



5 Atouts

Notre approche Absolute Return multi-stratégies

Ceci est une communication à caractère publicitaire destinée à des investisseurs professionnels.
Elle n'a pas vocation à constituer un conseil en investissement.

LAZARD
FRÈRES GESTION

1

Une diversification importante

Notre approche Absolute Return multi-stratégies se distingue par sa diversification sur tous les segments des marchés obligataires. En termes d'allocation, nous pouvons ainsi intégrer des titres souverains ou du crédit Investment Grade, mais également des titres High Yield, des dettes subordonnées financières, ou encore une part de dette émergente en fonction des opportunités identifiées sur les marchés. Le portefeuille peut donc être exposé à des émetteurs très variés en matière de notations, de secteurs, de degrés de subordination ou de géographie. Cette stratégie de diversification participe à réduire le risque global du portefeuille.

2

Une approche non-contrainte créatrice d'opportunités

Notre approche non contrainte nous donne de larges marges de manœuvre pour chercher à générer une performance positive chaque année, quelles que soient les conditions de marché. Cela signifie que le portefeuille est conçu pour produire des rendements positifs même dans des environnements défavorables, en identifiant des actifs qui ne sont pas affectés par les mêmes facteurs de risque que les marchés dans leur ensemble. Sur le marché du crédit notamment, le libre choix des titres et des secteurs, sans avoir à reproduire l'allocation d'un indice de référence, permet de mettre en place une gestion de convictions en s'éloignant des tendances de marché. Nous pouvons également positionner le portefeuille en sensibilité négative (duration négative) en ayant recours à des produits dérivés, de manière à tirer parti d'un mouvement de hausse des taux, contrairement à un portefeuille obligataire classique qui serait affecté par ce type de mouvement. Cette stratégie est particulièrement intéressante dans les périodes de stress sur les marchés.

L'objectif est de générer une performance positive chaque année, indépendamment d'un indice de référence.

3

Une flexibilité accrue

La flexibilité est un pilier central de l'approche Absolute Return en permettant aux gérants de naviguer à travers l'ensemble des classes d'actifs crédit et d'ajuster leur allocation en fonction de leurs convictions. Ce levier s'avère fondamental pour se positionner sur les segments les plus prometteurs selon les différentes phases du cycle économique. Par exemple, lors d'une expansion économique, il peut être avantageux de se concentrer sur des obligations High Yield, tandis qu'en période de récession, les obligations d'État ou les obligations Investment Grade peuvent offrir une meilleure sécurité.

Performance par classe d'actifs obligataire de 2013 à 2024

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Min	Max
Obligations souveraines - Global	-1%	8%	1%	2%	0%	0%	4%	4%	-3%	-14%	4%	0%	-14%	8%
Obligations souveraines - Européennes	2%	13%	2%	3%	0%	1%	7%	5%	-3%	-18%	7%	2%	-18%	13%
Euro - Investment Grade	2%	8%	0%	5%	2%	-1%	6%	3%	-1%	-14%	8%	5%	-14%	8%
Dettes subordonnées financières - Investment Grade	7%	9%	2%	5%	8%	-3%	10%	3%	0%	-13%	9%	7%	-13%	10%
Euro - Corporate High Yield	9%	5%	1%	10%	6%	-4%	10%	3%	3%	-11%	12%	8%	-11%	12%
US - Investment Grade	-2%	7%	-1%	4%	4%	-5%	11%	8%	-2%	-18%	6%	1%	-18%	11%
US - High Yield	7%	2%	-5%	16%	5%	-5%	11%	4%	4%	-13%	11%	6%	-13%	16%
Dettes Hybrides Corporate - Investment Grade	6%	8%	-2%	8%	10%	-4%	12%	3%	2%	-13%	10%	9%	-13%	12%
Dettes Hybrides Corporate - High Yield	13%	8%	1%	11%	10%	-5%	13%	3%	2%	-16%	10%	14%	-16%	14%
AT1	14%	9%	5%	7%	13%	-6%	16%	6%	4%	-13%	5%	11%	-13%	16%

Source : Bloomberg. Performances Total Return couvertes en euro. Au 31 décembre 2024.

Indices : W0G1, EG00, ER00, EBSU, HEAE, HEB0, C0A0, H0A0, GNEC, HNEC, Bloomberg Global Contingent Capital.

4

Gestion active

La gestion active joue un rôle crucial dans cette approche. Les gérants peuvent ajuster rapidement les sensibilités au crédit et aux taux d'intérêt pour réagir ou anticiper les événements de court terme. Par exemple, durant la pandémie de Covid-19, une gestion active de la sensibilité au crédit a permis de répondre aux perturbations économiques en se protégeant contre l'écartement des primes de risque. Par ailleurs, la hausse des taux observée en 2022 a nécessité des ajustements rapides pour protéger le portefeuille contre la volatilité. Cette réactivité permet non seulement de maximiser les opportunités de performance, mais aussi de gérer activement les risques en ajustant les expositions à la suite d'évènements de marché.

5

Un encadrement rigoureux du risque

Enfin, cette approche vise à contenir la volatilité tout en encadrant le risque global grâce à des stratégies de couverture mises en œuvre par le biais d'instruments dérivés. En protégeant le portefeuille contre les risques de taux, de crédit ou de devises, les investisseurs peuvent bénéficier d'une exposition optimisée tout en minimisant les impacts négatifs potentiels. Cette gestion rigoureuse des risques assure une stabilité et une résilience accrues du portefeuille dans toutes les phases de marché.

Équipe de gestion



Éléonore Bunel
Managing Director
Directrice de la Gestion
obligataire



Olivier Vietti
Analyste/Gérant



Adrien Lalanne, CFA
Analyste/Gérant

Nos équipes sont traditionnellement stables, mais nous ne pouvons pas garantir leur présence pendant le cycle de vie du produit.

Avertissement au lecteur

Article rédigé en date du 25 septembre 2025.

Communication publicitaire. Ce document n'a pas de valeur précontractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Lazard Frères Gestion SAS. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement. Ce document est la propriété intellectuelle de Lazard Frères Gestion – S.A.S au capital de 14.487.500€ – 352 213 599 RCS Paris 25, RUE DE COURCELLES – 75008 PARIS. Numéro d'agrément AMF : GP-04000068.

Avertissement en matière de risques : Risque de perte en capital. Les rendements obligataires reflètent en partie la notation de risque de l'émetteur de l'obligation. Un investissement dans des obligations moins bien notées augmente le risque de défaut de remboursement et le risque pour le capital du portefeuille. Risque de crédit, risque de taux d'intérêt, risque de liquidité, risque de change, risque lié à l'utilisation de produits dérivés.

Belgique et Luxembourg : Ces informations sont fournies par la succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, située 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 changement de compartiment pour les fonds irlandais est ABN AMRO Bank NV, Belgian Branch, Roderveldlaan 5 bus 4, 2600 Berchem Belgique et pour les fonds français est RBC Investor Services Bank S.A : 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette- Grand Duché de Luxembourg.

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 pour les fonds irlandais est NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1, P.O. Box, CH-8024 Zurich, tandis que 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 de plus amples informations, veuillez consulter notre site Internet, contacter le représentant suisse ou consulter le site www.fundinfo.com. Les classes d'actions des différents compartiments ne sont pas toutes 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 actuel. La performance indiquée ne tient pas compte des commissions et frais éventuels prélevés lors de la souscription et du rachat d'actions.

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

Le contenu du présent document est confidentiel et ne doit être divulgué qu'aux personnes auxquelles il est destiné.

À propos du groupe Lazard : Fondée en 1848, Lazard est l'une des principales sociétés de conseil financier et de gestion d'actifs au monde, avec des activités en Amérique du Nord et du Sud, en Europe, au Moyen-Orient, en Asie et en Australie. Lazard offre ses conseils en matière de fusions et acquisitions, marchés de capitaux, restructuration/gestion du passif, géopolitique et autres questions stratégiques, ainsi que des solutions de gestion d'actifs et d'investissement aux institutions, aux entreprises, aux gouvernements, aux partenariats, aux family offices et aux particuliers fortunés. Pour plus d'informations, veuillez consulter le site www.lazard.com.

Lazard Frères Gestion est la société de gestion d'actifs du groupe Lazard en France, spécialisée dans l'investissement dans les valeurs cotées. Elle bénéficie, pour accompagner ses clients, de tous les savoir-faire d'une grande maison de gestion adossée à un puissant groupe international. Pour plus d'informations sur Lazard Frères Gestion : www.lazardfreresgestion.fr.