

Actif net du fonds 8.98 M€
VL 1209.31 €

Date de création Jul 17, 2015
Code ISIN FR0012789832
Code Bloomberg CREFICC

Classification SFDR : Article 8

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)



François Lavier Alexis Lautrette Charles Marcoux

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le FCP est un OPCVM nourricier couvert du risque de taux de la part «PC EUR» du FCP Maître Lazard Credit Fi. L'objectif de gestion du FCP 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 Euro Financial Index, exprimé en euro. Selon l'environnement de taux, l'objectif de gestion pourra être révisé annuellement afin de prendre en considération le nouveau niveau des taux. La couverture du risque de taux pourra impacter négativement la performance du FCP.

ÉCHELLE DE RISQUE**



Durée de placement recommandée de 3 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

40% ICE BofA Euro Subordinated Financial Index ; 40% ICE BofA Euro Financial High Yield Index ; 20% ICE BofA Contingent Capital Index

CARACTÉRISTIQUES

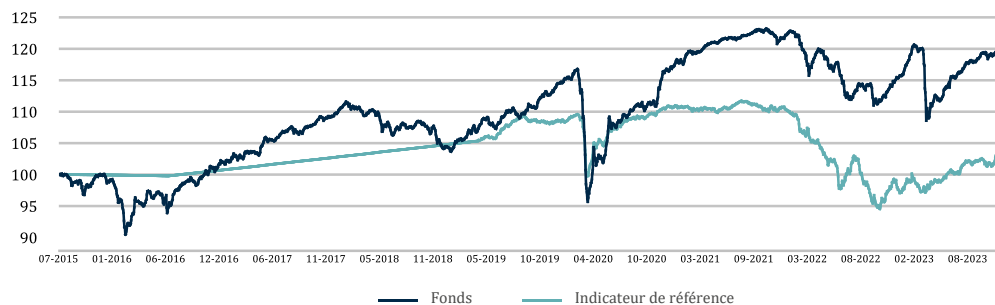
Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Obligations internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	17/07/2015
Date de 1ère VL de la part	17/07/2015
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépôttaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 11h30 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	1
Commission de souscription	4% max.
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	0.80% max
Comm. de surperformance (¹)	Néant
Frais courants	0.74%

**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	Création	3 ans	5 ans
Fonds	1.34%	4.47%	6.09%	4.08%	15.49%	20.93%	1.34%	2.92%
Indicateur de référence	2.97%	8.39%	7.38%	-4.75%	0.60%	5.29%	-1.61%	0.12%
Écart	-1.63%	-3.93%	-1.30%	8.83%	14.89%	15.64%	2.95%	2.80%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds	-5.48%	4.36%	2.29%	10.10%	-5.01%	7.89%	2.44%
Indicateur de référence	-11.81%	-0.61%	2.22%	3.40%	1.99%	1.99%	0.85%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indicateur de référence
2023 11 30	6.09%	7.38%
2022 11 30	-5.79%	-11.00%
2021 11 30	4.15%	-0.35%
2020 11 30	2.64%	2.05%
2019 11 30	8.10%	3.50%
2018 11 30	-4.18%	1.99%
2017 11 30	8.36%	1.99%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	7.14%	5.12%
Indicateur de référence	3.95%	4.47%
Tracking Error	8.02%	6.35%
Ratio d'information	-0.14	0.46
Ratio de sharpe	0.42	0.11
Alpha	5.80	1.69
Bêta	0.07	0.15

CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (Net hedges FX)	7.0%	7.6%	7.5%	443	2.6	2.5
Net (hedged FX/CDS/Taux)	-	8.4%	-	-	-0.5	2.5

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.

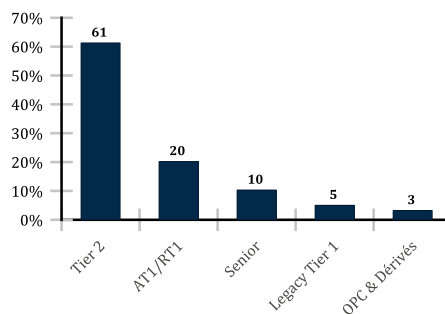
RATING MOYEN

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

PRINCIPAUX TITRES

Titre	Poids
BNPP FORTIS TV CV 07-19DE--T	2.8%
UNICAJA BCO TV(EMTN)22-15NO27A	2.8%
ASR NEDERLAND NV TV 22-07DE43A	2.4%
BCO SABADEL.TV(EMTN)23-16AG33A	2.0%
BCO COM. PORTUG. TV 21-17MY32A	1.8%

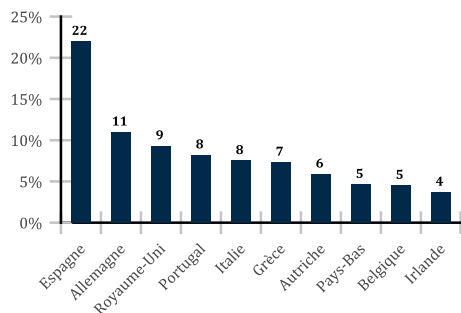
RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)



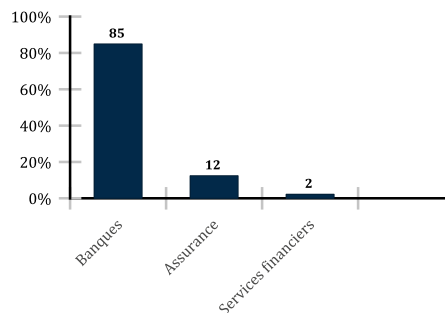
RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

Devises	Poids Brut	Poids Net
EUR	80.8%	90.4%
USD	12.8%	7.9%
GBP	6.1%	0.3%
Autres Devises	1.3%	1.4%
		*Exposition nette de couvertures FX.

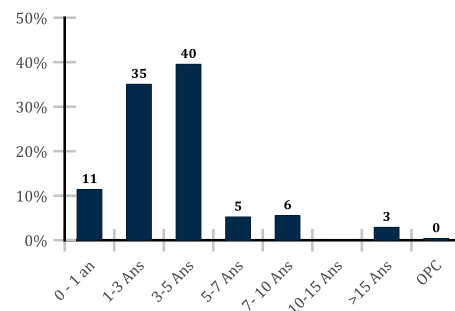
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



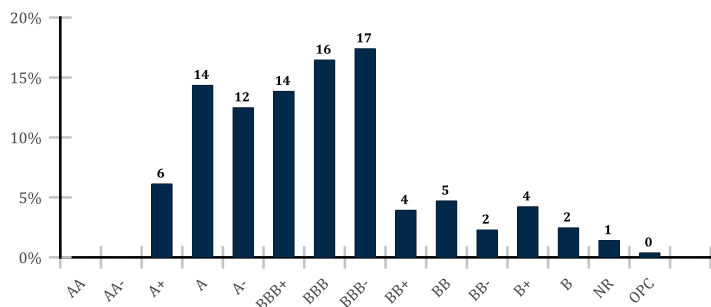
RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



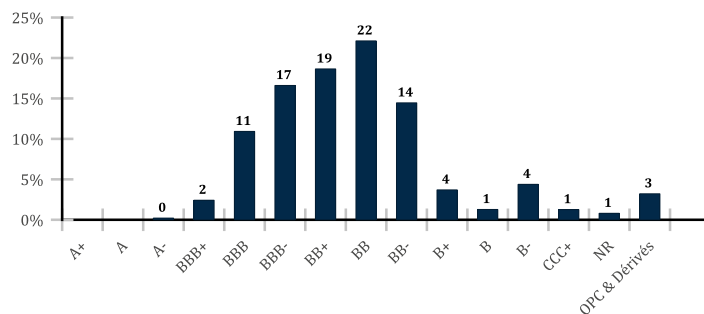
RÉPARTITION PAR MATURITE % (en date de call)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de novembre a été l'un des meilleurs historiquement en termes de performance pour les actifs obligataires, aidé par un double mouvement de baisse des Taux (de -20 à -41 bps sur la courbe Euro, de -41 à -60 bps sur la courbe \$) et de baisse des spreads avec une compression des primes de risque dans la structure de capital. En effet, en dépit d'un primaire extrêmement abondant sur le segment, les spreads des AT1s ont largement surperformé le reste du marché avec une baisse de -90 à -112 bps sur le mois contre -12 bps pour la dette Senior et -37 bps sur les Tier 2. Les dettes financières ont eu des performances supérieures à +2.5% sur les Tier 2 et +4.5% sur les AT1.

Sur le marché primaire, nous avons eu de nombreuses émissions de préfinancement sur les AT1 (avec parfois l'annonce d'un tender en parallèle), avec en AT1 \$ Barclays, Socgen, Santander et surtout UBS qui est venu émettre pour la première fois sur ce marché depuis le rachat de CS, la banque suisse ayant attiré \$36 milliards dans le carnet d'ordre pour \$3,5 milliards émis. De plus petits émetteurs sont également venus sur le marché AT1 avec Virgin Money, Close Brothers et Banco BPM.

Les publications de résultats se sont globalement achevées, avec des résultats encore une fois très solides comme pour l'ensemble de 2023 pour les banques. Citons par exemple BBVA qui affiche un ROTE de 17% au 9M23, AIB qui guide pour un ROTE >20% en 2023, Intesa qui a publié ses meilleurs résultats pour les neuf premiers mois avec Eur6,1 milliards de bénéfice net ou encore BCP qui a multiplié par 7 son bénéfice net par rapport à 2022 à Eur651 millions.

La Banque nationale suisse, à l'instar de la BCE, cessera de rémunérer les réserves obligatoires, ce qui pourrait avoir un impact de -2% sur les bénéfices. D'autre part, les autorités suisses et les banques, y compris UBS, discuteront de nouvelles mesures pour empêcher les fuites massives de dépôts.

Nous avons encore eu de nombreuses améliorations de ratings en novembre, avec pour commencer les banques chypriotes et Fitch qui a relevé Hellenic Bank à BB+ (de BB-) avec une perspective stable et Bank of Cyprus à BB (de B+) avec une perspective positive, reflétant la combinaison de l'amélioration de l'environnement opérationnel chypriote et de l'amélioration continue des profils de crédit des émetteurs. Côté souverain, Moody's a relevé de deux crans la note du Portugal avec une perspective stable (de Baa2 à A3) ainsi que les notations des banques locales : un cran de hausse pour Caixa Geral de Depósitos et BCP, deux crans de hausse pour Novo Banco et Montepio.

Les bonnes nouvelles concernent également l'Italie avec Fitch qui a confirmé la note BBB du pays, toujours avec une perspective stable, et Moody's qui a confirmé la note de Baa3 mais a amélioré la perspective négative en perspective stable. Conséquences pour les banques suite à l'amélioration de Moody's : celles qui avaient une perspective négative sont maintenant de nouveau assorties d'une perspective stable, la note Tier 2 d'Intesa Sanpaolo est passée de Ba1 à Baa3 (IG), en revanche Unicredit a au contraire vu la note de son Tier 2 abaissée de Baa3 à Ba1 (de manière surprenante en raison d'un montant d'AT1 en diminution), Banco BPM a vu la note de sa dette senior relevée de Ba1 à Baa2 et Monte dei Paschi a été relevé d'un cran de B1 à Ba3 et de deux crans par Fitch (de BB+ à BB). S&P a noté pour la première fois Banco BPM qui a atteint l'univers IG avec une note BBB- et une perspective positive sur la dette senior.

Du côté des assureurs, S&P a relevé la note de Crédit Agricole Assurances de A à A+ et de la dette Tier 2 de BBB à BBB+ et celle de Sogecap de BBB+ à A- et de sa dette hybride de BBB- à BBB. Cela fait suite à une révision des critères d'analyse des assureurs pour laquelle S&P a répertorié 63 noms pouvant être potentiellement impactés (à la hausse, à la baisse ou sans impact) par ce changement de méthodologie.

L'univers des Legacy continue de se réduire irrémédiablement, avec Deutsche Bank qui a lancé une offre de rachat sur deux titres Legacy avec une prime de +7/+8pts par rapport au marché secondaire et DNB qui a décidé de rembourser toutes ses obligations « discos », contrainte par la proposition législative publiée par le ministère des Finances, qui ne permet finalement pas à la banque de les conserver facilement dans le cadre de la mise en place d'un plan de résolution.

En Italie, le ministère italien des finances (MEF) a vendu 25% de sa participation dans Monte dei Paschi pour 920 millions d'euros, la ramenant ainsi à un peu moins de 40%. De plus, le superviseur local a révisé la taille des coussins et des exigences O-SII (Other Systemically Important Institutions) à la hausse pour les principales banques, sauf pour Monte. UniCredit n'est plus désignée comme une Banque d'importance systémique mondiale (G-SIB) par le Conseil de Stabilité financière.

En Grèce, l'Etat a cédé sa participation de 9% dans Alpha Bank à Unicredit et 22% du capital de National Bank of Greece sur le marché.

La banque espagnole Abanca va racheter en totalité la banque portugaise EuroBic, selon un communiqué sur le site de l'entreprise. Cela triplera la présence de la banque au Portugal qui devrait devenir l'une des principales banques du pays, avec plus de 300 000 clients.

Les investisseurs de Metro Bank ont soutenu l'augmentation de capital annoncée, avec l'accord de 90% des actionnaires pour le montant de £150 millions. A la suite de cette annonce, Fitch a confirmé la note de la banque à B, a supprimé la surveillance évolutive de la notation et a ajouté une perspective positive.

Au Pays-Bas, ASR va passer un accord avec les clients en lien avec Aegon et ASR pour €250 millions, dans le contexte des litiges des Unités de Compte. L'accord deviendra définitif lorsque 90% des clients concernés accepteront le règlement, mais la société est très confiante quant à l'issue.

Sur Lazard Credit Fi, les principaux contributeurs à la performance sont :

- Par subordination, les Tier 2 bancaires (+1,26%) et les AT1 et RT1 (+0,67%)
- Par pays, l'Espagne (+0,73%) et l'Italie (+0,28%)
- Par émetteurs, Banco Comercial Portugues (+0,21%) et Deutsche Bank (+0,20%)

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Website: lazardfreresgestion.com

France

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

Belgium and Luxembourg

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

Germany and Austria

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

Italy

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

Spain and Portugal

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

United Kingdom, Finland, Ireland, Denmark, Norway and Sweden

Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL
Telephone: 0800 374 810
Email: contactuk@lazard.com

Switzerland and Liechtenstein

Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniinstr. 12, CH-8001 Zürich
Telephone: +41 43 / 888 64 80
Email: lfm.ch@lazard.com

Document non contractuel : 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 : Le prospectus, le DICI et les rapports financiers sont disponibles gratuitement sur le site internet de Lazard Frères Gestion et auprès de nos distributeurs locaux. Les performances sont calculées après déduction des commissions de gestion mais n'incluent ni les taxes, ni les frais de souscription et de rachat qui restent à la charge du souscripteur.

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 Services Authority (autorité des services financiers au Royaume-Uni, « FSA »).

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, sise 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 le transfert entre compartiments est Société Générale Private Banking NV, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand, Belgique.

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.

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.

LAZARD FRÈRES GESTION**SAS au capital de 14 487 500 € – 352 213 599 RCS Paris – 25 rue de Courcelles 75008 Paris
www.lazardfreresgestion.fr**