

# Lazard Stratégie Dettes Émergentes Corporates

Une stratégie qui vise à générer des rendements attractifs tout en portant une attention particulière à la préservation du capital

## Un supplément de rendement sans compromettre la qualité ?

Les marchés obligataires émergents ont historiquement offert des rendements plus élevés et des spreads plus importants que les marchés développés. Les fondamentaux de crédit ont par ailleurs l'avantage d'être plus solides : l'endettement des entreprises émergentes est à son plus bas niveau depuis les dix dernières années, nettement inférieur à celui des entreprises américaines.

## Un marché qui ne peut être ignoré

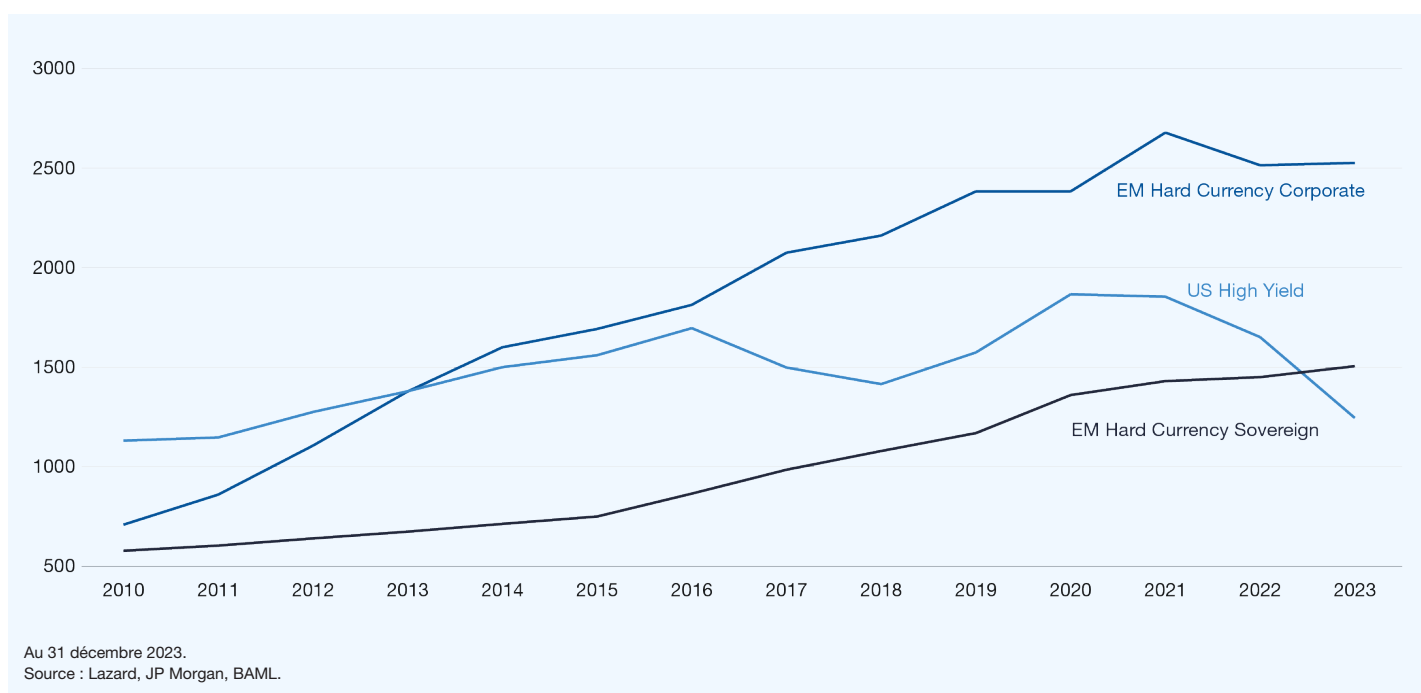
Ce segment de marché nous semble encore sous-représenté dans les allocations d'actifs. Son caractère mature constitue pourtant une véritable opportunité. En effet, la taille de ce marché a doublé au cours de la dernière décennie, au point d'être actuellement 50% plus grand que le marché High Yield des pays développés.

## S'adapter est la clé

Pour s'exposer à ce segment de marché en discernant ses forces et ses faiblesses, nous pensons que les investisseurs ont besoin de s'appuyer sur l'expertise d'un gérant actif qui comprenne les particularités de chaque émetteur et puisse proposer des solutions adaptées.

## Le marché de la dette émergente corporate a dépassé les classes d'actifs traditionnelles

Taille du marché par classe d'actifs, en mds\$

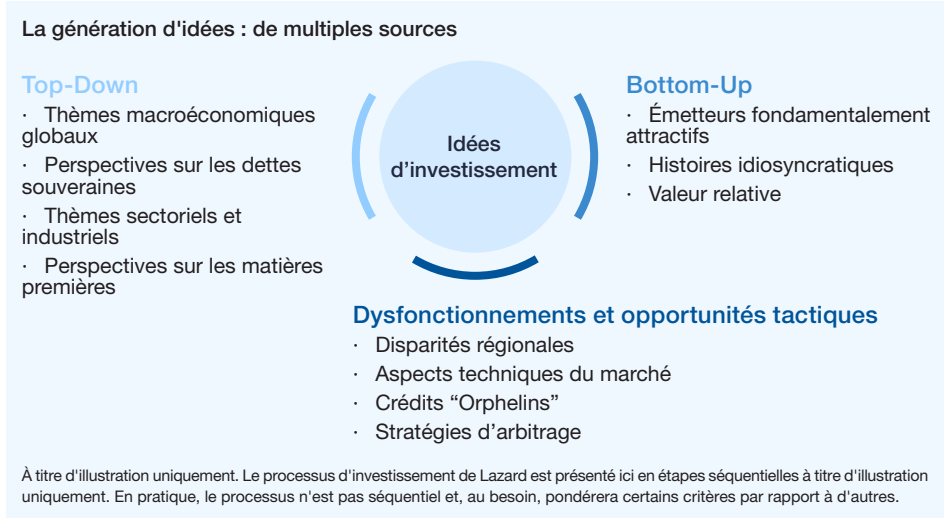


# Pourquoi nous ?

## 1

### Une expertise de pointe

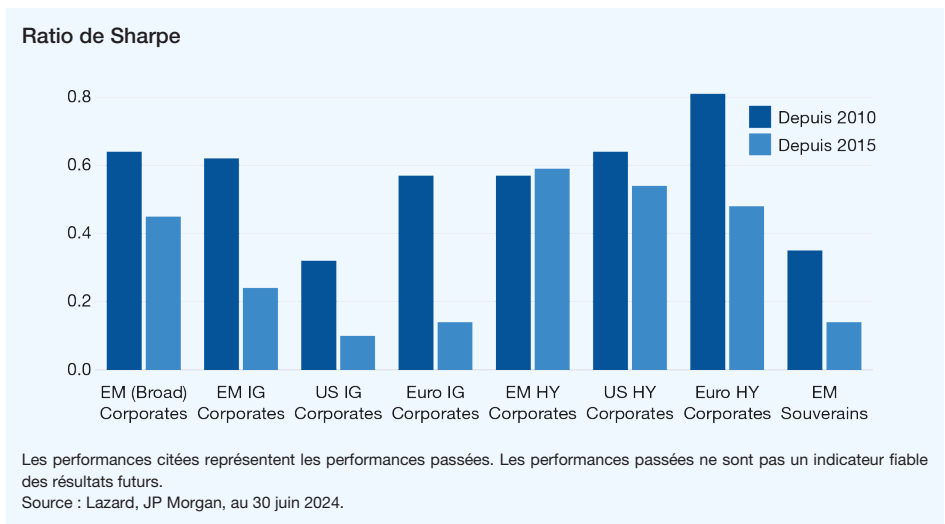
Avec une expérience longue de plus de 25 ans, nous comprenons les particularités des marchés obligataires émergents. Notre approche exploite les potentialités de ce marché grâce à un processus qui combine une analyse bottom-up pour sélectionner des titres, tout en tenant compte de l'analyse macroéconomique et des perspectives relatives aux dettes souveraines.



## 2

### De solides rendements ajustés du risque

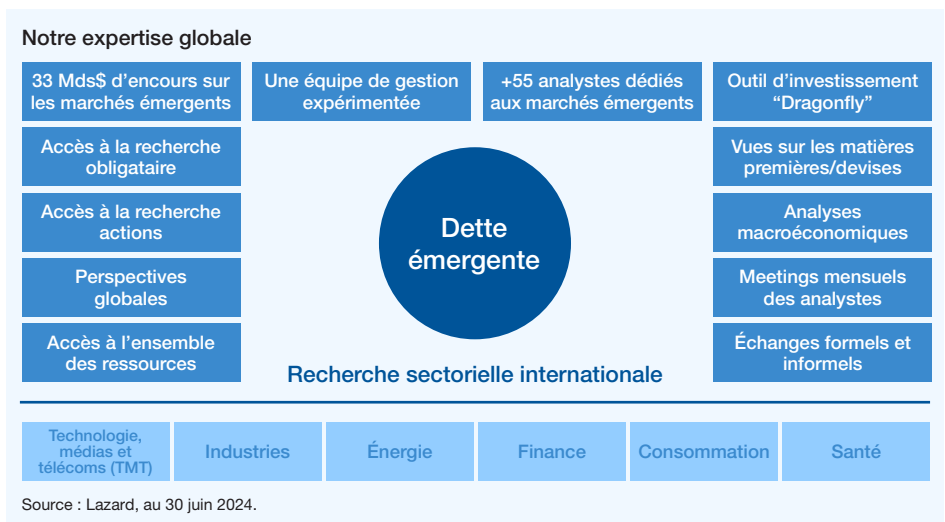
Les marchés obligataires émergents ont historiquement offert des rendements ajustés du risque particulièrement élevés. Notre stratégie vise à générer un rendement substantiel en se concentrant à la fois sur la création de valeur relative et absolue, tout en minimisant le potentiel de perte en capital. Pour cela, nous utilisons un modèle de gestion des risques propriétaire qui prend en compte les risques asymétriques associés aux obligations émergentes. Cela nous semble essentiel pour réaliser une allocation efficiente et gérer de manière optimale les risques au sein du portefeuille.



## 3

### Une analyse à 360 degrés

Notre approche de gestion est fondamentalement bottom-up, mais notre vision globale participe également à la génération de surperformance, tout en maintenant une volatilité réduite. Nous tirons profit de notre vaste plateforme de recherche sur les marchés émergents, incluant plus de 55 analystes dédiés à ce segment de marché, pour prendre les meilleures décisions d'investissement.

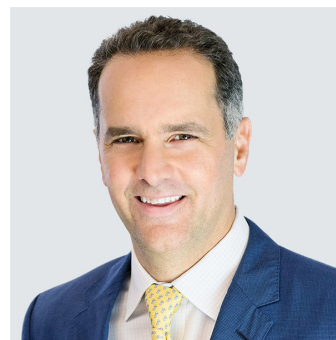


# Équipe de gestion



**Denise Simon**

Managing Director  
EMD Co-Head,  
Analyste/Gérant



**Sergio Valderrama**

Director  
Analyste/Gérant  
Crédit Souverain



**Arif Joshi**

CFA, Managing Director  
EMD Co-Head,  
Analyste/Gérant



**Felipe Pianetti**

CFA, Director  
Analyste/Gérant  
Devises locales



**Adam Borneleit**

CFA, Director  
Analyste/Gérant  
Corporates

**29 ans**

Expérience  
moyenne dans l'industrie<sup>1</sup>

**12 ans**

Expérience  
moyenne chez Lazard<sup>2</sup>

1. Au 31 décembre 2023.

2. Au 31 mars 2024.

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

# Avertissement au lecteur

Ceci est une communication publicitaire et n'a pas vocation à constituer un conseil en investissement.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La valeur des investissements et le revenu qu'ils génèrent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et il se peut que vous ne recouvriez pas l'intégralité du capital que vous avez investi. Toute indication relative au rendement s'entend en valeur brute et n'est pas garantie. Les rendements sont soumis à des commissions, impôts et charges au sein du portefeuille et l'investisseur percevra un montant inférieur au rendement brut. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation des objectifs d'investissement ou de performance du portefeuille. Les opinions exprimées dans le présent document sont sujettes à modification.

Les rendements de votre investissement peuvent être affectés par des variations des taux de change entre la devise de référence du portefeuille, la devise des investissements du portefeuille, votre catégorie de parts et votre devise d'origine.

Les informations fournies dans ce document ne doivent pas être considérées comme une recommandation ou une sollicitation d'achat, de conservation ou de vente d'un titre. Il ne faut pas non plus présumer qu'un investissement dans ces titres ait été ou sera rentable.

Le traitement fiscal de chaque client peut varier et il vous est conseillé de consulter un fiscaliste professionnel.

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

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

À L'USAGE EXCLUSIF DES PROFESSIONNELS DE LA FINANCE.

Marchés émergents et en développement : les marchés émergents et en développement peuvent être confrontés à d'importants défis politiques, économiques ou structurels. Le portefeuille peut enregistrer des retards dans l'achat, la vente et la prise de possession d'investissements et il existe un risque accru que le portefeuille ne soit pas en mesure de récupérer les sommes investies.

Obligations : 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. Les actifs à haut rendement peuvent comporter un plus grand risque de baisse de la valeur du capital ou avoir des perspectives limitées en termes de croissance ou de recouvrement du capital. Les investissements dans des titres à haut rendement comportent un degré élevé de risque tant pour le capital que pour le revenu. Les rendements obligataires reflètent en partie la notation de risque de l'émetteur de l'obligation. Les investissements dans des obligations moins bien notées augmentent le risque de défaut de remboursement et le risque pour le capital du portefeuille.

Cette stratégie est disponible sous la forme de Fonds ou de mandat distinct, sous réserve des restrictions ou exigences réglementaires locales.

France : ces informations sont fournies par Lazard Frères Gestion SAS, 25, rue de Courcelles 75 008 Paris.