autres titres de créances libellés en Euro	Code ISIN	VL €	Actif net actions IC & ID (Millions €)
Action IC	FR0000027609	4 481,06	268,89
Action ID	FR0000029860	2 295,58	

GESTION

■ OBJECTIF DE GESTION

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 - Benjamin Le Roux et Frédéric Penel

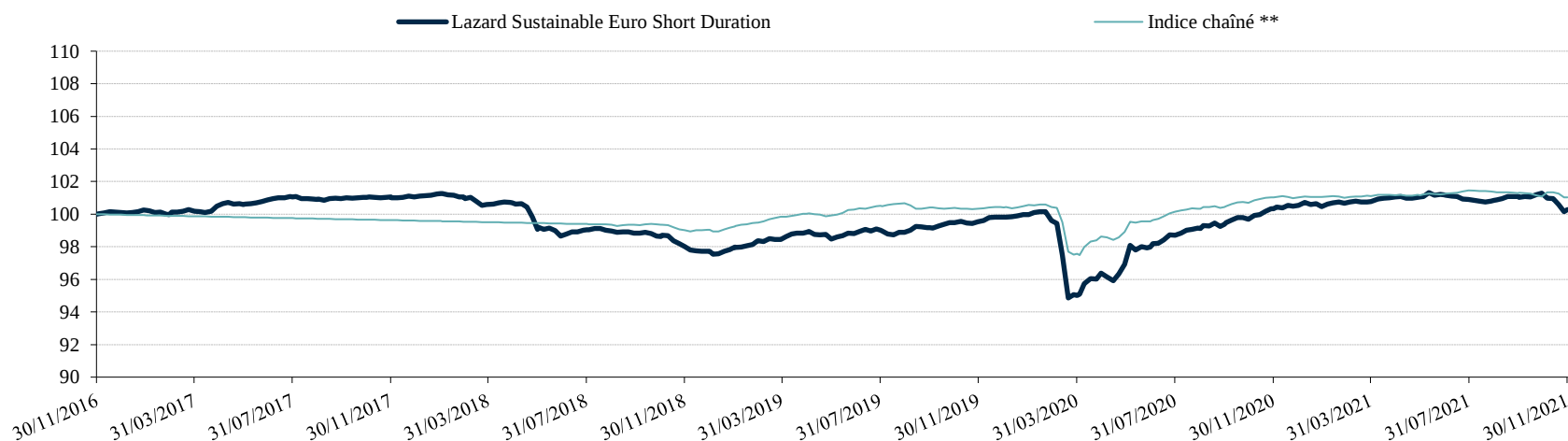
Novembre est marqué par un regain de volatilité, une forte baisse des rendements d'Etat de référence et des actifs risqués liés au retour des craintes sanitaires ravivées par l'émergence du variant Omicron. Dans ce contexte, les marges de crédit contre Etat s'écartent de 22 et 20 bp concernant les corporate et financières senior à 104 et 98 respectivement, de 31 bp pour les financières subordonnées à 165 et de 33 bp pour les hybrides corporate IG à 214 (indices Ice BofAML). Le marché primaire est resté actif avec 54 Mds€ émis.

Les volumes se concentrent principalement sur la première partie du mois avant que l'environnement se dégrade nettement, contraignant les émetteurs à offrir des primes d'émissions plus importantes.

La structure du portefeuille évolue à la marge avec une répartition sectorielle et par rang de subordination quasi inchangées. Parallèlement, la sensibilité au risque de taux est gérée activement dans une fourchette de -2 à 0 dans l'anticipation d'une tension des taux d'Etat. La position acheteuse de protection CDS Xover (équivalent à 3% de l'encours) est dénouée en cours de mois.

PERFORMANCES

■ HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

■ PERFORMANCES

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Lazard Sustainable Euro Short Duration	-1,00%	-0,26%	-0,07%	2,30%	0,28%
Indice chaîné **	-0,04%	0,00%	0,01%	2,03%	1,03%

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans
Lazard Sustainable Euro Short Duration	-0,07%	0,76%	0,06%
Indice chaîné **	0,01%	0,66%	0,20%

** Merrill Lynch EMU Corporate jusqu'au 15/04/2015, Eonia capitalisé jusqu'au 30/08/2018 puis ICE BofAML 1-3 year Corp.

Performances annuelles*	2020	2019	2018	2017	2016
Lazard Sustainable Euro Short Duration	0,72%	2,14%	-3,31%	0,97%	0,45%
Indice chaîné **	0,62%	1,37%	-0,57%	-0,36%	-0,33%

Sensibilité	
Sensibilité Taux	-1,7
Sensibilité Crédit	1,9

Rendement actuariel	0,6
---------------------	-----

Spread moyen vs Etat	105
----------------------	-----

* Performances, nettes de frais et coupons nets réinvestis, données à titre indicatifs s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

■ ECHELLE DE RISQUE**



**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso). Le risque 1 ne signifie pas un investissement garanti sans perte de capital. Cet indicateur peut varier dans le temps.

RATIOS DE RISQUE

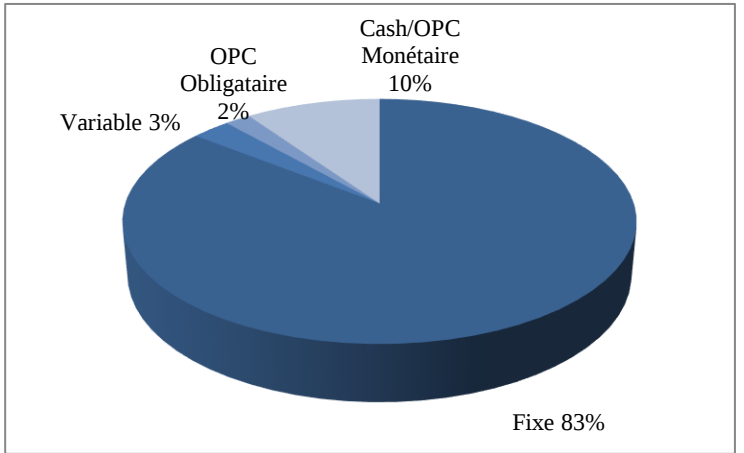
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Lazard Sustainable Euro Short Duration	0,93%	3,06%
Indice chaîné **	0,47%	1,89%
Tracking error	0,99%	1,45%
Ratio d'information	-0,07	0,06
Ratio de Sharpe	0,45	0,39

Ratios calculés sur une base hebdomadaire pour le 1 an et mensuelle sur le 3 ans

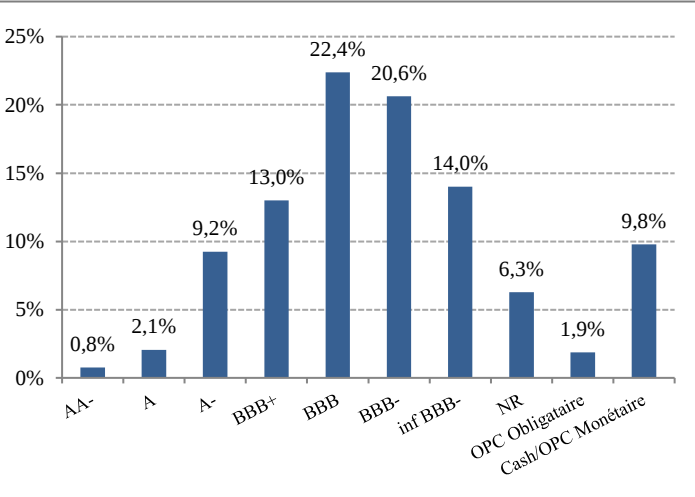
PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	% Actif
TOTA SE 1.75 PERP	1,5%
ORANGE 2.375 PERP	1,2%
LVMH MO 0.0 02-24	1,1%
KBC GRO 0.625 12-31	1,1%
IBER IN 3.25 PERP	1,0%

REPARTITION PAR TYPE DE COUPON

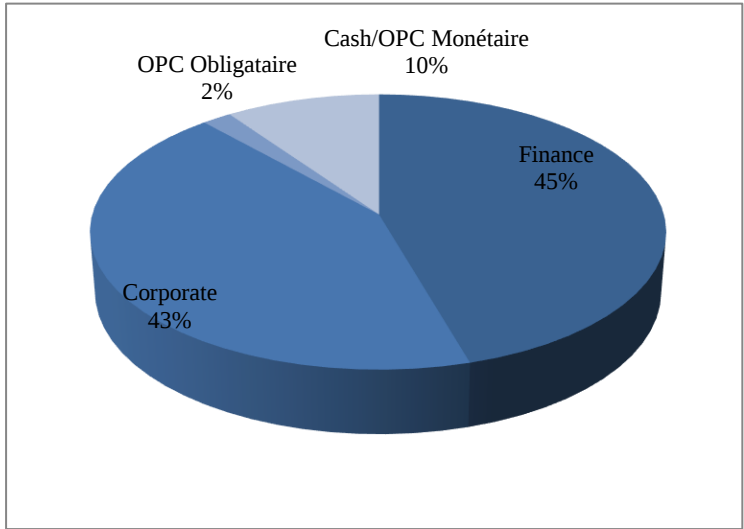


REPARTITION NOTATIONS - Emissions*



*Deuxième meilleure des notations chez S&P, Moody's ou Fitch

REPARTITION PAR SECTEUR / SEGMENT



CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN part IC	FR0000027609	■ Dépositaire	Caceis Bank	■ Frais de gestion	0,40% TTC max de l'actif net
■ Code ISIN part ID	FR0000029860	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS	■ Commission de surperformance	20% de la performance nette de frais au-delà de l'indicateur de référence
■ Code Bloomberg	LAOBPRI/LAOBRPD FP	■ Valorisateur	Caceis F.A.	■ Commission maximale de souscription	4% TTC maximum
■ Forme juridique	Sicav	■ Régime fiscal	Part IC Capitalisation - Part ID Distribution	■ Commission de rachat	1% TTC maximum
■ UCITS	Oui	■ Date de création	18/12/2002	■ Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 12h00
■ Classification AMF	Obligations euro				Règlement et date de valeur
■ Devise	Euro				Souscription J (date VL) + 2 ouvrés
■ Horizon de placement	Minimum 1 an				Rachat J (date VI) + 2 ouvrés
■ Valorisation	Quotidienne				
■ Sensibilité	de -2 à +5				
■ Frais courants et commissions de mouvements	Se référer au prospectus				
■ Class. SFDR : art. 8					

** Echelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPCVM 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 n'est fournie qu'à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis.

Contacts :
Souscriptions/rachats
Caceis 01.57.78.14.14/LFB

Informations & données complémentaires :
Service commercial
01.44.13.01.79

Publication des VL :
www.lazardfreresgestion.fr

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de parts ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un examen ou d'une certification par les commissaires aux comptes de l'OPCVM ou des OPCVM concernés. Le DICI est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet.