

**Actif net du fonds** 56.70 M€  
**VL** 1032.11 €

**Date de création** Dec 10, 2019  
**Code ISIN** FR0013444908  
**Code Bloomberg**

**MORNINGSTAR**  
**SUSTAINABILITY**

**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%

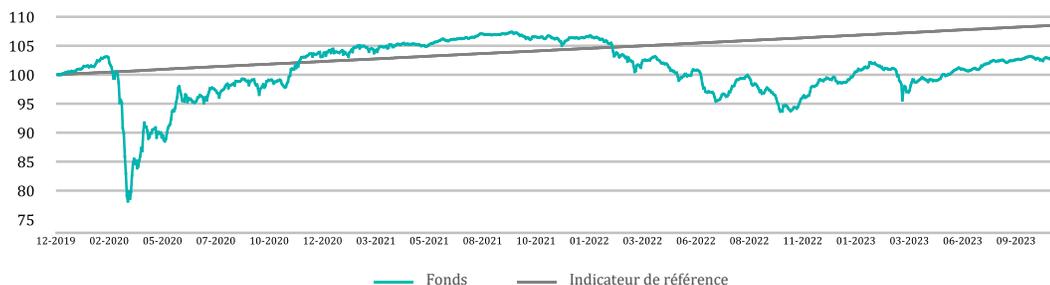
**CARACTÉRISTIQUES**

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Obligations internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Investisseur Institutionnel
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
Investissement minimum	
Commission de souscription	1% max.
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	0.60% max
Comm. de surperformance	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

\*\*\*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
<b>Fonds</b>	0.38%	4.61%	7.27%	5.51%	3.21%	1.80%
<b>Indicateur de référence</b>	0.18%	1.72%	2.07%	6.48%	8.56%	2.11%
<b>Écart</b>	0.20%	2.89%	5.20%	-0.97%	-5.35%	-0.31%

**PERFORMANCES CALENDRAIRES**

	2022	2021	2020
<b>Fonds</b>	-7.44%	2.56%	3.42%
<b>Indicateur de référence</b>	2.10%	2.15%	2.20%

**PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES**

	2023 10 31	2022 10 31	2021 10 31
	7.27%	2.07%	2.12%
	-9.50%	2.12%	2.15%
	8.68%	2.15%	

**RATIOS DE RISQUE\*\*\***

	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	4.83%	5.23%
Indicateur de référence	0.01%	0.01%
<b>Tracking Error</b>	4.83%	5.23%
<b>Ratio d'information</b>	1.08	-0.10
<b>Ratio de sharpe</b>	0.91	0.18
<b>Alpha</b>	52.99	73.76
<b>Bêta</b>	-17.29	-25.73

**CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE**

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Fonds	6.6%	8.3%	7.3%	292	1.0	1.0

**RATING MOYEN**

Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BB	BBB

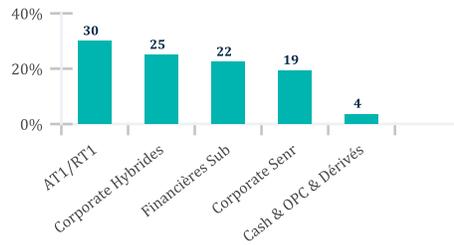
\*Moyenne des ratings

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	2.7%
UNICREDIT TV 17-20DE--S	2.6%
BANCO BPM TV (EMTN) 19-18AP--S	2.6%
E.D.F. TV (EMTN) 13-29JA--A	2.5%

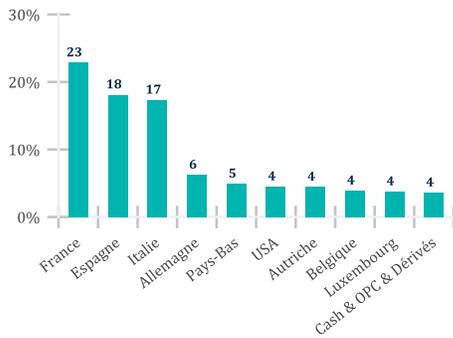
**RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS (%)**



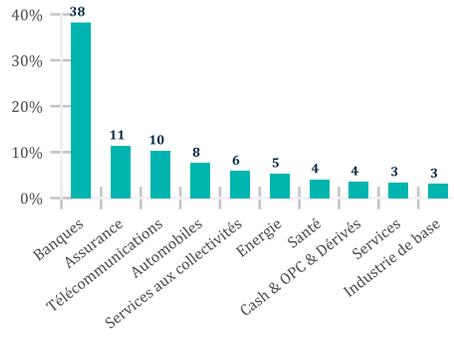
**RÉPARTITION PAR DEVISE (%)**

Devises	Poids
EUR	100.0%
USD	0.0%

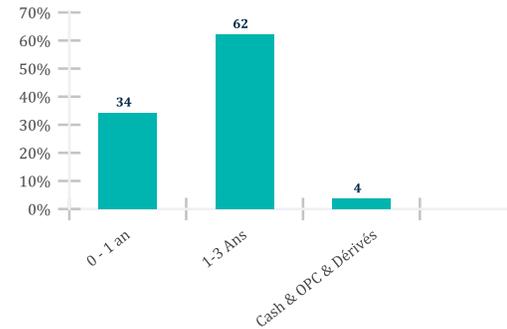
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)**



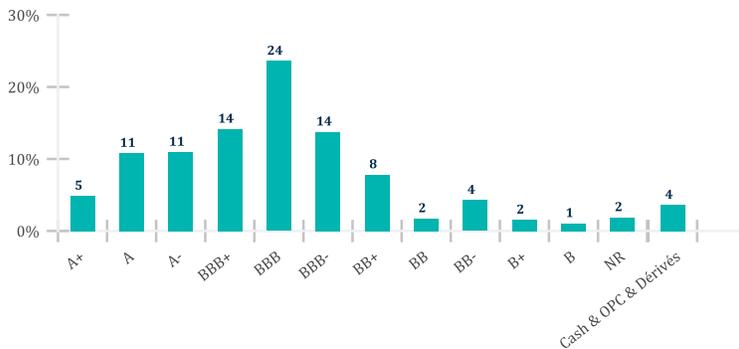
**RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)**



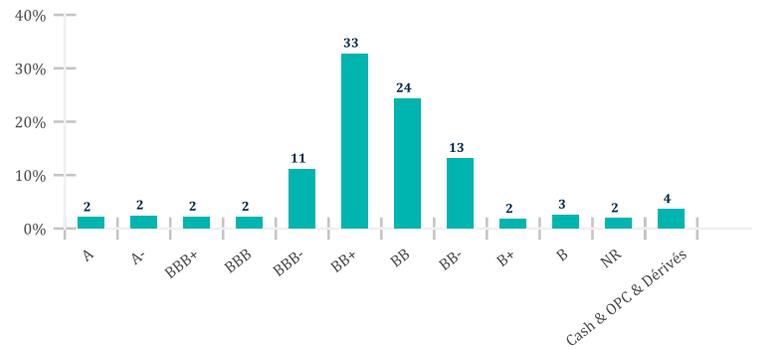
**RÉPARTITION PAR MATURITE % (en date de call)**



**RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)**



**RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)**



**COMMENTAIRE DE GESTION**

L'évolution des taux diverge de part et d'autre de l'Atlantique avec une tension aux Etats-Unis et une détente en zone euro. Le T-Note 10 ans américain atteint le niveau symbolique de 5%. La résurgence du risque géopolitique n'aura eu qu'un impact limité sur les marchés financiers. La croissance s'avère résiliente au T3 à 4.9% en glissement trimestriel, tirée par la consommation et les investissements privés. La publication des ventes au détail et les créations d'emploi ont confirmé le dynamisme de l'économie américaine. En zone euro, la BCE a décidé à l'unanimité de laisser ses taux inchangés ainsi que la rémunération des réserves obligatoires. Les réinvestissements du PEPP se poursuivront au minimum jusqu'à fin 2024. La Banque va rester dépendante aux données économiques. Cette pause arrive au moment où la publication des indices PMI d'octobre confirme la dégradation de l'activité y compris dans les services. Ces éléments ont contribué à la détente des taux européens, avec une surperformance de la dette grecque de nouveau en catégorie Investment Grade chez S&P. Les marges de crédit s'écartent légèrement sur le mois tous segments et secteurs confondus. Les effets portage et taux contrebalancent cependant la contribution négative à la performance de l'effet spread, permettant à l'ensemble du crédit euro à l'exception du High Yield Corporate de délivrer des performances positives sur le mois. Sur le marché primaire crédit euro IG, un large ralentissement de l'offre a pu être observé avec 7.3Mds d'émission avec une demande en baisse (taux de couverture inférieurs à 3x) et des primes d'émissions se resserrant en moyenne de 20 bps.

La structure du portefeuille obligataire évolue à la marge dans un contexte de détente des taux de référence et de léger écartement 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](http://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](mailto: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](mailto:fondsinformationen@lazard.com)

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

**Switzerland and Liechtenstein**  
Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniastr. 12, CH-8001 Zürich  
Telephone: +41 43 / 888 64 80  
Email: [lfm.ch@lazard.com](mailto: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. Alors que l'agent payeur pour les fonds irlandais est NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1, P.O. Box, CH-8024 Zurich, l'agent payeur pour les fonds français est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web, contacter le représentant suisse ou visiter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Toutes les classes d'actions du compartiment respectif ne sont pas enregistrées pour la distribution au Liechtenstein et s'adressent exclusivement aux investisseurs institutionnels.

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 BadenWürttemberg, 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.