



5 Atouts

Investir en dettes souveraines à travers une approche Absolute Return

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

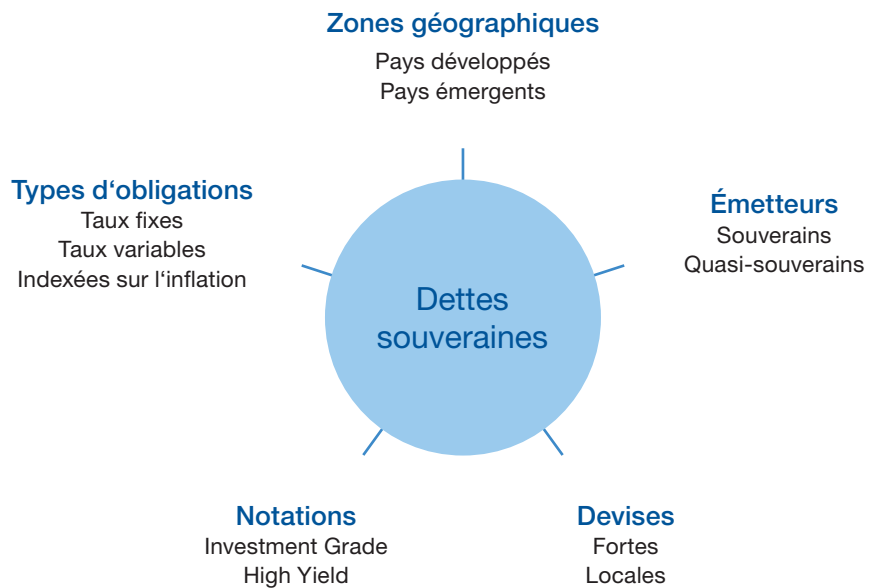
LAZARD
FRÈRES GESTION

1

Une profondeur du marché importante

Le marché de la dette souveraine offre une diversification et une profondeur importantes, permettant de s'exposer à un large éventail de zones géographiques, de situations économiques et de devises. Il inclut non seulement les obligations émises par les gouvernements, mais également des titres émis par des entités supranationales (BEI, Commission européenne par exemple). Il peut s'agir d'emprunts à taux fixes ou à taux variables, émis par des emprunteurs Investment Grade ou High Yield. Le profil des émetteurs varie en fonction de leur politique économique et monétaire, de leur niveau d'inflation, de leur déficit public et de leur croissance. Notre stratégie sur ce marché vise à répartir les risques et capturer les opportunités au niveau mondial.

Une diversification d'émetteurs, de notations, de zones géographiques, de types d'obligations et de devises



2

Une flexibilité accrue

Notre approche flexible et nos marges de manœuvre importantes offrent à l'équipe de gestion la liberté de naviguer à travers tous les segments de l'univers obligataire et toutes les zones géographiques. Cette flexibilité nous permet de nous positionner sur les segments les plus attractifs en fonction des différentes phases du cycle économique et des enjeux propres à chaque pays (politiques monétaires, tendances protectionnistes, tensions géopolitiques et niveaux d'endettement des pays notamment). Cette approche permet donc à l'équipe de gestion de tirer parti des divergences économiques entre les émetteurs en exploitant les écarts de taux d'intérêt, et d'adapter la stratégie pour faire face à des environnements politiques instables.

3

Une approche non-contrainte pour tirer profit des opportunités

Notre approche non contrainte est essentielle pour assurer le déploiement de notre stratégie. L'objectif est de générer une performance positive chaque année, indépendamment des conditions de marché ou des indices de référence. Nous pouvons pour cela positionner le portefeuille en duration négative pour tirer parti d'un éventuel mouvement de hausse des taux, intégrer des titres indexés à l'inflation lorsque nous anticipons une hausse des pressions inflationnistes, ou encore exploiter certaines inefficiences sur les marchés émergents. Cette capacité à sortir des sentiers battus nous permet de bénéficier de plusieurs moteurs de performance décorrélés sur les marchés souverains.

Performances calendaires des obligations souveraines sur les dix dernières années

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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Obligations Souveraines Euro 1-3 ans	3,1%	3,4%	-4,8%	-0,7%	0,0%	0,3%	-0,1%	-0,3%	0,4%	0,7%	1,7%
Obligations Souveraines Euro 10-15 ans	1,7%	10,1%	-25,0%	-4,4%	7,0%	11,6%	1,3%	0,6%	4,6%	2,5%	23,5%
Obligations Souveraines US 1-3 ans	2,4%	2,1%	-5,7%	-1,4%	1,8%	0,5%	-1,2%	-1,5%	-0,5%	0,0%	0,5%
Obligations Souveraines US 10-15 ans	-5,1%	1,2%	-21,3%	-1,2%	9,1%	6,4%	-2,6%	1,6%	-0,4%	1,4%	13,2%
Obligations Souveraines Marchés Emergents	1,2%	4,0%	-12,7%	-2,7%	4,1%	4,1%	0,0%	0,1%	2,0%	1,1%	8,1%
Obligations Souveraines Indexées sur l'inflation	-2,0%	1,6%	-15,6%	3,9%	7,3%	5,5%	-1,9%	1,3%	7,7%	-1,1%	8,3%

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

Indices : EG01, EG07, G1O2, G7O2, WSBV, WILS.

4

Une gestion active pour s'adapter aux événements de marché

Notre gestion active est essentielle pour mettre en œuvre cette stratégie. Nous ajustons régulièrement nos positions pour capter les opportunités dès que celles-ci émergent. La divergence observée en 2024-2025 entre la politique monétaire européenne et américaine a constitué un bon exemple de situation génératrice d'opportunités à exploiter sur le segment souverain tout en nécessitant une gestion active pour tenir compte de l'évolution des anticipations de marché. La gestion active est également essentielle sur les marchés émergents, qui présentent des rendements attractifs mais nécessitent une forte vigilance en matière d'analyse du risque.

5

Un encadrement rigoureux du risque et de la volatilité au cœur de notre approche

Cette stratégie inclut des mécanismes de couverture sophistiqués pour maîtriser la volatilité et encadrer les risques liés aux taux d'intérêt, au crédit et aux devises. L'exposition aux devises étrangères non couvertes (devises « fortes ») est limitée à 30% maximum et le recours aux dérivés vise à limiter l'ampleur des mouvements du portefeuille face à un portefeuille obligataire classique.

L'objectif ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance. Risque de perte en capital.

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-0400068.

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.