

Actif net du fonds 265.54 M€
VL 1015.51 €

Date de création Mar 20, 2008
Code ISIN FR0010597138
Code Bloomberg LAOAHRD

MORNINGSTAR
OVERALL ★★★★★

Classification SFDR : Article 8

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)



Alexia LATORRE

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 ICE BofAML BB-B Euro High Yield Non-Financial Fixed & Floating Rate Constrained Index exprimé en Euro, dividendes ou coupons nets réinvestis.

ÉCHELLE DE RISQUE**



Durée de placement recommandée de 3 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

Eonia jusqu'au 30/09/10, Merrill Lynch HEAG depuis le 01/10/10

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Non
Eligibilité au PEA	Oblig et titres de créances libellés EUR
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Investisseurs autorisés
Date de création	20/03/2008
Date de 1ère VL de la part	20/03/2008
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
Commission de souscription	4% max.
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	0.60%
Comm. de surperformance (1)	15% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants	0.67%

**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	0.40%	0.54%	9.76%	6.60%	18.73%	34.79%	2.15%	3.49%	3.03%
Indicateur de référence	0.35%	1.11%	10.38%	3.49%	11.72%	35.90%	1.15%	2.24%	3.12%
Écart	0.05%	-0.57%	-0.62%	3.11%	7.00%	-1.11%	1.00%	1.25%	-0.08%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	12.02%	-7.81%	3.43%	4.32%	9.77%	-3.43%	6.13%	10.71%	-1.51%	0.44%
Indicateur de référence	12.36%	-10.90%	2.94%	1.45%	9.97%	-3.14%	5.72%	10.03%	0.19%	5.59%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indicateur de référence
2024 02 29	9.76%	10.38%
2023 02 28	-1.51%	-3.94%
2022 02 28	-1.39%	-2.40%
2021 02 28	7.11%	4.31%
2020 02 29	3.98%	3.49%
2019 02 28	0.57%	1.23%
2018 02 28	3.70%	3.55%
2017 02 28	14.48%	13.87%
2016 02 29	-6.46%	-4.60%
2015 02 28	1.66%	6.83%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	2.88%	5.00%
Indicateur de référence	3.26%	5.49%
Tracking Error	1.14%	1.06%
Ratio d'information	-0.55	0.95
Ratio de sharpe	1.98	0.18
Alpha	1.05	1.10
Bêta	0.83	0.90

CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Fonds	5.5%	7.6%	5.9%	133	2.6	2.7

RATING MOYEN

Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BB-	BB-

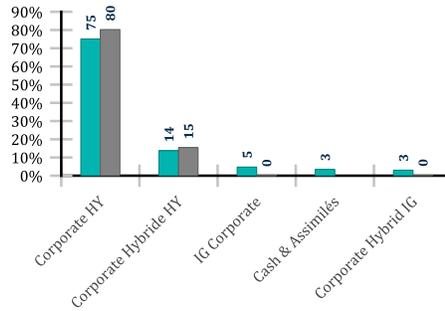
**Moyenne des ratings*

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.

PRINCIPAUX TITRES

Titre	Poids
DUFY ONE BV 2% 19-15FE27S	1.1%
VALLOUREC SA 81/2% 21-30JN26S	1.1%
VERISURE HOLD.91/4% 22-15OC27S	1.0%
TEVA PHARM.II.73/8%23-15SE29S	1.0%
TELEFONICA EUROPE TV18-22MR--A	1.0%

RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)

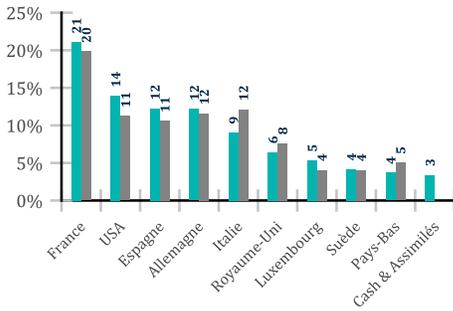


RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

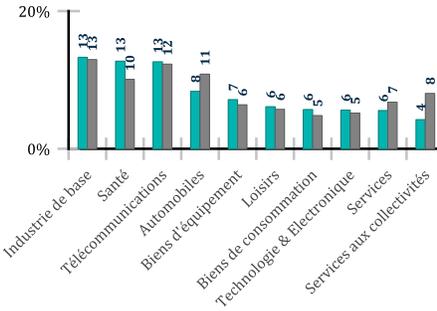
Devises	Poids Net
EUR	100.0%

**Exposition nette de couvertures FX.*

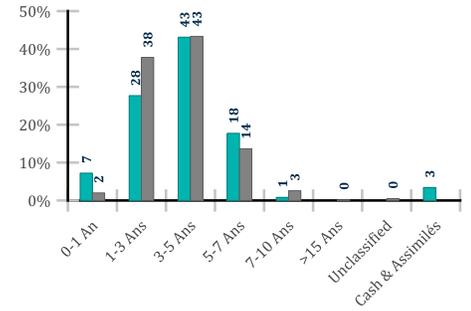
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



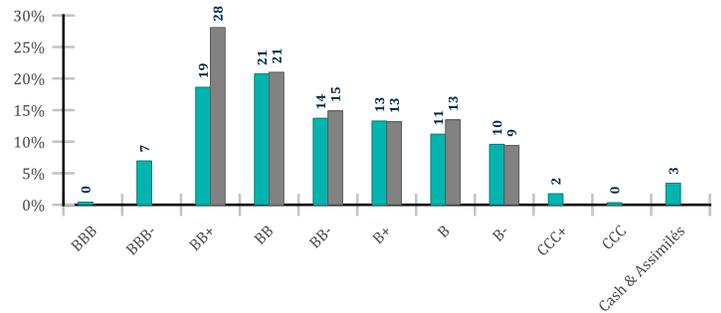
RÉPARTITION PAR DATE MATURITE



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



COMMENTAIRE DE GESTION

La classe d'actifs a progressé de +0,40% en février, portée par le resserrement des primes de risque de -52pb qui a plus que compensé l'effet négatif de la hausse taux souverains (+38pb sur le 5 ans allemand). En effet, les anticipations des baisses des taux ont encore été repoussées par les données économiques et une inflation qui demeurent toujours résilientes.

Les facteurs techniques ont été bien orientés, avec des flux entrants sur la classe d'actifs attirés par le niveau de rendement élevé et une activité sur le marché primaire anémique (seulement 2,4Md€). Dans ce contexte, les notations B surperforment le gisement grâce à la compression des spreads.

En termes sectoriels, tous les secteurs ont affiché des performances positives sauf le secteur de la technologie qui est dans le rouge à cause du dossier Atos affecté par la désignation d'un mandataire ad'hoc pour la renégociation des dettes. À l'opposé, le secteur de l'immobilier (Heimstaden, Balder) avance le plus, suivi par les biens de consommation (Ontex, Upfield), les services (Modulaire, Selecta) et les loisirs (Carnival, 888 Acquisitions).

Le portefeuille a enregistré une performance de +0,40%, soit une légère surperformance de 5pb par rapport à l'indice de référence HEAG.

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 DIC PRIIPS qui est disponible 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'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.

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

LAZARD FRÈRES GESTION

SAS au capital de 14 487 500 € - 352 213 599 RCS Paris - 25 rue de Courcelles 75008 Paris

www.lazardfreresgestion.fr