

Actif net du fonds 1326,67 M€
VL 685,92 €

Date de création 28 oct. 2005
Code ISIN FR0010230490
Code Bloomberg LAOBAOA

MORNINGSTAR
OVERALL ★★★★★
SUSTAINABILITY

Classification SFDR Article 8

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)



Eléonore BUNEL Olivier VIETTI Adrien LALANNE

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 +1,25% depuis le 04/11/2019 ; Eonia capi +1,25% du 29/12/2017 au 03/11/2019, auparavant Eonia cap

CARACTÉRISTIQUES

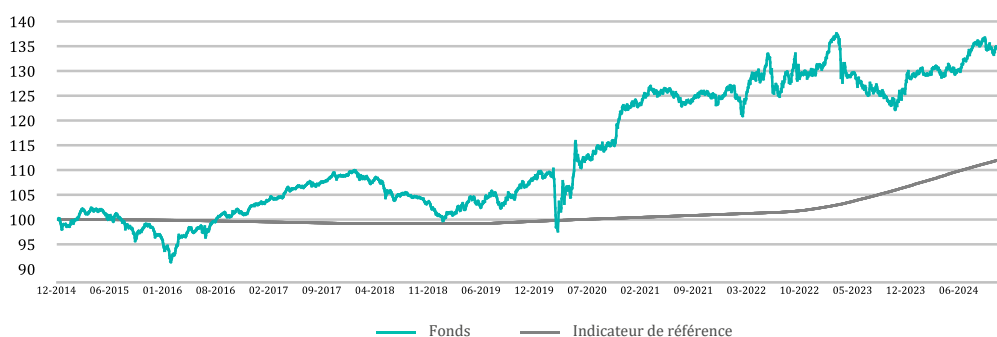
Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification SFDR	Article 8
Classification AMF	Obligations internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Investisseur Particulier
Date de création	28/10/2005
Date de 1ère VL de la part	28/10/2005
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Bank FR S.A
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	4% max.
Commission de rachat	4% max.
Frais de gestion (max)	1,72% max
Comm. de surperformance (1)	Néant
Frais courants DIC PRIIPS	1,67%

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

(1) 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	1,95%	5,15%	6,52%	10,50%	27,04%	36,00%	3,38%	4,90%	3,12%
Indicateur de référence	0,36%	4,73%	5,17%	10,98%	12,58%	12,10%	3,53%	2,40%	1,15%
Écart	1,59%	0,42%	1,35%	-0,48%	14,45%	23,90%	-0,15%	2,50%	1,97%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	-1,27%	4,72%	2,06%	12,65%	8,26%	-7,63%	5,99%	5,97%	-2,10%	1,71%
Indicateur de référence	4,60%	1,25%	0,70%	0,73%	0,43%	0,01%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indicateur de référence
2024 11 30	6,52%	5,17%
2023 11 30	-1,52%	4,41%
2022 11 30	5,35%	1,08%
2021 11 30	1,28%	0,70%
2020 11 30	13,51%	0,74%
2019 11 30	5,11%	0,36%
2018 11 30	-6,33%	-0,02%
2017 11 30	7,60%	-0,36%
2016 11 30	2,80%	-0,31%
2015 11 30	-1,69%	-0,09%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	4,64%	6,96%
Indicateur de référence	0,04%	0,26%
Tracking Error	4,63%	6,97%
Ratio d'information	0,71	-0,02
Ratio de sharpe	0,99	0,17

CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (Net hedges FX)	4,7%	5,0%	5,5%	259	3,3	3,3
Net (hedged FX/CDS/Taux)	4,2%	4,4%	4,9%	259	7,2	3,3

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

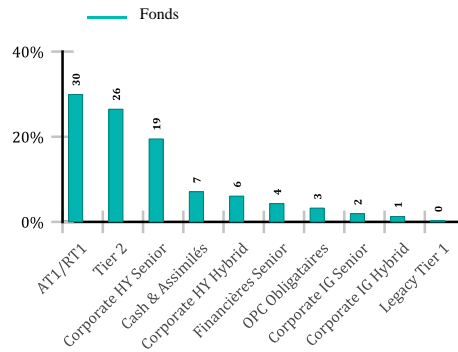
Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BB	BBB

*Moyenne des ratings

PRINCIPAUX TITRES

Titre	Poids
JYSKE BANK A/S TV 24-13FE--S	1,2%
CAIXABANK SA TV 23-30MY34A	1,0%
PIRAEUS FIN.HOLD.TV 21-16JN--S	0,9%
ALPHA SERVICES TV 21-11JN31A	0,9%
BCO SABADEL.TV(COCO)23-18JA--T	0,8%

RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)

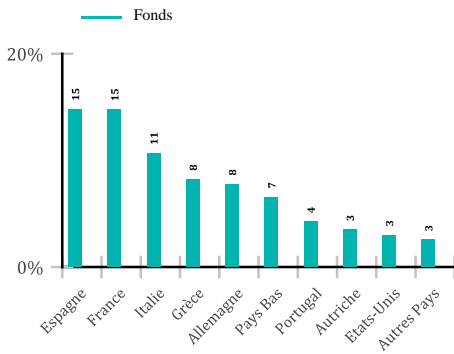


RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

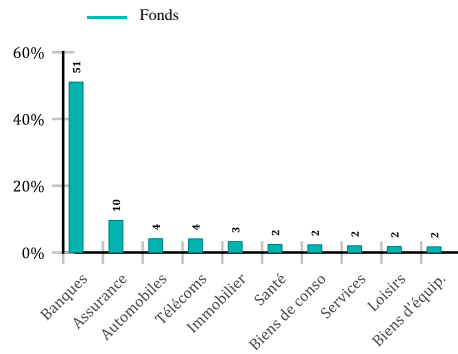
Devises	Poids Net	Poids Brut
EUR	104,5%	95,4%
USD	-4,6%	4,0%
GBP	0,0%	0,5%
Others	0,1%	0,1%

*Exposition nette de couvertures FX.

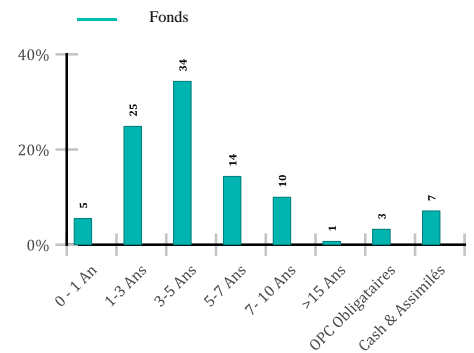
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



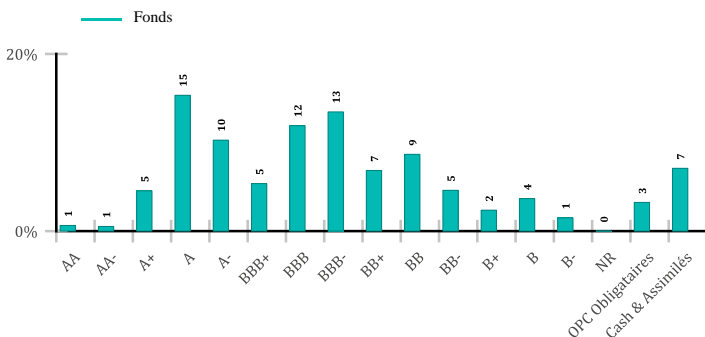
RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



RÉPARTITION PAR MATURITE % (en date de call)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



COMMENTAIRE DE GESTION

En novembre, les taux des obligations souveraines se sont détendus en zone euro dans un contexte de dégradation des données économiques alors que l'élection de D.Trump a ranimé les craintes de guerre commerciale et d'un affaiblissement supplémentaire de la croissance européenne. Les taux des obligations allemandes de maturité à dix ans se détendent de 30 points de base à 2.09%. Le risque politique n'a pas été en reste. En Allemagne dans un contexte économique morose, après l'explosion de la coalition gouvernementale à la suite de profonds désaccords économiques, de nouvelles élections sont planifiées en février 2025. Du côté français la perspective du vote d'une motion de censure pèse sur le spread OAT-Bund à dix ans qui s'écarte de 7bps à 80bps. De l'autre côté de l'Atlantique, la Fédérale Réserve a abaissé ses taux de 25bps dans la fourchette 4.75%-5% alors que la croissance est restée robuste soutenue par la consommation personnelle. Outre les aspects économiques, la Réserve Fédérale a poursuivi son action en dépit des incertitudes liées à l'élection du nouveau président. Les taux des obligations américaines à dix ans baissent de 12bps à 4.17%. En fin de période, les investisseurs intègrent 16bps de baisse de taux de la Réserve Fédérale et 27bps de baisse de la BCE pour leurs dernières réunions de politique monétaire prévues en décembre.

Sur les dettes financières, les spreads de l'ensemble de la structure du capital ont augmenté, avec Seniors +7pdb, T2 +4pdb, AT1 +15pdb et €AT1 +24pdb. Du côté de l'assurance, les Seniors sont restés stables sur le mois, tandis que les Subordonnés se sont écartées de +10pdb. Cependant, la performance totale a été positive grâce à la baisse des taux : Les Seniors de +1,2%, T2 de +1,3% et AT1 de +0,4% (€AT1 de +0,8%). La situation était similaire dans le secteur de l'assurance, avec +1,4% pour les Seniors et +1,6% pour les Subordonnés. Les banques ont continué de publier des résultats solides pour le troisième trimestre, avec de nombreux ratios de rentabilité supérieurs au seuil de 15 % en Grèce, en Italie et dans les pays d'Europe centrale et orientale. Sur le front des notations, nous avons eu beaucoup d'actions positives en novembre. Le mois a encore été très chargé en fusions et acquisitions pour les sociétés financières, notamment les banques, les assureurs et les collecteurs d'actifs. En ce qui concerne les émissions primaires, le mois de novembre a été moins actif que les moyennes historiques, avec 34,7 milliards d'euros émis (contre 39,5 milliards d'euros l'année dernière).

Sur le crédit corporate IG, les marges de crédit sont restées stables pour les Senior mais se sont écartées de 19 bps pour les hybrides dans un contexte de volatilité et de détente sur les taux post élection américaine ainsi que de résurgence de craintes économiques en Europe. La classe d'actifs termine le mois avec une performance positive de +1,74% grâce à un effet taux largement favorable. La plupart des secteurs sont à l'écartement avec une sous-performance notable des secteurs de l'automobile et de l'énergie. Le secteur de l'immobilier, bien que de manière nuancée, a continué de surperformer. Les volumes sur le marché primaire ont atteint 30 Mds€ sur le mois de novembre soit une augmentation de 7 Mds€ par rapport au mois dernier mais une baisse de presque 10 Mds€ par rapport à novembre 2023. Sur le segment hybride, le mois a été dynamique avec les émissions de Total Energies, BP, Iberdrola (format Green), Abertis, Heimstaden Bostad et Roquette Frères représentant près de 4Mds€.

Le crédit HY a enregistré une performance positive en novembre (+0,45%) malgré l'écartement des spreads (+22pbs). Cette performance est tirée par le portage ainsi qu'à la composante taux qui a eu une contribution positive (-34pbs sur le 5 ans allemand). Les notations les plus faibles ont souffert de la décompression des spreads, alors que les notations BB et B ont affiché des performances similaires. L'activité sur le marché primaire a ralenti par rapport à un mois d'octobre record, et s'élève à près de 5,4Mds EUR. Tous les secteurs ont progressé durant le mois. Les médias (Tele Columbus, UPC), l'énergie (Viridien, Saipem), les transports (CMA CGM, Air France) et les biens de consommation (Upfield, Tereos) étaient bien orientés.

Le portefeuille affiche une performance positive sur l'ensemble des parts. Sur la partie crédit, la performance est légèrement négative avec un portage qui compense l'écartement des marges de crédit ; mais, l'implémentation d'une protection crédit face aux incertitudes de l'élection américaine en début de mois contribue négativement. Par ailleurs, impacté positivement par la forte baisse des rendements des obligations souveraines, l'effet taux est fortement positif et explique à lui seul l'intégralité de la performance. Le fonds reste géré activement dans une fourchette de duration 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 durée 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 durée 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, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, 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 SA : 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.