

Actif net du fonds 647.09 M€
Valeur liquidative 650.44 €

Date de création 28 Oct 2005
Code ISIN FR0010230490
Code Bloomberg LAOBAOA

MORNINGSTAR
OVERALL ★★★★★

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) exprimé en Euro.

ÉCHELLE DE RISQUE**



Durée de placement recommandée de 3 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

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

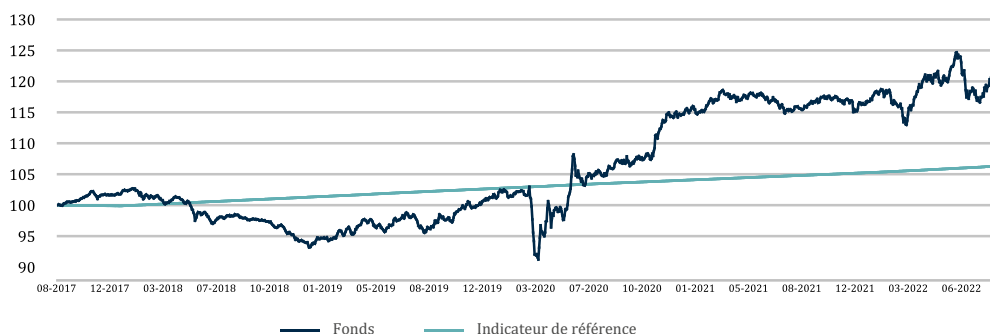
CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Obligations internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
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	4% max
Commission de rachat	4% max
Frais de gestion	1.72%
Comm. de surperformance	Néant
Frais courants	1.68%

**Echelle de risque: calculée à partir de la volatilité historique de l'OPC sur une période de 5 ans. Si le fonds n'a pas 5 ans d'historique, le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence ou de la volatilité cible de la stratégie. La société de gestion se réserve la possibilité d'ajuster le niveau de risque calculé en fonction des risques spécifiques du fonds. Cette échelle de risque est fournie à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis. Le risque 1 ne signifie pas un investissement garanti sans perte de capital. Cet indicateur peut varier dans le temps.

***Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 5 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	3 ans	5 ans
Fonds	2.69%	3.09%	3.86%	24.93%	20.61%	7.70%	3.82%
Indicateur de référence	0.11%	0.50%	0.73%	2.22%	2.26%	0.74%	0.45%
Écart	2.59%	2.59%	3.13%	22.71%	18.35%	6.97%	3.37%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fonds	2.06%	12.65%	8.26%	-7.63%	5.99%	5.97%	-2.10%	1.71%	6.64%	23.76%
Indicateur de référence	0.70%	0.73%	0.43%	0.01%	-0.36%	-0.32%	-0.11%	0.10%	0.09%	0.24%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

Date	1 mois	YTD
2022 08 31	3.86%	0.73%
2021 08 31	8.20%	0.70%
2020 08 31	11.17%	0.77%
2019 08 31	-1.44%	0.15%
2018 08 31	-2.04%	-0.11%
2017 08 31	5.81%	-0.36%
2016 08 31	2.21%	-0.26%
2015 08 31	-2.41%	-0.06%
2014 08 31	9.37%	0.14%
2013 08 31	13.36%	0.08%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	6.91%	8.14%
Indicateur de référence	0.02%	0.01%
Tracking Error	6.91%	8.14%
Ratio d'information	0.46	0.87
Ratio de sharpe	0.64	1.02

CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (Net hedges FX)	5.3%	6.5%	5.5%	495	2.0	2.0
Net (Net hedges FX/ CDS/Taux)	4.3%	5.5%	4.4%	0	-2.8	2.0

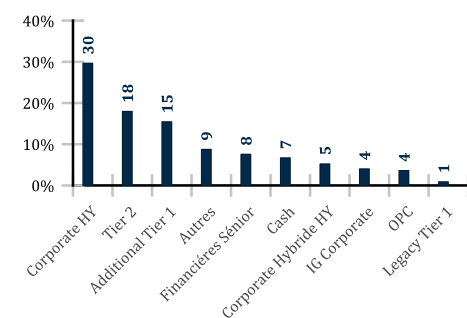
RATING MOYEN

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

PRINCIPAUX TITRES

Titre	Poids
FRTR 0.250 '24 EUR	2.9%
DE.BUNDESR.TV(INDEX)12-15AP23A	2.9%
BTPS 2.5 '32 EUR	2.8%
BPEIM 4.625 C '24 EUR	1.6%
AIR FRANCE KLM 33/4%16-12OC22A	1.4%

RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)

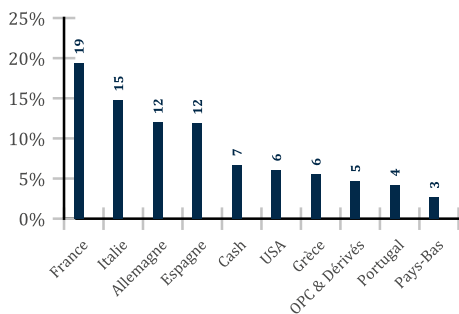


RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

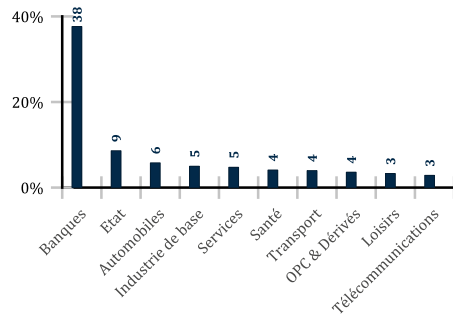
Devises	Poids Net
EUR	97.9%
GBP	0.4%
USD	1.7%
Autres Devises	0.0%

**Exposition nette de couvertures FX.*

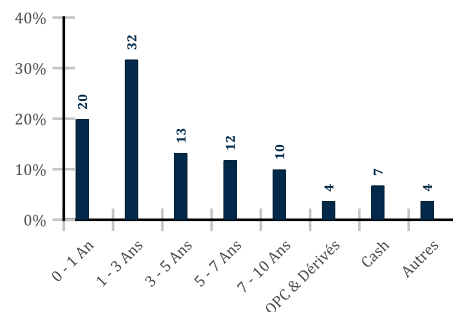
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



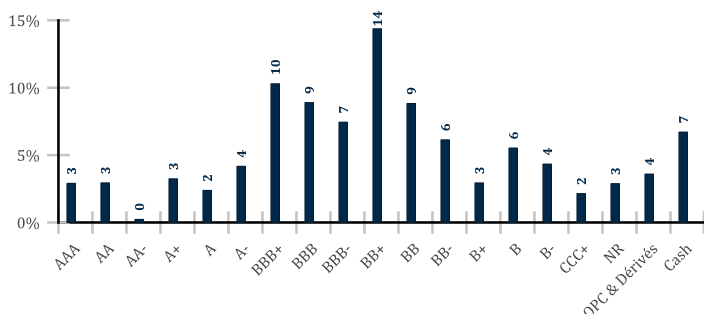
RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



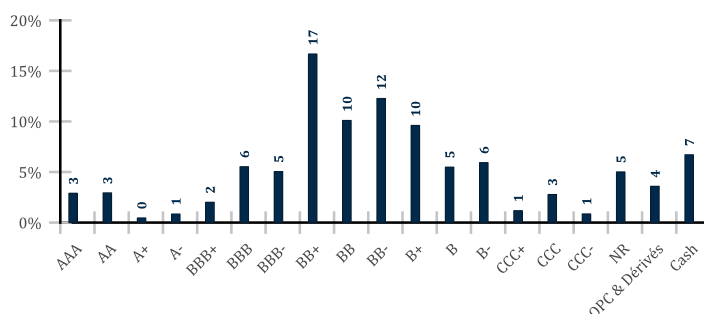
RÉPARTITION PAR MATURITE (en date de call)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



Contacts :

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

USA

Lazard Asset Management

30 Rockefeller Plaza - New York, NY - 10112

Telephone: 800-882-0011

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 Usteristr. 9, CH-8001 Zürich

Telephone: +41 43 / 88 86 480

Email: lfm.ch@lazard.com

United Arab Emirates - Dubai International Financial Center

Lazard Gulf Limited

Gate Village 1, Level 2, Office 206 - DIFC, Dubai, PO Box 506644

Telephone: +971 4 372 8250

Email: dubaimarketing@lazard.com

COMMENTAIRE DE GESTION

Les taux souverains avaient baissé en juillet sous l'influence des perspectives d'une croissance en berne, en août, ils ont fait plus que regagner le terrain perdu. La considération d'une inflation persistante a pris le pas, le symposium de Jackson Hole intervenant en point d'orgue en fin de mois et offrant aux banquiers centraux, J. Powell en tête, l'occasion de ré-affirmer très fortement leur détermination à juguler l'inflation. Le rendement du Bund 10Y se tend de 72 bps au mois d'août, pour finir à 1,54% et les autres taux souverains 10Y de la zone progressent légèrement plus, de 77 bps pour l'OAT 10Y, jusqu'à 87 bps pour le BTP italien. Aux US, qui ne subissent pas la même envolée du coût du gaz et de l'électricité que l'Europe, l'orientation est identique mais le mouvement est de moindre ampleur. Le T-Note 10Y a progressé de 54 bps, à 3,19%. Les courbes se sont aplaties sur toutes les zones. Dans ce contexte, le crédit a remarquablement résisté. Les spreads IG et de dettes subordonnées ne s'écartent que de 8 à 20 bps selon les classes d'actifs tandis que les spreads des hybrides Corporate, du HY et du crédit émergent se resserrent franchement.

La volatilité estivale n'aura pas épargné la dette financière, sur le mois d'août les spreads s'écartent sur l'ensemble de la structure de capital avec +27 bps sur la dette senior, +38 bps sur les Tiers 2 IG et + 33bps sur les AT1. Le primaire aura été particulièrement abondant, notamment sur la partie USD. Concernant les résultats du 2T22, ils ont été excellents avec 80% des banques qui ont battu les attentes selon Morgan Stanley. Le coût du risque reste toujours faible, même si les banques commencent à prendre des provisions génériques liées à l'augmentation du coût de la vie pour les ménages. Après Pfandbriefbank en mai, la banque autrichienne Volksbank Wien a décidé de ne pas caller son obligation Tier 2 de 400 millions d'euros, en invoquant les conditions de marchés ainsi que la reconnaissance de l'obligation en tant que capital Tier 2 (mais 20% vont être enlevé chaque année) ainsi que dans le MREL. Au contraire, Bank of Ireland a annoncé qu'elle remboursera deux titres Tier 2 à la première date de remboursement en septembre, malgré le fait que ce remboursement crée un déficit dans son coussin Tier 2.

Sur le crédit High Yield, le rally de juillet a continué avec un resserrement de spreads de 62 bps sur la première quinzaine, avant de repartir à la hausse entraînés par la poussée marquée des taux. Ainsi, les primes de risque se sont écartées de 35 bps durant la deuxième partie du mois, pour finir à 580 bps (-27 bps à fin août). On note une sous-performance des notations BB du fait de leur plus forte sensibilité au taux, alors que les crédits les plus dégradés enregistrent une performance positive sur le mois. Du point de vue sectoriel, les industries de base (Solenis, Italmatch), les biens de consommations (Upfield, Energizer) et les services (SIG plc, Almaviva) affichent des performances positives portées par une salve de résultats de bonne qualité. A l'opposé, on retrouve le secteur automobile (Renault, ZF et Faurecia) qui sous-performe sur fond de craintes d'un fort ralentissement et d'une inflation durable. La santé sous-performe avec notamment Teva - chahuté par le dossier Zontac. Les utilities sont aussi dans le rouge avec EDF qui souffre suite à l'annonce de la prolongation de l'arrêt de quatre réacteurs nucléaires jusqu'à l'hiver.

Le fonds affiche une performance de 2,40% sur la part PVC. L'effet taux est positif grâce à la couverture mise en place qui vient plus que compenser la tension sur les taux. La sensibilité au risque de taux fixe à -2.8 en fin de mois et reste gérée activement. L'effet crédit est également positif où l'ensemble des contributeurs (marges de crédit, portage et protection crédit) génère une performance positive sur le mois.

Document non contractuel

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 DCI 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. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leurs performances ou leurs évolutions futures.

Suisse et Liechtenstein :

Le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

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.

Suisse et Liechtenstein :

Ceci est un document publicitaire. Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement (pour un FCP) ou les statuts (pour une SICAV), les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts

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 andorran 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.

" 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".