

Actif net du fonds	1350.02 M€	Date de création	Oct 28, 2005	MORNINGSTAR
VL	686.55 €	Code ISIN	FR0010230490	OVERALL ★★★★★
		Code Bloomberg	LAOBAOA	SUSTAINABILITY 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 RÉFÉRENCE

Ester capi +1,25% depuis le 04/11/2019 ; Eonia capi +1,25% du 29/12/2017 au 03/11/2019, auparavant Eonia cap

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification SFDR	Article 8
Classification AMF	Obligations internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Investisseur Particulier
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 SA
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	4% max.
Commission de rachat	4% max.
Frais de gestion (max)	1.72%
Comm. de surperformance (¹)	Néant
Frais courants DIC PRIIPS	1.67%

**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	0.41%	5.25%	10.08%	8.22%	30.22%	35.88%	2.67%	5.42%	3.11%
Indicateur de référence	0.42%	3.95%	5.31%	10.28%	11.89%	11.26%	3.31%	2.27%	1.07%
Écart	0.00%	1.30%	4.77%	-2.06%	18.33%	24.62%	-0.65%	3.15%	2.04%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	-1.27%	4.72%	2.06%	12.65%	8.26%	-7.63%	5.99%	5.97%	-2.10%	1.71%
Indicateur de référence	4.60%	1.25%	0.70%	0.73%	0.43%	0.01%	-0.36%	-0.32%	-0.11%	0.10%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indicateur de référence
2024 09 30	10.08%	5.31%
2023 09 30	-4.77%	3.88%
2022 09 30	3.23%	0.81%
2021 09 30	9.91%	0.70%
2020 09 30	9.48%	0.76%
2019 09 30	0.24%	0.23%
2018 09 30	-3.04%	-0.08%
2017 09 30	7.05%	-0.36%
2016 09 30	4.85%	-0.28%
2015 09 30	-4.34%	-0.07%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	3.93%	6.73%
Indicateur de référence	0.12%	0.28%
Tracking Error	3.97%	6.73%
Ratio d'information	1.17	-0.09
Ratio de sharpe	1.52	0.11

CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (Net hedges FX)	4.7%	5.1%	5.4%	245	3.0	3.0
Net (hedged FX/CDS/Taux)	3.0%	3.3%	3.7%	193	6.6	2.2

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.

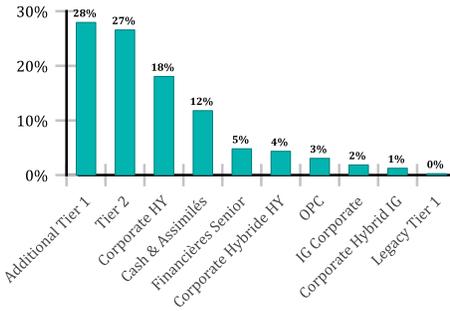
RATING MOYEN

Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BB	BBB
	<i>*Moyenne des ratings</i>

PRINCIPAUX TITRES

Titre	Poids
JYSKE BANK A/S TV 24-13FE--S	1.2%
CAIXABANK SA TV 23-30MY34A	1.0%
VERISURE HOLD.91/4% 22-150C27S	0.9%
INTESA SANP.TV(COCO)24-20MY--S	0.9%
ALPHA SERVICES TV 21-11JN31A	0.9%

RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)

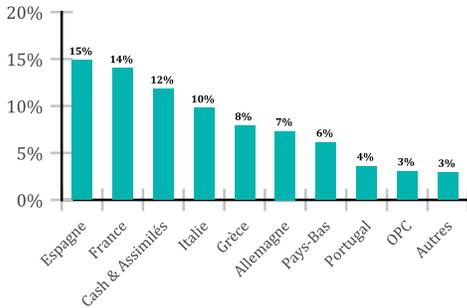


RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

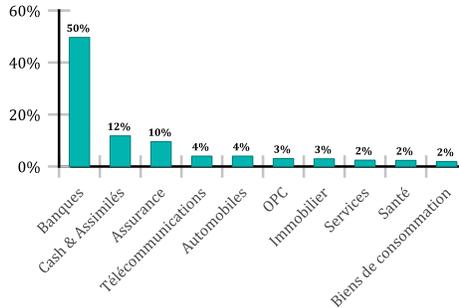
Devises	Poids Net
EUR	99%
USD	1%

**Exposition nette de couvertures FX.*

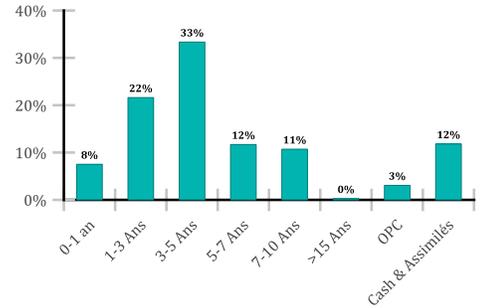
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



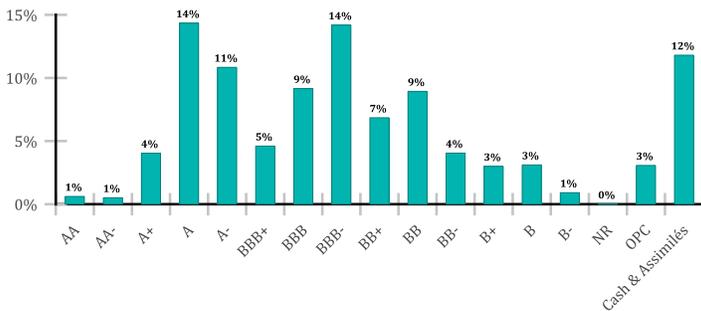
RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



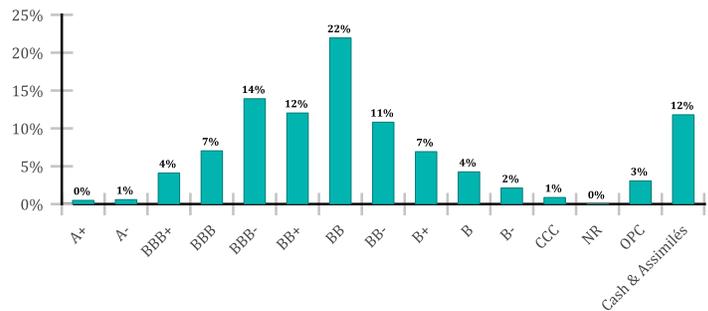
RÉPARTITION PAR DATE MATUREITE



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de septembre, dans le sillage du pivot de la Réserve Fédérale actant une baisse de taux de 50bps et de la poursuite de la baisse de 25bps de la BCE, les taux se sont détendus dans un mouvement de pentification. Par ailleurs, les données d'activité ont été décevantes en zone euro et les données d'emploi ont conforté la FED sur la modération du marché du travail. Les taux à deux ans ont baissé de 32bps à 2.07% en zone euro et de 28bps à 3.64% aux Etats-Unis, et les taux à dix ans de 18bps à 2.12% et 12bps à 3.78% dans les zones respectives. Les anticipations d'inflation à dix ans ont baissé de 7bps à 1.94% en zone euro et se stabilisent à 2.40% aux Etats-Unis. A la clôture fin septembre, le marché intègre entre deux et trois baisses de 25bps de la FED d'ici fin d'année et deux baisses de 25bps de la BCE au même horizon.

Sur le secteur bancaire les performances en septembre 2024 ont été positives : Senior et Tier +1.2% et AT1 entre +1% et +1.4%. Pareil côté assureurs avec +1.2% pour les Seniors et +1.5% pour les subordonnées. En ce qui concerne les spreads, on retrouve +13pdb sur les €AT1 ce qui s'explique en partie par la forte activité sur le marché primaire. Les T2 bancaires s'écartent de +1pdb et les Senior se resserrent de -2pdb. Sur le secteur des assurances, les Seniors terminent à -4bps contre -3bps pour les Subordonnées. Sur le primaire, les deux premières semaines sont un nouveau record historique : 16 émissions d'AT1s pour près de 14mds. Cela a été absorbé facilement par un marché soutenu par les baisses de taux, des inflows toujours conséquents sur le crédit, et l'utilisation plus fréquente d'offres de rachat sur le titre devant être refinancé par la nouvelle émission (Raiffeisen Bank International, Bank of Ireland, Piraeus, Arion...).

Sur le Credit corporate investment grade, les marges de crédit terminent le mois quasi-inchangées pour les Senior (+1 bp) et à l'écartement pour les hybrides (+7 bps) dans un contexte de forte détente des taux, de ralentissement de l'inflation en zone euro et d'offre primaire abondante. En milieu de mois, les marchés ont été marqués par une forte volatilité, les marges de crédit se sont écartées au plus haut de +6 bps pour les Senior et +23 bps pour les hybrides, avant de retracer sur les semaines suivantes. La classe d'actifs affiche en septembre une performance fortement positive de +1.22% portée par l'effet taux ainsi que le portage. La majorité des secteurs est à l'écartement. L'automobile a particulièrement sous-performé (+20 bps), soulignant les difficultés du secteur liées à un environnement macroéconomique défavorable, notamment en Chine, et à une demande atone sur les véhicules électriques. A l'inverse, les foncières continuent de surperformer (Grand City Properties, Aroundtown, Balder). Le marché primaire a été très actif sur le mois de septembre avec au total c.41 Mds€ d'émissions, marqué par une hausse significative de l'offre des foncières. Les nouvelles émissions ont été bien accueillies par le marché avec un taux de sursouscription moyen de 3,4x bien que les concessions aient varié.

Le gisement HY poursuit sa hausse avec une progression de +0.97% au mois de septembre. Un léger écartement de spreads (+7bps) est plus que compensé par la baisse des taux (-24bps sur le 5 ans allemand) et le portage. Dans ce contexte porteur, les ratings les plus dégradés ont le mieux performés grâce à une compression des spreads. Les flux entrants sur le gisement ont permis d'absorber un marché primaire très actif avec 10.7Mds EUR de nouvelles obligations dont 35% sur de nouveaux émetteurs. On note uniquement le secteur automobile (Antolin, Adler Pelzer, Mahle, ZF) dans le rouge durant le mois. A l'opposé, le secteur de l'immobilier reste en vedette suivi de l'énergie. Le secteur des transports (Air Baltic, Air France) a également bien progressé.

Le portefeuille affiche une performance positive sur l'ensemble des parts. La performance continue d'être portée par un effet taux fortement positif. L'effet crédit est légèrement négatif avec une variation défavorable des primes de risque. Le fonds reste géré activement dans une fourchette de duration entre 3 et 6.

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 duration 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 duration 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 prospectus et le DIC PRIIPS qui sont disponibles 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, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, 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 SA : 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'acquiescer 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.