



5 Atouts

Investir en Green Bonds 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.

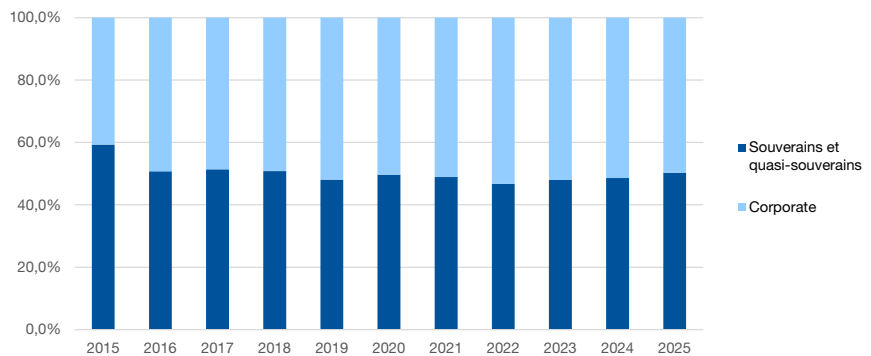
LAZARD
FRÈRES GESTION

1

Un marché en forte diversification

L'approche Absolute Return par le biais d'obligations vertes repose sur un univers suscitant un fort intérêt de la part des investisseurs poursuivant un double objectif, financier et extra-financier. Historiquement, le marché des Green Bonds était dominé par des émetteurs institutionnels, mais depuis la signature des Accords de Paris en 2015, les émetteurs se sont considérablement diversifiés. Désormais les entreprises privées dominent le marché aux côtés des acteurs de la sphère publique (États, entités supranationales...). Le marché offre aux investisseurs différents niveaux de notation (*ratings*), allant des obligations Investment Grade aux obligations High Yield qui présentent un risque de défaut plus élevé mais offrent des rendements supérieurs. De nos jours, cette diversification est renforcée par la grande variété des projets financés : énergies renouvelables, maîtrise de la pollution, préservation de la biodiversité, transports propres, bâtiments verts, pour n'en citer que quelques-uns.

Répartition entre les émetteurs souverains et corporate



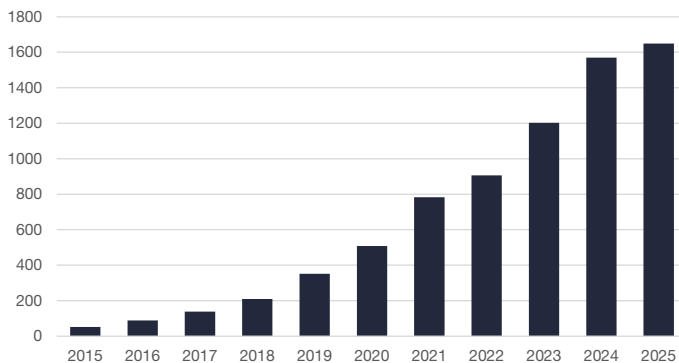
Source : Bloomberg. Sur la base de l'indice GREN Index. Au 30 juin 2025.

2

Un marché devenu mature en quelques années

Le marché des Green Bonds a connu une croissance exponentielle, tant en termes de taille que de nombre d'émetteurs. Selon les données du Climate Bond Initiative, la taille du marché des Green Bonds a dépassé les 1000 milliards d'euros depuis déjà plusieurs années, et de nombreux émetteurs continuent d'entrer sur le marché chaque année. Le marché des Green Bonds est ainsi devenu un marché mature, offrant aux investisseurs un large choix de titres, une forte liquidité et un cadre clair en Europe grâce à l'adoption du « European Green Bond standard ».

Taille du marché (en milliards d'euros)



Source : Bloomberg. Sur la base de l'indice GREN Index. Au 30 juin 2025.

3

Une approche non-contrainte pour s'extraire du problème des durations élevées

Beaucoup d'investisseurs intéressés par les Green Bonds font face à certaines contraintes associées à ce marché. En effet, les émissions se caractérisent souvent par des maturités longues en raison de la durée des projets financés. Les indices de référence sur le marché des Green Bonds présentent donc une forte sensibilité aux variations de taux en raison de leur duration élevée, qui se retrouve dans la gestion traditionnelle « benchmarkée » sur ce segment de marché.

Notre stratégie vise précisément à s'extraire de ce problème en ayant la capacité d'ajuster la duration du portefeuille pour la réduire, voire l'amener en territoire négatif, de manière à tirer parti d'un éventuel mouvement de hausse des taux, au lieu d'en subir les effets négatifs. De même, nous pouvons nous extraire de l'allocation sectorielle des indices de référence pour construire une allocation qui nous semble plus pertinente. Cette approche non-contrainte nous permet de viser une performance positive chaque année, sans dépendre des tendances de marché.

Sélection des obligations selon des critères ESG.

4

Une gestion active

La gestion active est une composante clé de cette stratégie, permettant de piloter non seulement la sensibilité aux taux d'intérêt, mais aussi la sensibilité crédit (liée à l'écartement des spreads). Les analystes-gérants peuvent ajuster rapidement les expositions du portefeuille en ayant recours à des produits dérivés pour répondre à des événements de court terme, tels que des changements soudains dans les politiques monétaires ou des chocs économiques. Cette réactivité est essentielle pour s'adapter en permanence à toutes les configurations de marché.

5

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

Enfin, cette approche vise à contenir la volatilité tout en encadrant le risque global grâce à des stratégies de couverture tels que des instruments dérivés. En protégeant le portefeuille contre les risques de taux, de crédit et 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.

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.