

Actif net du fonds 1322.59 M€  
VL 688.79 €

Date de création Oct 28, 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

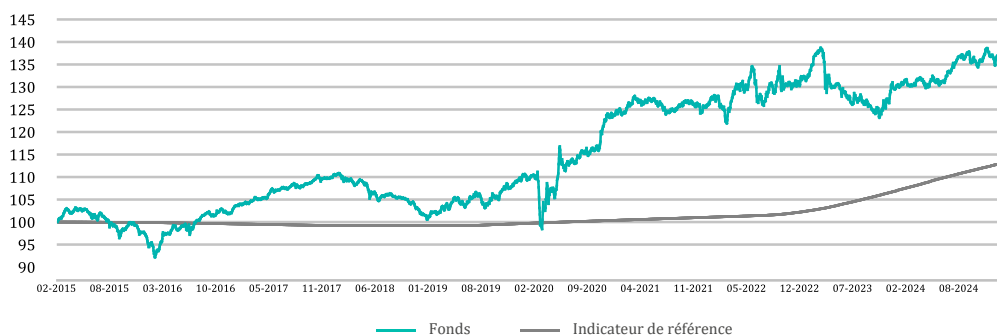
Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification SFDR	Article 8
Classification AMF	Obligations internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Investisseur Particulier
Date de création	28/10/2005
Date de 1ère VL de la part	28/10/2005
Société de gestion	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	1.69%

\*\*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	0.54%	0.54%	4.73%	7.99%	25.76%	37.58%	2.60%	4.69%	3.24%
Indicateur de référence	0.36%	0.36%	5.01%	11.68%	13.26%	12.94%	3.75%	2.52%	1.22%
Écart	0.18%	0.18%	-0.28%	-3.69%	12.49%	24.64%	-1.15%	2.17%	2.02%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	5.02%	-1.27%	4.72%	2.06%	12.65%	8.26%	-7.63%	5.99%	5.97%	-2.10%
Indicateur de référence	5.13%	4.60%	1.25%	0.70%	0.73%	0.43%	0.01%	-0.36%	-0.32%	-0.11%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indicateur de référence
2025 01 31	4.73%	5.01%
2024 01 31	-2.37%	4.80%
2023 01 31	5.62%	1.48%
2022 01 31	3.13%	0.70%
2021 01 31	12.91%	0.72%
2020 01 31	7.16%	0.49%
2019 01 31	-7.41%	0.01%
2018 01 31	6.17%	-0.33%
2017 01 31	9.06%	-0.34%
2016 01 31	-4.77%	-0.12%

RATIOS DE RISQUE\*\*\*

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	3.87%	6.99%
Indicateur de référence	0.06%	0.24%
Tracking Error	3.87%	6.99%
Ratio d'information	-0.08	-0.16
Ratio de sharpe	0.27	0.03

**CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE**

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
<b>Brut (Net hedges FX)</b>	4.6%	4.8%	5.6%	202	3.3	3.1
<b>Net (hedged FX/CDS/Taux)</b>	4.4%	4.6%	5.4%	202	8.6	3.1

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.

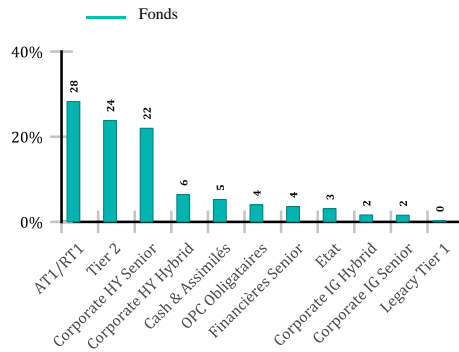
**RATING MOYEN**

Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BB	BBB-
*Moyenne des ratings	

**PRINCIPAUX TITRES**

Titre	Poids
ITALIE 3,85% (REGS) 24-01FE35S	3.1%
JYSKE BANK A/S TV 24-13FE--S	1.0%
ALPHA SERVICES TV 21-11JN31A	0.9%
PIRAEUS FIN.HOLD.TV 21-16JN--S	0.9%
ERSTE GROUP BK.TV 23-12SE--S	0.9%

**RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)**

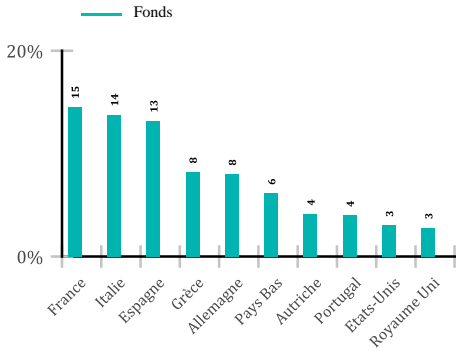


**RÉPARTITION PAR DEVISE (%)**

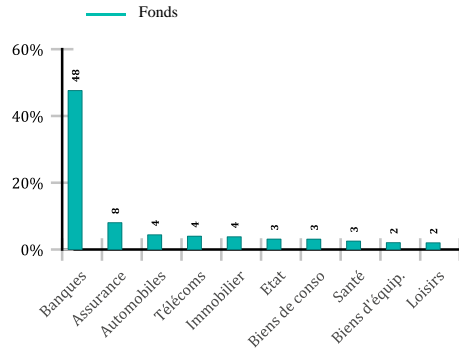
Devises	Poids Net	Poids Brut
EUR	104.1%	95.0%
USD	-4.2%	4.5%
GBP	0.0%	0.5%
Others	0.1%	0.1%

\*Exposition nette de couvertures FX.

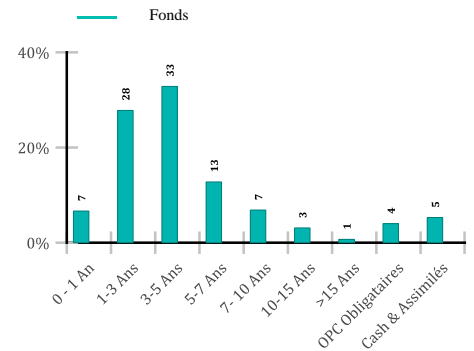
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)**



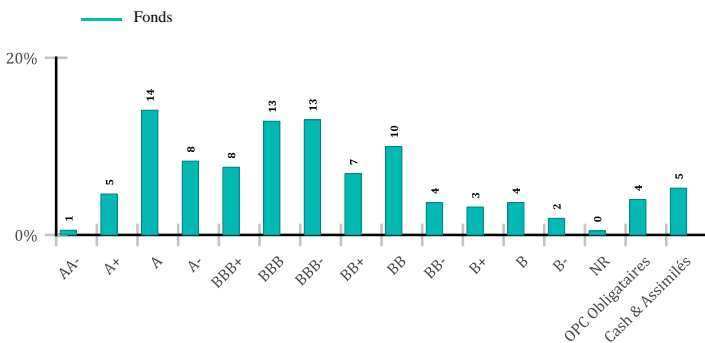
**RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)**



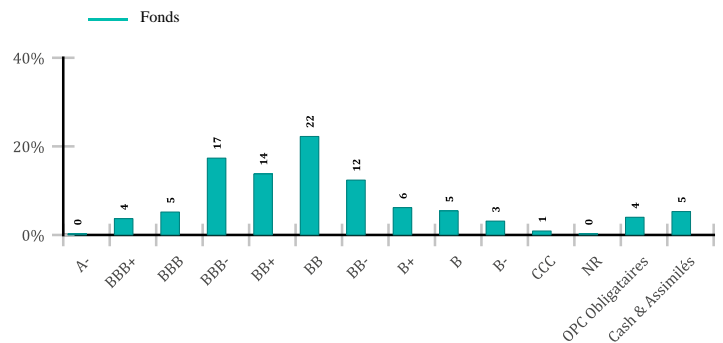
**RÉPARTITION PAR MATURITE % (en date de call)**



**RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)**



**RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)**



**COMMENTAIRE DE GESTION**

Le mois de janvier a été marqué par une forte volatilité sur les marchés de taux entretenue par les incertitudes autour du programme de mesures déployées de l'administration Trump, par le retour des nouvelles émissions primaires en zone euro dans un contexte d'accélération de la réduction du bilan de la BCE, et d'un sentiment d'inquiétude sur les actifs risqués lié à l'annonce de DeepSeek. La Réserve Fédérale a laissé ses taux inchangés dans la fourchette [4.25%-4.50%], alors que la Banque Centrale Européenne et la Banque du Canada ont procédé à une baisse de 25bps pour porter leurs taux à respectivement 2.75% et 3%. A contre-courant, la Banque du Japon a relevé ses taux à 0.50%. Les taux des obligations allemandes à dix ans se tendent de 9bps à 2.46% alors que celui des obligations américaines à dix ans se stabilise à 4.54%. Les taux anglais à dix ans baissent de 3bps à 4.54% après avoir dépassés 4.80%. A fin janvier, les investisseurs intègrent à fin d'année 2025 environ 43bps de baisses de taux de la Réserve Fédérale, 84bps de baisse de la BCE et 86bps de la part de la Banque d'Angleterre.

Sur les dettes financières, les spreads se sont resserrés de -16/-9 bps pour les obligations senior des banques ou des assureurs, de -22 bps pour les Tier 2 des banques, de -18 bps pour les dettes subordonnées des assureurs et de -28 bps à -40 bps pour les AT1, avec une surperformance des AT1 libellés en euro. En termes de TRR, tous les segments ont affiché une performance positive, avec respectivement +0,6% et +0,4% pour les banques et les assureurs seniors, +0,8% pour le Tier 2 IG des banques, +0,9% pour les dettes subordonnées des assureurs et +1,3% à +1,6% pour les AT1.

Le marché primaire a été actif en janvier, mais facilement absorbé par les puissants facteurs techniques sur le crédit. Les premières publications des résultats du T4 et 2024 sont globalement positives. Plusieurs banques ont publié le meilleur bénéfice net de leur histoire (Swedbank, bankinter, Abanca, Nordea, Caixabank, BBVA).

Sur le crédit corporate IG, les marges de crédit se resserrent pour les Senior (-9 bps) et de manière plus marquée pour les hybrides (-17 bps) dans un contexte de tensions sur les taux, d'incertitudes quant à l'assouplissement prévu des politiques monétaires en 2025 et d'inquiétudes au sujet des mesures que le nouveau gouvernement américain pourrait mettre en place. La composante spread, ainsi que le portage, l'emportent pour la classe d'actifs qui affiche une performance positive de +0,39 %. Tous les secteurs sont au resserrement, avec une surperformance des secteurs automobile (-18 bps), de la distribution (-10 bps) et de l'industrie de base (-10 bps). Le marché primaire a été actif sur le mois de janvier avec environ 26 Mds€ émis. Dans l'ensemble, la demande était saine avec des carnets d'ordres sursouscrits 4 fois et des primes à l'émission en resserrement.

Le crédit corporate HY a commencé l'année avec une performance positive de +0,60%. L'effet combiné du portage et du resserrement des spreads (-13 bps) a entièrement compensé l'impact négatif de la tension des taux (+8 bps sur le 5 ans allemand). Tous les secteurs ont été en hausse. Les notations les plus faibles ont affiché les meilleures performances. Par ailleurs, les facteurs techniques ont été favorables avec un retour des flux entrants sur le segment High Yield durant la deuxième partie du mois. L'activité sur le marché primaire a été dynamique avec près de 7 Mds EUR d'émissions qui ont profité d'une forte demande pour émettre à des prix serrés.

La performance du portefeuille est positive sur le mois. La contraction des primes de risque et le portage contribuent fortement à l'effet crédit positif. Néanmoins, l'effet taux est négatif avec la tension observée sur les courbes souveraines. Le positionnement relativement long en duration du portefeuille notamment à travers les futures contribue négativement.

## 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](http://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](mailto: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](mailto:fondsinformationen@lazard.com)

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