

Actif net du fonds	56.95 M€	Date de création	Dec 10, 2019	MORNINGSTAR	
VL	923.61 €	Code ISIN	FR0013444916	SUSTAINABILITY	
		Code Bloomberg			Classification SFDR : Article 8

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)



Benjamin LE ROUX

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

La stratégie d'investissement du FCP repose principalement sur une gestion de type « portage » (achat des titres pour les détenir en portefeuille jusqu'à leur première date de maturité finale, ou de remboursement anticipé au gré de l'émetteur ou du porteur). Le portefeuille sera notamment constitué d'obligations dont les émetteurs sont des institutions financières et des entreprises Investment Grade ou High Yield. Le FCP n'investit que dans des obligations ou titres émis par des émetteurs dont le siège social est établi dans un pays membre de l'OCDE et/ou dans des émissions ou titres cotés sur une bourse de l'un de ces pays.

ÉCHELLE DE RISQUE**



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

Taux Fixe : 2,20%

CARACTÉRISTIQUES

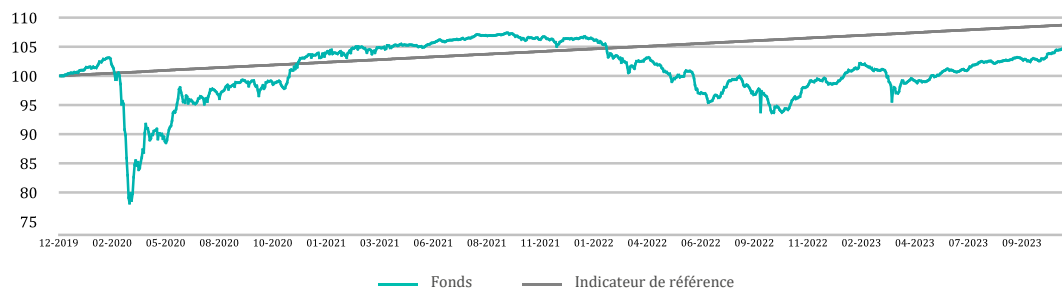
Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Obligations internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Investisseurs autorisés
Date de création	10/12/2019
Date de 1ère VL de la part	10/12/2019
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Bank
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	Oui
	Non
Investissement minimum	
Commission de souscription	1% max.
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	0.60% max
Comm. de surperformance ⁽¹⁾	Néant
Frais courants	0.63%

**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	Création	3 ans
Fonds	1.67%	6.36%	6.06%	1.84%	4.95%	0.61%
Indicateur de référence	0.17%	1.89%	2.06%	6.46%	8.75%	2.11%
Écart	1.50%	4.47%	3.99%	-4.62%	-3.80%	-1.50%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2022	2021	2020
Fonds	-7.44%	2.56%	3.43%
Indicateur de référence	2.10%	2.15%	2.20%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

2023 11 30	6.06%	2.06%
2022 11 30	-6.18%	2.11%
2021 11 30	2.35%	2.15%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	3.59%	4.65%
Indicateur de référence	0.01%	0.01%
Tracking Error	3.59%	4.65%
Ratio d'information	1.03	-0.32
Ratio de sharpe	0.75	-0.03
Alpha	162.04	21.74
Bêta	-44.74	-9.10

CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Fonds	5.9%	7.4%	6.9%	346	1.0	1.0

RATING MOYEN

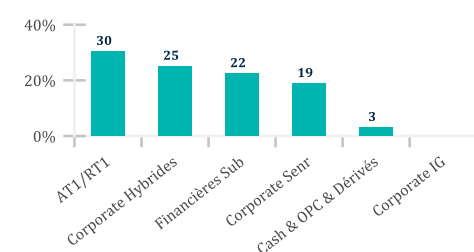
Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BB+	BBB
*Moyenne des ratings	

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
BBVA SA TV(COCO) 19-29MR--T	2.8%
BCO SANTAND.TV(EMTN)18-19MR--T	2.8%
UNICREDIT TV 17-20DE--S	2.7%
BANCO BPM TV (EMTN) 19-18AP--S	2.6%
E.D.F. TV (EMTN) 13-29JA--A	2.6%

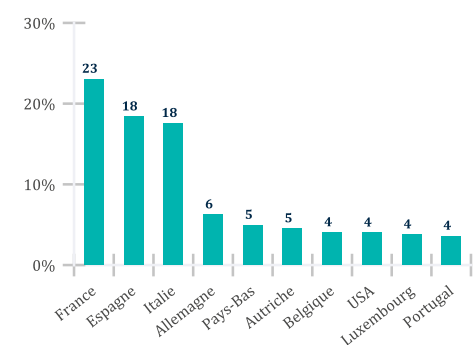
RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS (%)



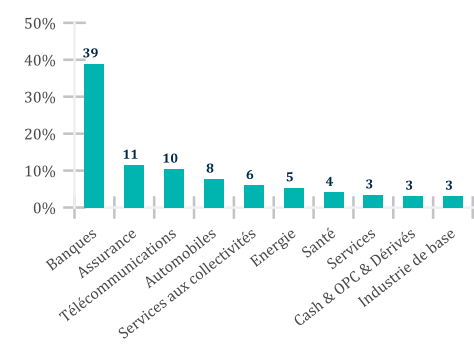
RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

Devises	Poids
EUR	100.0%
USD	0.0%

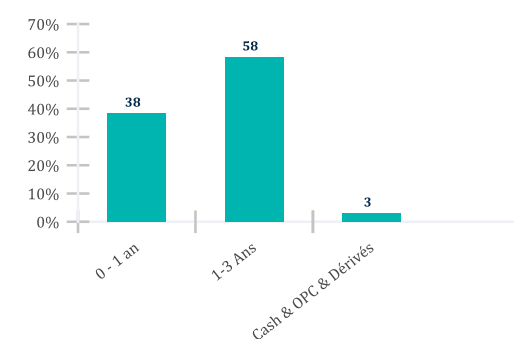
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



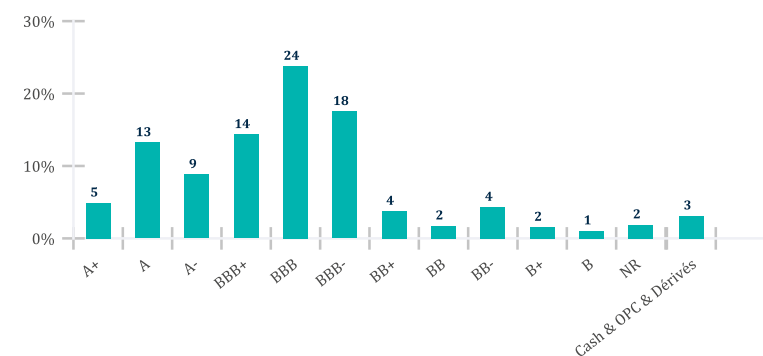
RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



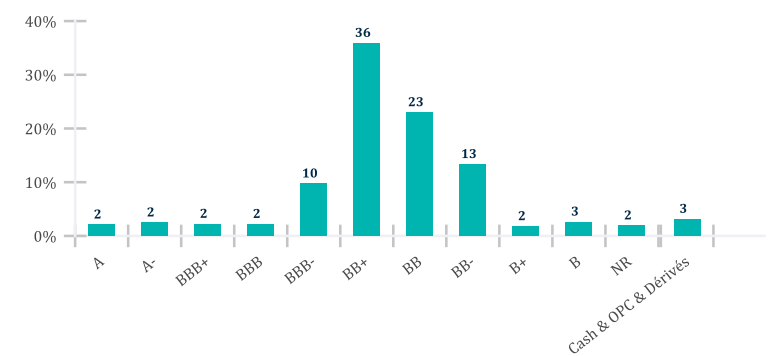
RÉPARTITION PAR MATURITE % (en date de call)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



COMMENTAIRE DE GESTION

Après plusieurs mois de faiblesse des marchés, le mois de novembre a été marqué par un fort rallye, les espoirs d'un « soft landing » et d'une banque centrale « dovish » ayant pris de l'ampleur. Novembre a été l'un des meilleurs historiquement en termes de performance pour les classes d'actifs obligataires, soutenu par la forte détente des taux et par un resserrement des spreads avec une compression des primes de risque par notation ainsi que dans la structure de capital. En effet, en dépit d'une activité primaire élevée, les spreads se resserrent tous segments et secteurs confondus : - 15 bp pour le crédit IG, -20 bp pour les hybrides IG, -62 bp pour le crédit HY, -25 bp pour les financières subordonnées et -112 bps pour les dettes AT1. Après un mois d'octobre en retrait en termes d'activité primaire sur le crédit euro IG, l'offre a fortement augmenté pour les émetteurs Corporate (37Mds€). L'offre pour les financières a également été soutenue (27Mds€). Le mois est marqué par le ralentissement de l'inflation, les investisseurs validant la pause des deux principales banques centrales et intégrant plus de 4 baisses de taux de 25 bps de part et d'autre de l'Atlantique. Les taux 10ans américains et allemands se détendent de 60 et 36 bps à 4.33% et 2.45% respectivement, dans un mouvement d'aplatissement des courbes de taux. Moody's a relevé la perspective de la note de l'Italie de négative à stable, tout en maintenant sa notation à Baa3, ce qui a entraîné un net resserrement du spread 10 ans italien d'environ 18 bps. Moody's a également relevé la note du Portugal de Baa2 à A3, associée à une perspective positive. De son côté, S&P a confirmé la notation de la dette française à AA en maintenant sa perspective négative, sans impact sur le spread français (55 bps).

La structure du portefeuille obligataire évolue à la marge dans un contexte de détente des taux de référence et de resserrement des marges sur le crédit. Pour rappel, la période de souscription s'est achevée le 31 mars 2021.

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 Uraniast. 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 : 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 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, 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.

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.