

Actif net du fonds	1262.58 M€	Date de création	Oct 28, 2005	MORNINGSTAR
VL	13621.01 €	Code ISIN	FR0010235499	OVERALL ★★★★★
		Code Bloomberg	LAOBAOB	Classification SFDR : Article 8

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)



Eléonore BUNEL

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 Ester Capitalisé + marge (de 1,25% à 2,40% en fonction des parts) pour les parts exprimé en Euro, Fed Funds + marge (1,25% à 2% en fonction des parts) pour les parts exprimées en USD et SARON + 2,40% pour la part exprimée en CHF.

ÉCHELLE DE RISQUE**



Durée de placement recommandée de 3 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

Ester capi + 1,5% depuis le 04/11/2019 ; Eonia capi +1,5% du 29/12/2017 au 03/11/2019, auparavant Eonia capi

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Obligations internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Investisseur Institutionnel
Date de création	28/10/2005
Date de 1ère VL de la part	28/10/2005
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 action

Commission de souscription 3% max.

Commission de rachat 3% max.

Frais de gestion (max) 1.00%

Comm. de surperformance (¹) Néant

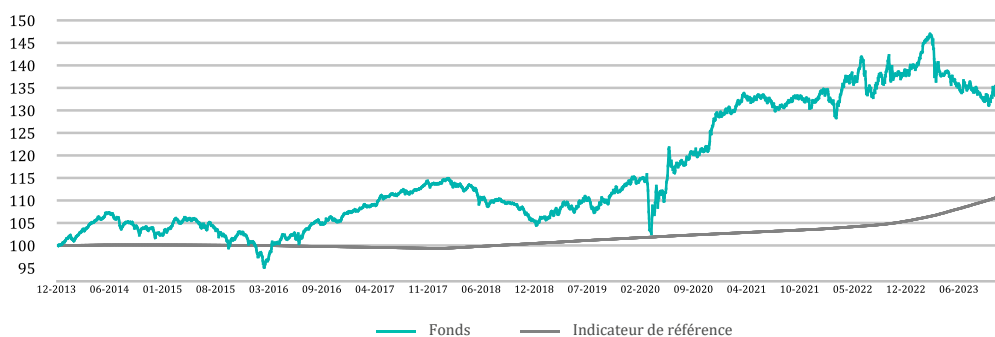
Frais courants 1.01%

**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	3.30%	-1.93%	-0.85%	7.22%	28.54%	37.39%	2.35%	5.15%	3.23%
Indicateur de référence	0.49%	4.89%	5.20%	8.11%	10.47%	10.88%	2.63%	2.01%	1.04%
Écart	2.81%	-6.82%	-6.06%	-0.89%	18.07%	26.50%	-0.28%	3.14%	2.19%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds	5.44%	2.76%	12.93%	8.52%	-7.41%	6.25%	6.22%	-1.87%	1.96%	6.90%
Indicateur de référence	2.02%	0.94%	1.02%	1.13%	1.15%	-0.36%	-0.32%	-0.11%	0.10%	0.09%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

2023 11 30	-0.85%	5.20%
2022 11 30	6.07%	1.80%
2021 11 30	1.95%	0.95%
2020 11 30	13.78%	1.04%
2019 11 30	5.36%	1.14%
2018 11 30	-6.10%	1.03%
2017 11 30	7.85%	-0.36%
2016 11 30	3.04%	-0.31%
2015 11 30	-1.46%	-0.09%
2014 11 30	3.94%	0.12%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	7.23%	6.30%
Indicateur de référence	0.11%	0.26%
Tracking Error	7.24%	6.32%
Ratio d'information	-0.80	-0.03
Ratio de sharpe	-0.51	0.26

CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (Net hedges FX)	6.3%	296.7%	8.4%	287	2.8	2.3
Net (hedged FX/CDS/Taux)	2.6%	5.2%	3.1%	165	8.5	0.9

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.

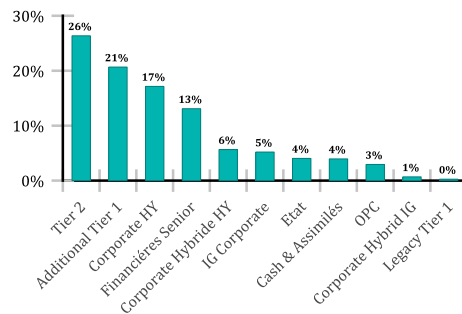
RATING MOYEN

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

PRINCIPAUX TITRES

Titre	Poids
BTPS 4.350 '33 EUR	4.0%
LEASEPLAN TV 19-29MY--S	1.7%
ACCOR SA TV (EMTN) 19-300C--A	1.2%
AIB GROUP PLC TV 19-19N029A	1.1%
CAIXABANK SA TV 23-30MY34A	1.0%

RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)

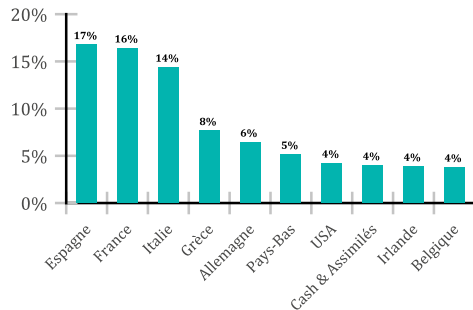


RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

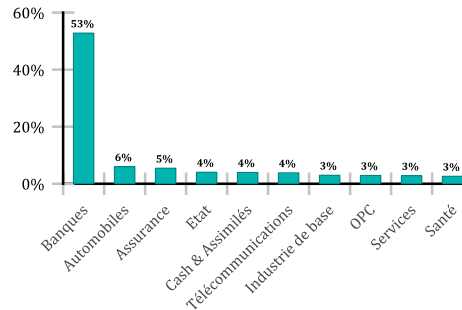
Devises	Poids Net
EUR	99.9%
USD	-2.8%
GBP	0.0%
JPY	2.9%

*Exposition nette de couvertures FX.

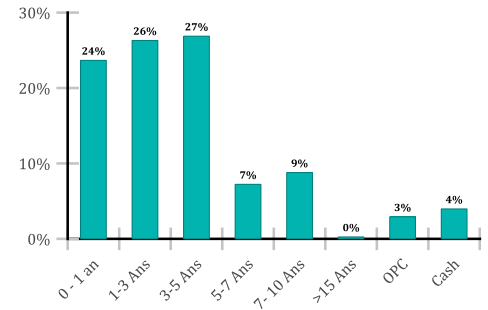
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



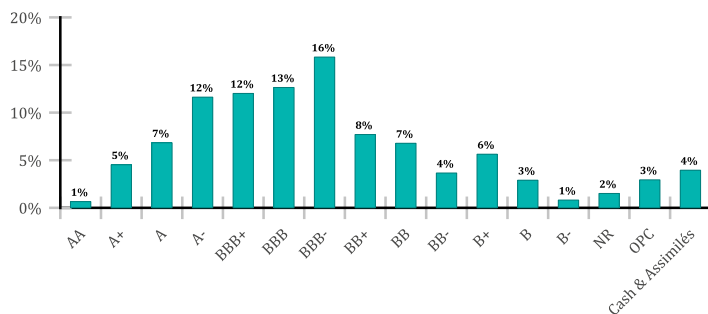
RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



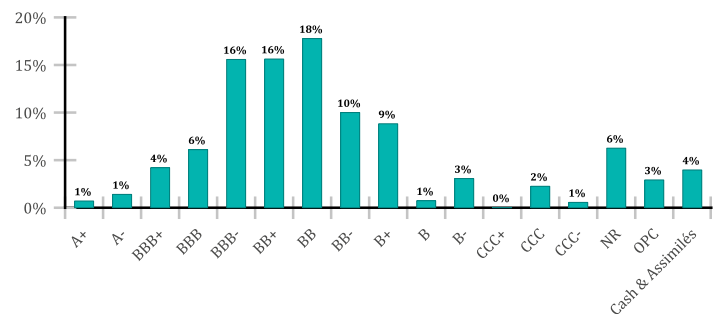
RÉPARTITION PAR DATE MATURITE



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de novembre a été marqué par la baisse de l'inflation, les investisseurs validant la pause des deux principales banques centrales et intégrant plus de quatre baisses de taux de 25bps de part et d'autre de l'atlantique. Les taux à dix ans américains, allemands et anglais se détendent de 60bps, 36bps et 34bps à respectivement 4.33%, 2.45%, 4.18% dans un mouvement d'aplatissement des courbes généralisé. Aux Etats-Unis, la baisse des taux a été supportée par plusieurs facteurs : la décision de la Réserve Fédérale de maintenir sa fourchette des fonds fédéraux à 5,25-5,50%, le ralentissement de l'inflation illustré par la baisse de l'indice CPI d'octobre à 3.2% yoy et de l'indice coeur PCE publié à 3.5% yoy. En zone euro, la désinflation se poursuit et une première baisse de la BCE a été intégrée par les investisseurs dès avril 2024 à la suite du fort ralentissement de l'inflation headline et sous-jacente respectivement à +2.4% et 3.6% en glissement annuel.

De son côté, la Banque d'Angleterre a maintenu ses taux directeurs à 5.25% et la baisse du CPI d'octobre (y compris pour les composantes cœur et services) aura permis aux taux obligataires de se détendre.

Au Japon, les taux japonais à dix ans baissent de 28bps. Les chiffres de croissance préliminaires déçoivent au troisième trimestre avec une contraction de -0.5% en glissement trimestriel, mais ceux-ci ne devraient pas remettre en cause la capacité de la Banque du Japon à poursuivre la normalisation de sa politique.

Sur le crédit financier, le mois de novembre a été l'un des meilleurs historiquement en termes de performance, 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. 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.

Sur le crédit corporate investment grade, les marges de crédit se resserrent sur le mois pour les Senior (-13 bps) et pour les hybrides (-20 bps) dans un contexte marqué par la forte détente sur les taux poussée par la tendance déflationniste. Les effets crédit et taux positifs ont été bénéfiques pour la classe d'actif qui termine le mois avec une performance de +2.30%. L'intégralité des secteurs était au resserrement. Le secteur des médias (JC Decaux, Netflix) a été le meilleur performeur du mois. Le secteur automobile était également bien orienté (Mercedes, VW, Michelin). Les foncières ont affiché des mouvements contrastés avec de belles surperformances (Balder, Aroundtown, Mercialis, Carmila) et des sous-performances marquées (Heimstaden, Akelius). La saison des résultats reste empreinte de chiffres contrastés à l'instar de l'immobilier. Le marché primaire a repris de la couleur avec un mois dynamique et près de € 38Mds d'émission. La demande était au rendez-vous avec des taux de sursouscriptions supérieurs à 3x et des primes d'émissions qui se sont contractées de plus de 30 bps en moyenne. Les investisseurs continuent de montrer de l'appétit pour les durations plus élevées. Sur le marché hybride, Var Energi a émis une obligation hybride NC 5.25. Merck Kgaa a lancé une offre de rachat sur deux de ses souches hybrides. Le crédit corporate high yield affiche la deuxième meilleure performance mensuelle de l'année avec +2,77% en novembre. Cet élan est dû à une forte détente des taux souverains (-28bp sur le 5 ans allemand) grâce aux espoirs d'un virage accommodant des banques centrales et un resserrement des primes de risques (-62pb) qui terminent le mois à 443pb. Ainsi, la performance depuis le début de l'année atteint 9.01%. Dans ces conditions favorables, 11 sociétés se sont présentées sur le marché primaire pour refinancer 5,8Mds€ et ont bénéficié d'une forte demande. Les notations B profitent d'une compression des spreads par rapport aux BBs après des publications de résultats en lignes avec les attentes. Tous les secteurs ont été en hausse sauf l'immobilier qui a fortement reculé (-3%) handicapé par Signa qui doit se résoudre à restructurer sa dette suite à des problèmes de liquidité.

Le portefeuille affiche une performance positive de +3.30% sur la part PC. L'effet taux a été positif avec la détente observée sur l'ensemble des zones géographiques. L'effet crédit est légèrement positif. La protection crédit pèse sur la performance du vecteur qui bénéficie de variations de marges favorables et d'un portage avantageux. En fin de mois, le fonds a toujours un positionnement défensif et une duration taux légèrement supérieure à 8.

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 : 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.

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