

Actif net du fonds 1344,47 M€

Date de création 28 oct. 2005

MORNINGSTAR

VL 1444,50 €

Code ISIN FR0010235507

OVERALL ★★★★★

Code Bloomberg LAOBAOC

SUSTAINABILITY

Classification SFDR Article 8

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)



Eléonore BUNEL

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à obtenir sur la durée de placement recommandée de 3 ans une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence Ester Capitalisé + marge (de 1,25% à 2.40% en fonction des parts) pour les parts exprimé en Euro, Fed Funds + marge (1.25% à 2% en fonction des parts) pour les parts exprimées en USD et SARON + 2.40% pour la part exprimée en CHF.

ÉCHELLE DE RISQUE**



Durée de placement recommandée de 3 ans

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Ester capi + 2% depuis le 01/01/2022 ; Ester capi + 1,75% du 02/03/20 au 01/01/22; Auparavant Eonia capi +1,75%

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification SFDR	Article 8
Classification AMF	Obligations internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Investisseur Institutionnel
Date de création	28/10/2005
Date de 1ère VL de la part	28/10/2005
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Bank FR SA
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 12h00 souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlement des souscriptions	J (date VL) + 2 ouvrés
Règlement des rachats	J (date VL) + 2 ouvrés
Décimalisation de la part	Non
Investissement minimum	1 action
Commission de souscription	Néant
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	1,00%
Comm. de surperformance (*)	Néant
Frais courants	0,97%

**Echelle de risque : Pour la méthodologie SRI, veuillez vous référer à l'Art. 14(c), Art. 3 et Annexes II et III PRIIPs RTS

(*) Veuillez vous référer au prospectus pour plus de détails concernant le calcul de la commission de surperformance

***Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 10 ANS OU DEPUIS CRÉATION)



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

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Cumulées						Annualisées		
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	0,79%	0,73%	2,00%	5,32%	31,00%	34,03%	1,74%	5,55%	2,97%
Indicateur de référence	0,51%	2,56%	6,04%	11,05%	13,94%	15,32%	3,56%	2,64%	1,44%
Écart	0,28%	-1,83%	-4,04%	-5,73%	17,06%	18,71%	-1,81%	2,90%	1,54%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	-0,60%	5,44%	2,76%	13,19%	8,78%	-7,19%	6,50%	6,48%	-1,63%	2,21%
Indicateur de référence	5,39%	2,02%	1,21%	1,28%	1,39%	1,41%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indicateur de référence
2024 05 31	2,00%	6,04%
2023 05 31	-0,74%	3,38%
2022 05 31	4,02%	1,31%
2021 05 31	16,04%	1,24%
2020 05 31	7,18%	1,35%
2019 05 31	-1,95%	1,42%
2018 05 31	-0,66%	0,37%
2017 05 31	8,47%	-0,35%
2016 05 31	-2,95%	-0,20%
2015 05 31	-0,21%	-0,01%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	5,55%	6,91%
Indicateur de référence	0,05%	0,28%
Tracking Error	5,55%	6,92%
Ratio d'information	-0,51	-0,26
Ratio de sharpe	-0,12	0,03

CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (Net hedges FX)	5,6%	6,1%	6,4%	239	3,0	3,0
Net (hedged FX/CDS/Taux)	4,5%	5,0%	5,4%	239	5,3	3,0

Les estimations sur les rendements, les spreads OAS ou les sensibilités sont basés sur le meilleur jugement de LFG pour tous les titres inclus dans le portefeuille à la date mentionnée. Ces données s'entendent hors cash. LFG ne fournit aucune garantie.

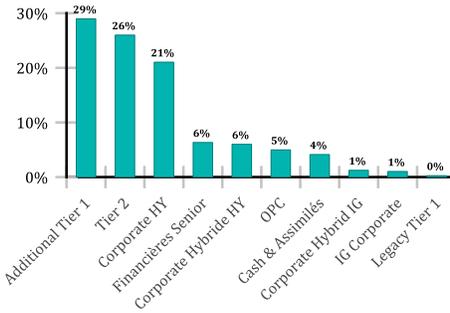
RATING MOYEN

Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BB	BBB
	<i>*Moyenne des ratings</i>

PRINCIPAUX TITRES

Titre	Poids
JYSKE BANK A/S TV 24-13FE--S	1,2%
BCO SABADEL.TV(COCO)23-18JA--T	1,1%
ACCOR SA TV (EMTN) 19-30OC--A	1,1%
CAIXABANK SA TV 23-30MY34A	0,9%
ABN AMRO BANK TV 24-04MR--S	0,9%

RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)

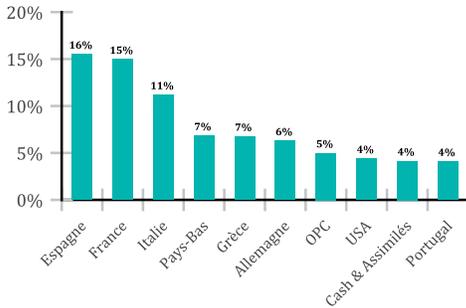


RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

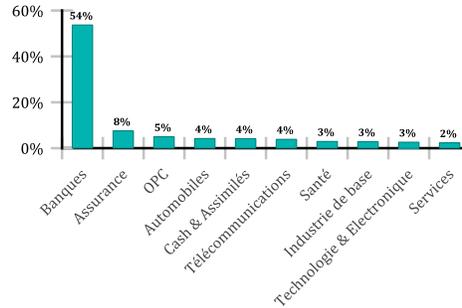
Devises	Poids Net
EUR	99,4%
USD	-1,6%
GBP	2,2%

**Exposition nette de couvertures FX.*

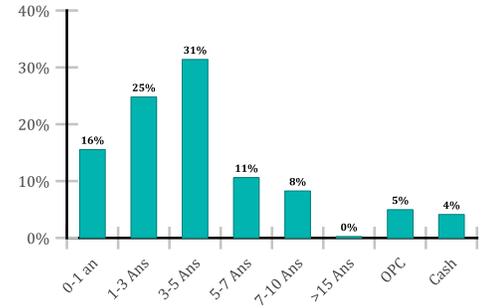
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



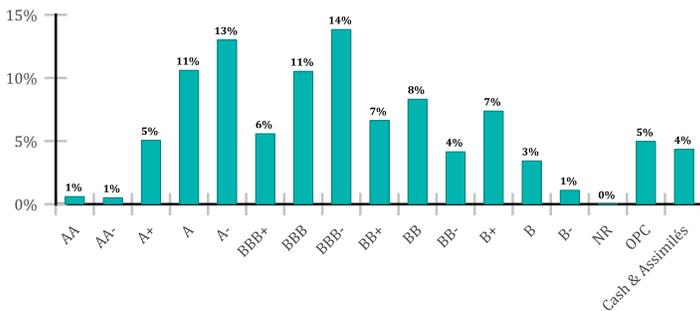
RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



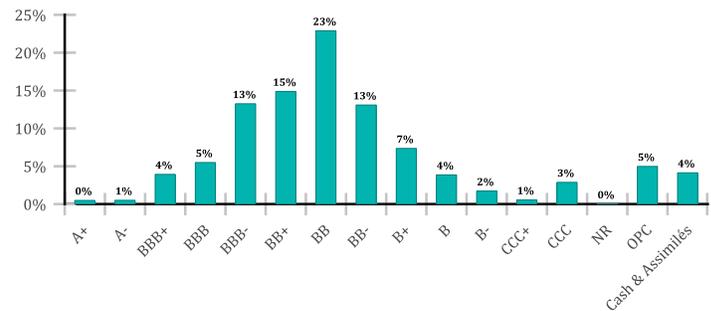
RÉPARTITION PAR DATE MATUREITE



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



COMMENTAIRE DE GESTION

En mai, les obligations américaines se sont bien comportées supportées par des données économiques de nature à rassurer la Réserve Fédérale sur un début d'assouplissement en 2024. Les taux des obligations américaines se détendent sur le mois, de 16bps à 4.87% pour les maturités à deux ans et de 18bps à 4.50% pour les maturités à dix ans. Les statistiques américaines resteront au premier plan sur le mois à venir afin de réintégrer progressivement le début de l'assouplissement monétaire de la Réserve Fédérale, dont la première baisse de 25bps est intégrée pour le mois de décembre.

En Zone Euro, les enquêtes auprès des entreprises continuent d'envoyer des signaux positifs sur l'activité alors même que l'inflation repart à la hausse. La première baisse de taux de la Banque Centrale Européenne devrait être opérée le 6 juin étant donné les multiples déclarations de ses membres confirmant le début de l'assouplissement, monétaire, mais les obligations européennes ont intégré au cours des dernières semaines une enveloppe de baisses qui pourrait être moins importante de la part de la BCE. En effet, le doute issu de la hausse de l'inflation cœur qui s'établit à 2.9% en glissement annuel a été rapidement intégré par les investisseurs qui n'anticipent plus qu'un peu plus de deux baisses de taux à fin d'année. Sur le mois, les spreads souverains contre dette allemande en zone euro sont restés stables pour les dettes cœur et se sont légèrement détendus pour les dettes périphériques.

Sur les dettes financières, les spreads se sont nettement resserrés avec une compression dans la structure de capital (Senior -7pdb, Tier 2 -16pdb, AT1 -29pdb et €AT1 -45pdb). La performance est positive sur le mois (Senior +0,4%, Tier 2 +0,9%, AT1 +1,7% et €AT1 +1,9%). Les banques ont continué de publier leurs résultats pour le premier trimestre, avec de fortes hausses des bénéfices nets dans toutes les régions géographiques, par exemple UniCredit publiant son meilleur trimestre jamais réalisé et Commerzbank le meilleur trimestre de la dernière décennie. Parmi les assureurs, les volumes de primes sont également en hausse, notamment dans l'assurance-vie. Le marché primaire était actif, essentiellement des opérations de refinancement. Durant les cinq premiers mois de 2024, les banques européennes ont émis plus de 220 milliards d'euros de titres seniors et subordonnés dans différentes devises, ce qui représente 55% des volumes bruts prévus pour 2024.

Sur le crédit corporate investment grade, les marges de crédit évoluent dans les mêmes mesures que le mois précédent et se resserrent sur les Senior (-3bps) ainsi que pour les hybrides (-13bps) dans un contexte de tension sur les taux accompagnant une inflation persistante et des données économiques relativement bien orientées dans leur ensemble. La classe d'actifs affiche une performance positive de +0,09% sur le mois avec un effet crédit qui a contrebalancé l'effet taux négatif. La saison des résultats du Q1 s'est poursuivi avec dans l'ensemble de bonnes nouvelles (Bouygues, Siemens Energy). Certains résultats étaient légèrement inférieurs aux attentes (Stellantis) mais les guidances ont été confirmées ou relevées. L'ensemble des secteurs étaient au resserrement de 1 à 5 bps à l'exception du retail qui s'est écarté légèrement de 1 bps. Le secteur de l'immobilier a surperformé sur le mois. Le marché primaire a été très abondant sur mai avec environ 49 Mds€ d'émissions. De nombreuses opérations importantes et de multi-tranches émises ont rythmé le mois. La demande est restée saine, marquée par un appétit pour la duration, avec des carnets d'ordres sursouscrits en moyenne plus de 3x. Côté hybride, Alstom a émis sa première obligation hybride NC 5.25 pour un montant de 750 M€ avec un rendement de 5.875%, notée Ba2 par Moody's. La transaction a été un succès avec un carnet d'ordres sursouscrit plus de 10x. EDP s'est également présenté sur le marché hybride (BB+) avec une émission green 30NC6 de 750 M€.

Le crédit corporate high yield a enregistré sa meilleure performance depuis le début de l'année, avec une hausse de +0,93% sur le mois. Le resserrement des spreads (-24bp) et le portage élevé ont plus que compensé l'effet négatif de la tension des taux (+9bp sur le 5 ans allemand). Nous avons observé une surperformance des crédits les moins bien notés. La classe d'actifs a bénéficié des flux entrants sur le mois et a progressé malgré une activité record sur le marché primaire. L'environnement de marché a été propice aux refinancements, avec le mois le plus actif depuis octobre 2021, totalisant 12,2Md€. En termes sectoriels, tous les secteurs sont dans le vert, avec l'immobilier poursuivant son redressement (SBB, Heimstaden). Malgré la chute des prix du pétrole, le secteur de l'énergie (Pemex,) progresse grâce notamment à CGG qui a publié des résultats en forte hausse au premier trimestre. L'entreprise confirme la reprise des investissements de ses clients dans de nouveaux projets d'exploration. La santé (Biogroup, Synlab) est portée par de solides résultats des laboratoires d'analyse médicale malgré un contexte difficile après la diminution des revenus des tests Covid et des réductions tarifaires en France.

Le portefeuille affiche une performance positive sur l'ensemble des parts. Malgré un effet taux négatif sur le mois, l'effet crédit est fortement positif grâce au resserrement des primes de risque et permet de terminer la période en territoire positif. On note une surperformance des subordonnées financières et des titres HY corporates. Le fonds reste géré activement dans une fourchette de duration taux comprise entre 4 et 7.

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Glossaire :

L'alpha mesure la performance d'un portefeuille attribuable aux décisions d'investissement du gérant.
 Le bêta mesure la sensibilité d'un fonds aux fluctuations du marché dans son ensemble.
 Le ratio d'information est égal à la valeur ajoutée du gérant (excess return) divisée par la tracking error.
 Le ratio de Sharpe mesure la performance d'un investissement en fonction du niveau de risque associé (par rapport à un investissement sans risque).
 La tracking error mesure l'écart entre les rendements d'un portefeuille et ceux de son indice de référence.
 La volatilité mesure la performance du fonds par rapport à sa moyenne historique.
 Le rendement à l'échéance est le rendement total attendu lorsqu'une obligation est détenue jusqu'à l'échéance.
 Le rendement du coupon correspond à la valeur du coupon annuel divisée par le prix de l'obligation.
 Le spread de crédit moyen est le spread de crédit d'une obligation par rapport au LIBOR, compte tenu de la valeur de l'option intégrée.

La notation moyenne désigne la notation de crédit moyenne pondérée des obligations détenues par le Fonds.
 La duration modifiée estime l'effet qu'une variation de 1 % des taux d'intérêt aura sur le prix d'une obligation ou d'un fonds obligataire.
 L'échéance moyenne mesure la durée moyenne jusqu'à l'échéance de toutes les obligations détenues dans le fonds.
 La duration des spreads est la sensibilité du prix d'une obligation à une variation des spreads.
 Le rendement est le taux de rentabilité interne d'une obligation lorsqu'elle est détenue jusqu'à l'échéance. Ce rendement exclut les caractéristiques de conversion d'une obligation convertible.
 Le delta mesure la sensibilité des obligations convertibles détenues par le FCP par rapport à une variation du cours du titre sous-jacent.

Website: lazardfreresgestion.com

France
 Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris
 Téléphone : +33 1 44 13 01 79

Belgique et Luxembourg
 Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch
 326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium
 Téléphone: +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31
 Email: lfm_belgium@lazard.com

Allemagne et Autriche
 Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
 Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main
 Téléphone: +49 69 / 50 60 60
 Email: fondsinformationen@lazard.com

Italie
 Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
 Via Dell'Orso 2, 20121 Milan
 Téléphone: + 39-02-8699-8611
 Email: fondi@lazard.com

Espagne, Andorre et Portugal
 Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España
 Paseo de la Castellana 140, Piso 10º, Letra E, 28046 Madrid
 Téléphone: + 34 91 419 77 61
 Email: contact.es@lazard.com

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède
 Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL
 Téléphone: 0800 374 810
 Email: contactuk@lazard.com

Suisse et Liechtenstein
 Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniastr. 12, CH-8001 Zürich
 Téléphone: +41 43 / 888 64 80
 Email: lfm.ch@lazard.com

Pays-Bas
 Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.
 Amstelpein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam
 Téléphone: +31 / 20 709 3651
 Email: contact.NL@lazard.com

Document non contractuel : Ceci est une communication publicitaire. Ce document est fourni à titre d'information aux porteurs de parts ou aux actionnaires conformément à la réglementation en vigueur. Il ne constitue pas un conseil en investissement, une invitation ou une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs doivent lire attentivement le prospectus avant d'effectuer toute souscription. Veuillez noter que toutes les classes d'action ne sont pas autorisées à la distribution dans toutes les juridictions. Aucun investissement dans le portefeuille ne sera accepté avant qu'il n'ait fait l'objet d'un enregistrement approprié dans la juridiction concernée.

France : toute personne souhaitant obtenir des informations sur le Fonds mentionné dans ce document est invitée à consulter le prospectus et le DIC PRIIPS qui sont disponibles sur demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante ou d'un audit par les commissaires aux comptes des OPCVM concernés.

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 est la banque cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Geneva. Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web, contacter le représentant suisse ou visiter www.fundinfo.com. L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Toutes les classes d'actions du compartiment respectif ne sont pas 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 en vigueur. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuelles commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat d'actions.

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède : Les informations sont approuvées, pour le compte de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, par Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, Londres W1J 8LL. Société immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 525667. Lazard Asset Management Limited est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority.

Allemagne et Autriche : Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Francfort-sur-le-Main est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. L'Agent Payeur en Allemagne est Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, l'Agent Payeur en Autriche est UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Vienne.

Belgique et Luxembourg : ces informations sont fournies par la succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, 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 conversion de compartiments est RBC Investor Services Bank S.A. : 14, porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette - Grand Duché de Luxembourg.

Italie : Ces informations sont fournies par la succursale italienne de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. Les classes d'actions du compartiment concerné ne sont pas toutes enregistrées à des fins de commercialisation en Italie et ne s'adressent qu'aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus en vigueur. L'Agent Payeur pour les fonds français est Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19, 20159 Milano, et BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano.

Pays-Bas : Ces informations sont fournies par la succursale néerlandaise de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, qui est enregistrée au Registre néerlandais de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (Autoriteit Financiële Markten).

Espagne et Portugal : Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18.

Andorre : Destiné uniquement aux entités financières agréées en Andorre. Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18. Ces informations sont approuvées par Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML et le Fonds ne sont pas réglementés ou agréés par ou enregistrés dans les registres officiels du régulateur andorran (AFA) et, par conséquent, les Actions du Fonds ne peuvent pas être offertes ou vendues en Andorre par le biais d'activités de commercialisation actives. Tout ordre transmis par une entité financière agréée andorrane dans le but d'acquiescer des Parts du Fonds et/ou tout document commercial lié au Fonds sont communiqués en réponse à une prise de contact non sollicitée de la part de l'investisseur.

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