



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

5 Atouts

Nordic High Yield

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

La stratégie obligataire « Nordic High Yield » de Lazard

La stratégie Lazard Nordic *High Yield* consiste à investir principalement dans des obligations d'entreprises scandinaves du segment *high yield*. La sélection des titres résulte d'une analyse *bottom-up*. L'investissement se fait principalement en obligations à taux variable, ce qui se traduit par une duration très faible. En raison d'un risque de crédit structurellement modéré, de maturités souvent très courtes et de primes de risque plus élevées que sur d'autres marchés *high yield*, la stratégie Lazard Nordic *High Yield* vise à générer des rendements élevés à moyen et long terme.



Des primes de risque attractives par rapport aux marchés *high yield* européens et américains



Le segment *high yield* comporte par nature un risque plus élevé que le segment *investment grade*. Cependant, dans les pays nordiques, ce risque est associé à des primes élevées, offrant aux investisseurs un solide « coussin » de rendement. Historiquement, cette prime de risque est en moyenne supérieure d'environ 200 points de base par rapport aux obligations *high yield* d'autres régions d'Europe présentant un risque de crédit comparable.

Cette situation résulte de la petite taille de ce marché, où les montants des émissions sont souvent relativement faibles. Par conséquent, leur liquidité est également inférieure à celle des autres émetteurs européens ou américains.



Des rendements similaires aux actions, avec un risque et une volatilité moindres



Le marché nordique se distingue par la forte présence de titres à taux variables (« floaters »). Le prix d'échange des « floaters » est par nature très peu sensible aux variations des taux du marché, en revanche, leur coupon augmente ou diminue en fonction de ces mouvements. À l'inverse, les titres du segment *high yield* en Europe et aux États-Unis sont généralement émis avec un coupon fixe, ce qui rend leur prix beaucoup plus sensible aux variations de taux.

En raison de la forte présence de « floaters », la volatilité de ces titres est généralement inférieure à celle des marchés actions, mais aussi des marchés de crédit *investment grade* des autres pays européens.



Un haut degré de diversification malgré une concentration sur les pays nordiques



Le marché nordique *high yield* a connu une transformation majeure au cours des dix dernières années. Autrefois centré principalement sur la Norvège, le marché s'est nettement diversifié en matière de secteurs, de géographie et de nombre d'émetteurs. Ainsi, aujourd'hui, un nombre croissant d'entreprises d'Europe du Nord, issues de tous les secteurs, se financent sur ce marché.

Actuellement, c'est en Suède que les titres de ce marché sont le plus émis (40%). La Norvège occupe désormais la deuxième place, tandis que la Finlande et le Danemark occupent respectivement la troisième et la quatrième place.

L'augmentation de la taille de ce marché et du nombre d'émetteurs a grandement participé à sa diversification. Dans le même temps, il est devenu beaucoup moins sensible aux prix du pétrole.



Les pays scandinaves : des systèmes économiques stables et innovants, dotés d'une politique monétaire indépendante



Actuellement, l'économie mondiale fait face à d'importants défis, générateurs d'incertitudes. Néanmoins, par rapport aux autres régions du monde, le système économique des pays nordiques devrait être bien équipé pour y faire face, quelle que soit leur nature.

Ces pays se caractérisent en effet par un haut niveau d'éducation, par un bon développement des infrastructures, par une faible inégalité de revenus, par des institutions solides et par un système de protection sociale complet. Autant de moteurs très efficaces favorisant la stabilité sociale, l'innovation, la résilience des entreprises, et offrant des perspectives solides en matière de croissance économique.

Par ailleurs, ces pays possèdent un endettement très faible au regard de leur PIB, et mettent en place, pendant les périodes de récession, des politiques budgétaires souvent généreuses. Ces pays ont également mis en place avec succès, au cours des dernières années, une politique monétaire indépendante, pilier de la réussite de leur système économique et de leurs entreprises.

Cette région est l'une des plus stables au monde, ce qui en fait un atout majeur pour les investisseurs et de nombreuses entreprises sont également à la tête des classements internationaux en matière de durabilité.



Une expertise reconnue sur les marchés nordiques



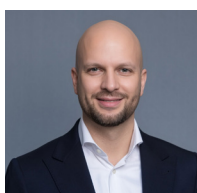
La stratégie Lazard Nordic *High Yield* est gérée par l'équipe Global Fixed Income de Lazard Asset Management, qui possède une solide expérience en investissement. Depuis plus de 25 ans, l'équipe de gestion est familière du segment nordique : au fil des années, elle a construit un réseau solide de partenaires, d'analystes, ou encore de représentants d'institutions publiques et privées à travers l'ensemble des pays nordiques.

La stratégie s'appuie sur une analyse *bottom-up* qui, depuis vingt ans, est au fondement de l'essentiel des stratégies d'investissement obligataires de Lazard Asset Management.

Lazard Asset Management propose ainsi un accompagnement sur ce marché de niche caractérisé par sa granularité, son dynamisme et sa complexité, dans l'une des régions les plus développées et les plus durables du monde.

Équipe de gestion de portefeuille

L'équipe de gestion des obligations *high yield* nordiques est menée par Daniel Herdt. Ses membres disposent d'une expérience en investissement de plus de 15 ans en moyenne. Ils bénéficient également de l'aide d'analystes et d'experts couvrant l'ensemble des secteurs.



Daniel Herdt, CFA
Responsable - Gestionnaire/Analyste
15 ans d'expérience dans
l'investissement



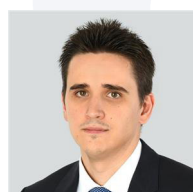
Ulrich Teutsch, CEFA
Gestionnaire/Analyste
23 ans d'expérience dans
l'investissement



Benjamin Böhme, CFA
Gestionnaire/Analyste
12 ans d'expérience dans
l'investissement



Holger Keil
Gestionnaire/Analyste
30 ans d'expérience dans
l'investissement



Michal Chrobot, CFA
Analyste
8 ans d'expérience dans
l'investissement

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

Avertissement au lecteur :

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.

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.

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 Asset Management, filiale de Lazard, Inc. (NYSE : LAZ), propose une gamme de produits d'investissement (actions, obligations, investissements alternatifs) à l'échelle mondiale. Au 30 juin 2024, Lazard Asset Management totalisait 245 milliards de dollars d'actifs sous gestion. Pour plus d'informations sur LAM, veuillez consulter www.lazardassetmanagement.com.