

Part RC

11-2025

Actif net du fonds

128.96 €

Date de création

1 Jul 2020

MORNINGSTAR

OVERALL



SUSTAINABILITY



LADHYRE

Classification SFDR

Article 8

VL

Code ISIN

FR0013506987

Code Bloomberg

LADHYRE

Pays d'enregistrement



## GÉRANT(S)



Eleonore BUNEL Adrien LALANNE Label ISR

## OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à obtenir, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR), sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : €STR Capitalisé + 1,50%.

## ÉCHELLE DE RISQUE\*\*



Durée de placement recommandée de 5 ans

## INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

€STR Capitalisé + 1,50% depuis le 1er octobre 2025

## CARACTÉRISTIQUES

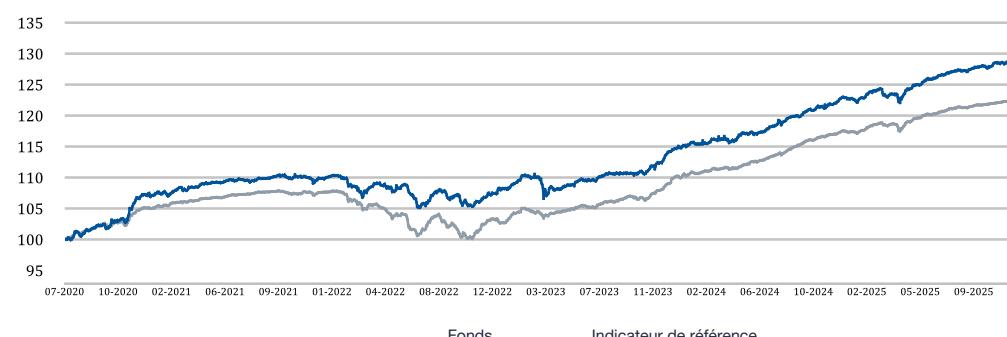
|  |  |
|--|--|
| Forme juridique                        | SICAV  |
| Domicile juridique                     | France   |
| UCITS                                  | Oui  |
| Classification SFDR                    | Article 8  |
| Classification AMF                     | Obligations internationales  |
| Eligibilité au PEA                     | Non  |
| Devise                                 | Euro   |
| Souscripteurs concernés                | Tous souscripteurs   |
| Date de création                       | 01/07/2020   |
| Date de 1ère VL de la part             | 01/07/2020   |
| Société de gestion                     | Lazard Frères Gestion SAS  |
| Dépositaire                            | CACEIS Bank  |
| Valorisateur                           | CACEIS Fund Admin  |
| Fréquence de valorisation              | Quotidiennement  |
| 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              | Oui  |
| Investissement minimum                 | Non  |
| Commission de souscription             | 4% max.  |
| Commission de rachat                   | 4% max.  |
| Frais de gestion (max)                 | 0.80% max  |
| Comm. de surperformance <sup>(1)</sup> | Néant  |
| Frais courants DIC PRIIPS              | 0.79%  |

<sup>(1)</sup>Echelle de risque : Pour la méthodologie SRI, veuillez vous référer à l'Art. 14(c) , Art. 3 et Annexes II et III PRIIPs RTS

(<sup>1</sup>) 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'apprécieront à l'issue de la durée de placement recommandée.

## HISTORIQUE DE PERFORMANCES

|                         | Cumulées |       |       |        |        |          | Annualisées |       |
|-------------------------|----------|-------|-------|--------|--------|----------|-------------|-------|
|                         | 1 mois   | YTD   | 1 an  | 3 ans  | 5 ans  | Création | 3 ans       | 5 ans |
| Fonds                   | 0.36%    | 5.06% | 5.49% | 20.24% | 20.99% | 28.96%   | 6.34%       | 3.88% |
| Indicateur de référence | 0.27%    | 4.25% | 4.49% | 18.75% | 16.81% | 22.37%   | 5.90%       | 3.16% |
| Écart                   | 0.09%    | 0.81% | 1.00% | 1.49%  | 4.17%  | 6.59%    | 0.44%       | 0.73% |

## Performances calendaires

|                         | 2024  | 2023  | 2022   | 2021  |
|-------------------------|-------|-------|--------|-------|
| Fonds                   | 6.88% | 6.16% | -1.82% | 2.80% |
| Indicateur de référence | 6.49% | 7.33% | -4.75% | 2.46% |

## Performances annuelles glissantes

|                         | 11 2025 | 11 2024 | 11 2023 | 11 2022 | 11 2021 |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Fonds                   | 5.49%   | 8.01%   | 5.53%   | -1.80%  | 2.47%   |
| Indicateur de référence | 4.49%   | 7.92%   | 5.30%   | -3.94%  | 2.28%   |

## RATIOS DE RISQUE\*\*\*

|                         | 1 an  | 3 ans |
|-------------------------|-------|-------|
| Volatilité              |       |       |
| Fonds                   | 1.88% | 2.34% |
| Indicateur de référence | 1.19% | 1.48% |
| Tracking Error          | 1.01% | 1.80% |
| Ratio d'information     | 0.99  | 0.20  |
| Ratio de sharpe         | 1.68  | 1.35  |
| Alpha                   | -0.78 | 0.26  |
| Béta                    | 1.39  | 1.02  |

## CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

|              | Rendement estimé | Spread contre état (bps) | Sensibilité taux | Sensibilité crédit | Rating Emissions* | Rating Emetteurs* |
|--------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Brut (% AUM) | 3.9%             | 160                      | 2.0              | 2.0                | BB+               | BBB               |
| Net (% Expo) | 3.9%             | 172                      | -0.3             | 2.3                |                   |                   |

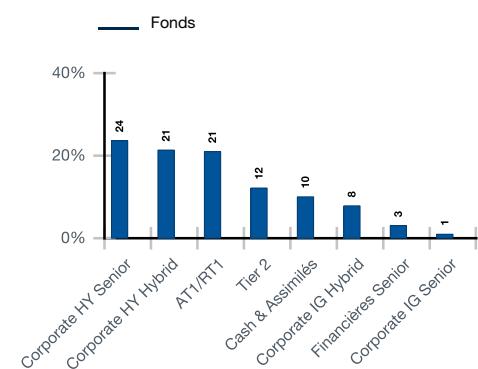
*\*Moyenne des ratings*

Les estimations sur ces données sont basées sur le meilleur jugement de LFG pour tous les titres (obligations, changes à terme, CDS et futures) à la date mentionnée. Ces données s'entendent hors cash. LFG ne fournit aucune garantie.

## PRINCIPAUX TITRES

| Titre                          | Poids |
|--------------------------------|-------|
| TERNA SPA TV 2                 | 2.1%  |
| TENNET HOLD.TV(REGS)24-21MR--A | 1.6%  |
| ENEL SPA TV                    | 1.6%  |
| KONINKLIJKE KPN TV 22-21SE--A  | 1.6%  |
| CAIXABANK TV (COCO) 21-14SE--T | 1.5%  |

## RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)

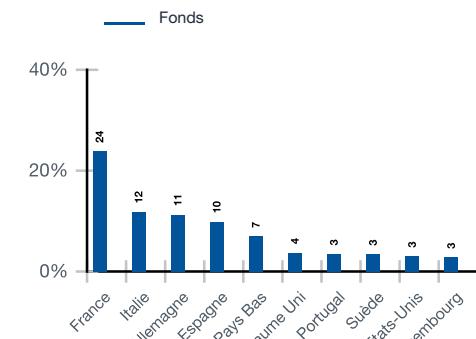


## RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

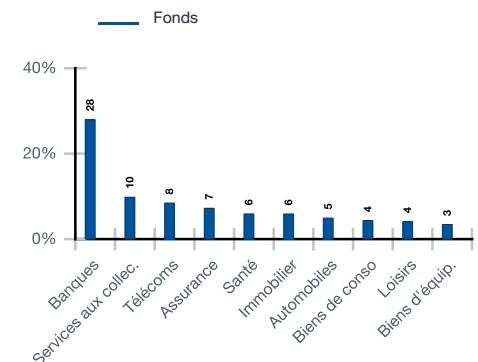
| Devise | Poids Net | Poids Brut |
|--------|-----------|------------|
| EUR    | 100.0%    | 100.0%     |

*\*Exposition nette de couvertures FX.*

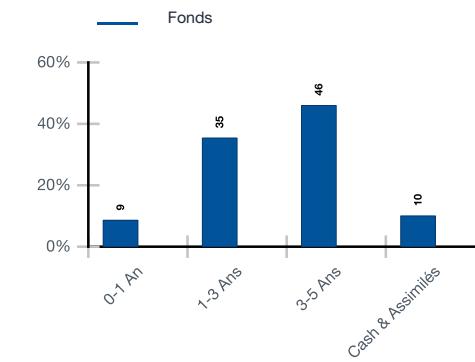
## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



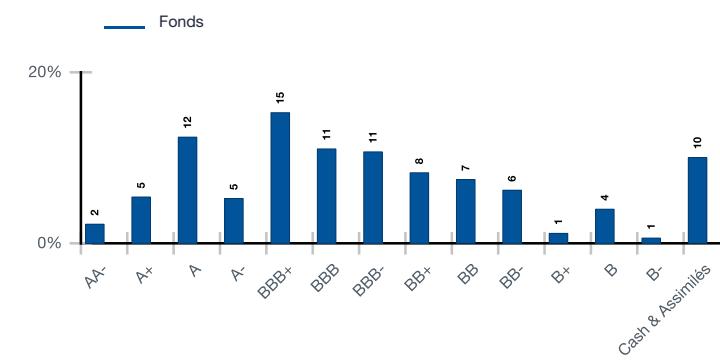
## RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



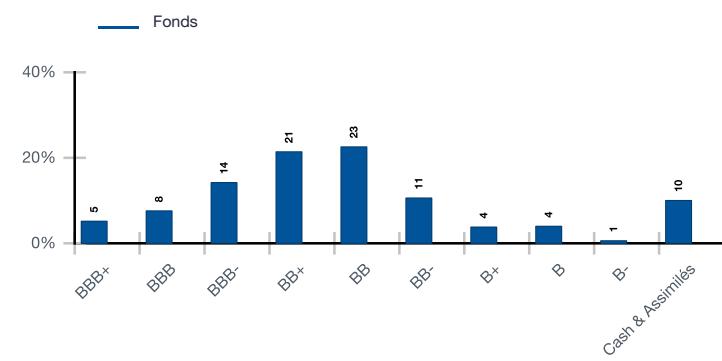
## RÉPARTITION PAR MATURITÉ % (en date de call)



## RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



## RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



## COMMENTAIRE DE GESTION

En novembre aux États-Unis, les taux souverains sont restés globalement stables sur la période, les deux ans oscillants entre 3,45% et 3,60%, et le taux dix ans entre 3,96% et 4,16%. Le contexte économique demeure contrasté : l'ISM manufacturier reste en contraction tandis que l'ISM dans les services rebondit. Les créations d'emplois dépassent les attentes (ADP, NFP) mais le chômage progresse à 4,4%, traduisant des signaux mixtes sur la solidité du marché du travail. Par ailleurs, l'inflation à la production décélère, incitant la Fed à maintenir sa prudence : les marchés anticipent désormais une première baisse de taux d'ici début 2026. Les investisseurs arbitrent entre résilience de l'emploi et ralentissement macroéconomique, ce qui maintient la volatilité sur les taux dans un canal étroit. En zone euro, les taux allemands évoluent peu, avec une légère hausse sur les maturités longues. Les enquêtes PMI confirment un rebond de l'activité dans les services mais une faiblesse dans l'industrie persistante. L'inflation recule à 2,1% et les salaires négociés ralentissent nettement au troisième trimestre. Les spreads OAT-Bund et BTP-Bund se resserrent à respectivement 71 et 70 pbs contre dette allemande. Les agences de notation confirment la solidité du crédit souverain en Allemagne, France et Espagne. Les annonces de consolidation budgétaire en Belgique sont bien accueillies par les marchés. Au Royaume-Uni, la volatilité reste marquée sur les taux, le taux à dix ans évoluant entre 4,36% et 4,61%. La Banque d'Angleterre maintient ses taux, (votes 5-4), privilégiant l'attentisme face à la désinflation. Le gouvernement a annoncé une série de mesures afin de reconstituer une marge budgétaire, réhaussée de GBP10bn à GBP21bn. Ces mesures reposent essentiellement sur des taxes et hausses d'impôts qui devraient rapport environ GBP26bn par an d'ici 2029 puis GBP30bn sur la période 2030-2035. Au Japon, la courbe des taux se tend après l'annonce d'un plan de relance de 17 700 Mds JPY (baisses d'impôts et dépenses ciblées). Les propos du gouverneur de la Banque du Japon sur un possible relevement des taux ont renforcé la hausse du taux à dix ans pour le porter à 1,81%, soit une tension de 16 bps sur le mois.

Sur les financières, les spreads se sont écartés, avec les Seniors et Tier 2 à +4pdb, les AT1 à +10pdb (€AT1 +13pdb). Sur le secteur de l'assurance, les Seniors terminent à +7pdb et les Subordonnées d'assurance à +3pdb. En termes de performance, les Seniors bancaires affichent -0,1%, les Tier 2 une performance neutre sur le mois, les AT1 +0,1% (€AT1 -0,1%). Enfin, les Seniors d'assurance terminent à -0,3% et les Subordonnées affichent une performance neutre. Le marché primaire a été actif avec environ €12mds d'émission de Subordonnées.

Sur le crédit corporate IG, les marges de crédit s'écartent de manière homogène sur l'ensemble de la structure de capital (Senior et hybrides : +4bps) dans un contexte de tension des taux portée par les inquiétudes concernant l'ampleur et l'efficacité du plan de relance budgétaire allemand ainsi que par les incertitudes liées au shutdown américain, à la trajectoire de la FED et aux craintes d'une possible bulle tech/IA. La classe d'actifs affiche une performance négative de -0,29% sur le mois, pénalisée par les composantes taux et spread, malgré le portage. L'offre primaire était particulièrement soutenue avec c.68Mds€ émis, soit le deuxième meilleur mois de l'année et l'un des records pour un mois de novembre. Les Reverse Yankees ont été particulièrement actifs avec notamment l'opération jumbo d'Alphabet (6,5 Mds€). Sur les hybrides, plusieurs émetteurs se sont présentés (EDP, Merck KG&A, Repsol, Verizon) pour un total de c.7Mds€. Cette offre abondante a bien été absorbée avec des carnets d'ordres sur souscrits en moyenne 3,2x. Depuis le début de l'année, l'activité primaire sur le segment Corporate IG s'élève à c. 430Mds€, soit une hausse de +18% par rapport à 2024 et légèrement au-dessus des niveaux records de 2020 (426Mds€). L'ensemble des secteurs est à l'écartement. On note une sous-performance de la santé (+7bps), de l'industrie de base (+5bps) et des biens de consommation (+5bps). A l'inverse, les automobiles (+1bp) et l'immobilier (+2bps) surperform.

Le gisement High Yield a enregistré une performance positive (+0,16%) malgré une forte volatilité au cours du mois. Les spreads se sont élargis de 18bps dans un premier temps et ce n'est qu'en fin de mois, à la faveur de publications rassurantes de la part des émetteurs High Yield et d'un recul de la volatilité sur les marchés actions outre-Atlantique, que les spreads sont revenus à leur niveau de début de mois (276bps). Dans ce contexte, les notations les plus dégradées ont le mieux performées. Le marché primaire est resté actif avec un volume 9Mds EUR à des fins de refinancement principalement. En termes de secteurs, les automobiles (Antolin, Pasubio, ZF) profitent à la fois de statistiques favorables concernant les ventes dans l'UE et de bonnes publications de résultats. Le commerce de détail (Isabel Marant, Bertrand, VF) et les biens de consommation (Flora, Flos) surperform également. A l'inverse, les loisirs (888, Edreams, Intralot) ont été pénalisés par la hausse de la fiscalité sur les jeux en ligne au Royaume Uni. Les transports (CMA, Mobico) et l'énergie (Consolidated Energy, Ithaca) affichent également des performances dans le rouge.

Le portefeuille affiche une performance positive de +0,37% sur la part PVC. L'effet taux continue d'être positif grâce à la gestion active de la duration qui efface la tension observée. L'effet crédit est positif malgré l'écartement des primes de risque grâce au portage. La sensibilité crédit est stable à 2,3 et la sensibilité taux fixe en fin de mois à -0,3.

## 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.

## 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: Ifm\_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, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ  
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: Ifm.ch@lazard.com

## Pays-Bas

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

## Avertissement relatif à l'indice de référence

Tous les droits relatifs à l'indice (l'« Indice ») sont acquis auprès du fournisseur et est utilisé, sous licence. Le produit de placement a été développé uniquement par Lazard Frères Gestion. L'Indice est calculé par le fournisseur d'indice ou son agent. Le fournisseur et ses concédants de licence ne sont pas liés au produit d'investissement et ne parrainent pas, ni ne conseillent, ne recommandent, ne cautionnent ou ne promeuvent le produit d'investissement et n'acceptent aucune responsabilité envers quiconque découlant (a) de l'utilisation, du recours à ou de toute erreur dans l'Indice ou (b) de l'investissement ou de l'exploitation du produit d'investissement. Le fournisseur d'indice ne formule aucune affirmation, prédition, garantie ou déclaration quant aux résultats devant être obtenus par le produit d'investissement ou quant à la pertinence de l'Indice par rapport à l'objectif pour lequel il est utilisé par Lazard Frères Gestion.

Les données ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base pour d'autres indices ou tout autre titre ou produit financier. Ce rapport n'a pas été approuvé, révisé ou produit par les index provider. 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'Ile, 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, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ. 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 BadenWürtemberg, 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'acquérir 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.

Hong-Kong : fourni par Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited (AQZ743), Suite 1101, Level 11, Chater House, 8 Connaught Road Central, Central, Hong Kong. Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited est une société agréée par la Hong Kong Securities and Futures Commission en vue d'exercer des activités réglementées de Type 1 (négociation de valeurs mobilières) et de Type 4 (conseil en valeurs mobilières) uniquement pour le compte « d'investisseurs professionnels » au sens de la Hong Kong Securities and Futures Ordinance (Cap. 571 des lois de Hong Kong) et de la législation de sa filiale.

Singapour : fourni par Lazard Asset Management (Singapore) Pte. Ltd., Unit 15-03 Republic Plaza, 9 Raffles Place, Singapour 048619. Enregistré sous le no 201135005W, propose des services aux seuls « investisseurs institutionnels » ou « investisseurs accrédités » au sens du Securities and Futures Act, Chapitre 289 de Singapour.

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