

Actif net du fonds **1486.19 M€**
 VL **733.07 €**

Date de création **Oct 28, 2005**
 Code ISIN **FR0010230490**
 Code Bloomberg **LAOBAOA FP**

MORNINGSTAR
 OVERALL **★★★★**



Classification SFDR Article 8

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)



Éléonore BUNEL Olivier VIETTI Adrien LALANNE

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 exprimées 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 capi

CARACTÉRISTIQUES

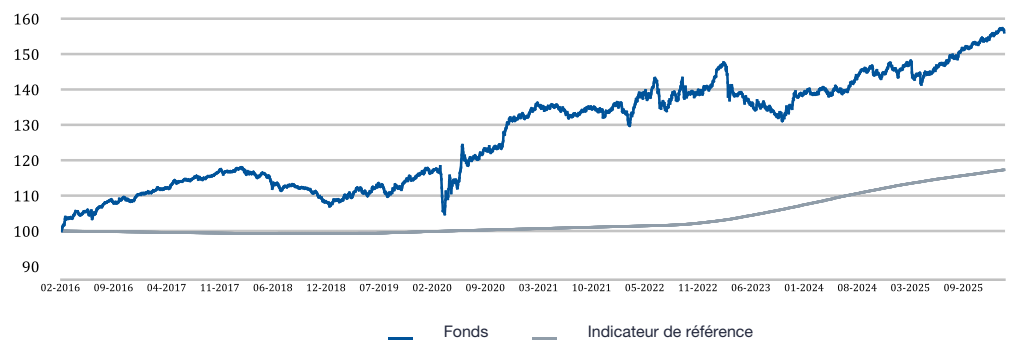
Forme juridique	SICAV
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification SFDR	Article 8
Classification AMF	Obligations internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Investisseur Particulier
Date de création	28/10/2005
Date de 1ère VL de la part	28/10/2005
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Bank FR 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 (max)	1.72% max
Comm. de surperformance (*)	Néant
Frais courants DIC PRIIPS	1.77%

**Echelle de risque : Pour la méthodologie SRI, veuillez vous référer à l'Art. 14(c), Art. 3 et Annexes II et III PRIIPs RTS

(*) 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	-0.02%	1.07%	5.41%	6.26%	16.26%	56.14%	2.04%	3.06%	4.56%
Indicateur de référence	0.25%	0.51%	3.38%	13.81%	16.56%	17.29%	4.41%	3.11%	1.61%
Écart	-0.27%	0.55%	2.03%	-7.56%	-0.30%	38.84%	-2.36%	-0.05%	2.95%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds	5.88%	5.02%	-1.27%	4.72%	2.06%	12.65%	8.26%	-7.63%	5.99%	5.97%
Indicateur de référence	3.54%	5.13%	4.60%	1.25%	0.70%	0.43%	0.43%	0.01%	-0.36%	-0.32%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	02 2026	02 2025	02 2024	02 2023	02 2022	02 2021	02 2020	02 2019	02 2018	02 2017
Fonds	5.41%	6.78%	-5.60%	11.79%	-2.13%	15.11%	5.96%	-5.51%	4.28%	11.74%
Indicateur de référence	3.38%	4.90%	4.95%	1.70%	0.70%	0.71%	0.56%	0.01%	-0.30%	-0.34%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	4.50%	5.73%
Indicateur de référence	0.04%	0.11%
Tracking Error	4.51%	5.73%
Ratio d'information	0.45	-0.42
Ratio de sharpe	0.74	-0.19

CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

	Rendement estimé	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (% AUM)	4.0%	162	3.0	3.0
Net (% Expo)	3.6%	177	-3.0	3.3

Les estimations sur ces données sont basées sur le meilleur jugement de LFG pour tous les titres (obligations, changes à terme, CDS et futures) à la date mentionnée. Ces données s'entendent hors cash. LFG ne fournit aucune garantie.

RATING MOYEN

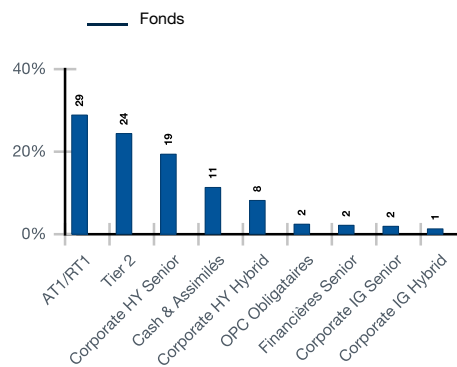
Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BB+	BBB

*Moyenne des ratings (hors bons du trésor et TCN)

PRINCIPAUX TITRES

Titre	Poids
BCO CDT.SOC.TV(REGS)25-13OC37A	0.8%
RAIFFEIS.BK.TV(COCO)24-25NO--S	0.8%
BANCO SANT.TV(COCO)21-21SE--T	0.8%
PIRAEUS BK. TV(EMTN)24-18SE35A	0.8%
IBERCAJA BCO TV 23-25JA--T	0.7%

RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)

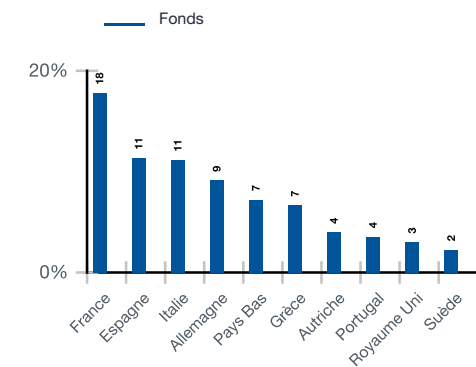


RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

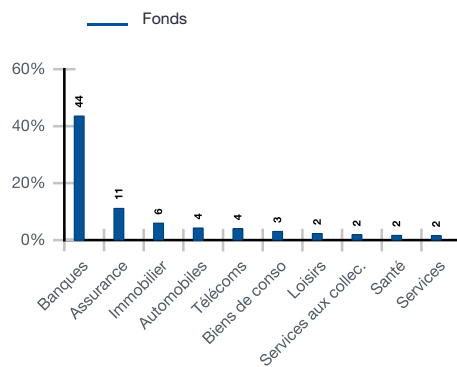
Devises	Poids Net	Poids Brut
EUR	105.8%	97.0%
USD	-5.9%	1.7%
GBP	-0.1%	1.2%
Others	0.1%	0.1%

*Exposition nette de couvertures FX.

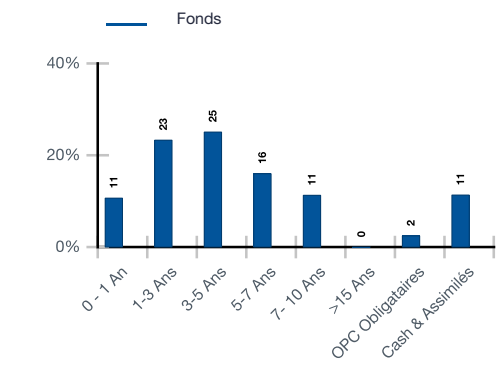
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



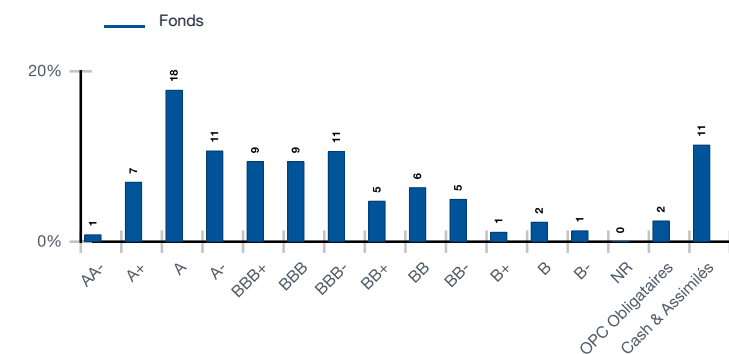
RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



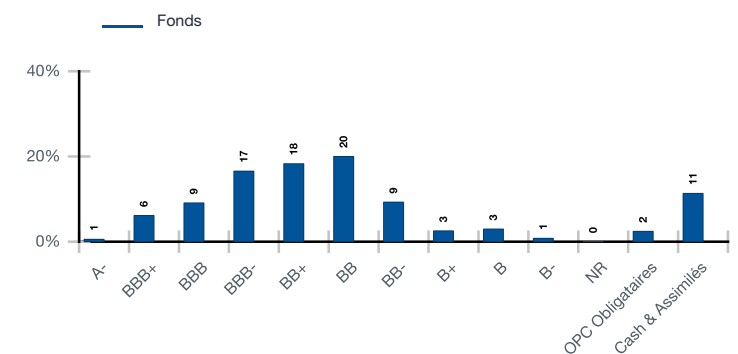
RÉPARTITION PAR MATURITE % (en date de call)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



COMMENTAIRE DE GESTION

Les taux souverains se sont globalement détendus sur le mois dans un contexte marqué par les inquiétudes relatives au secteur technologique et au crédit privé aux Etats-Unis, ainsi que les tensions géopolitiques et craintes d'intervention américaine en Iran. Aux Etats-Unis, les rendements baissent dans un mouvement d'aplatissement de la courbe. Le rendement 2 ans abandonne 15bps à 3.37%, et le rendement à dix ans baisse de 30bps pour repasser sous les 4% à 3.94%. Les publications économiques ont montré des données d'emploi solides, et une inflation PCE en hausse par rapport aux attentes pour le mois de décembre (en accélération à 2.9% contre 2.8% en novembre, tout comme la partie sous-jacente qui ressort à 3% sur un an). La persistance des pressions inflationnistes est claire avec un PPI qui ressort nettement au-dessus des attentes à 2.9% en janvier contre des attentes à 2.6%, notamment pour la partie hors énergie et alimentation à 3.6% contre des attentes à 3% en glissement annuel. Les minutes du FOMC ont souligné un meilleur état du marché du travail et une inflation toujours élevée. Les discours de certains membres de la Réserve Fédérale ont également souligné la nécessité de patienter avant tout assouplissement supplémentaire.

Au Royaume-Uni, les taux ont baissé malgré une pression haussière générée par un sentiment négatif à travers la fragilité du premier ministre Keir Starmer, fragilité qui a été exacerbée avec l'affaire du lord Mandelson. En outre, les pressions inflationnistes continuent de reculer, à 3% contre 3,4% pour l'inflation globale et 3.1% contre 3.2% pour l'inflation « cœur ».

En zone euro, le taux allemand à dix ans se détend de 20bps alors que les spreads OAT-Bund et BTP-Bund à dix ans se sont stables à respectivement 57 et 63 bps. L'enquête « Bank Lending Survey » de la BCE pour le quatrième trimestre a montré une légère amélioration de la demande de crédit des entreprises et des ménages. La publication finalisée des enquêtes PMI pour le mois de janvier est ressortie légèrement en dessous des attentes, sans modifier la résilience de l'activité. L'inflation de son côté s'est contractée en janvier de -0.5% en glissement mensuel, portant l'inflation globale à 1.7% et sous-jacente à 2.2% en glissement mensuel.

Sur les financières, les spreads se sont écartés, avec les Seniors bancaires à +8bps, les Tier 2 à +12bps et les AT1 à +16bps (€AT1 +16bps). Sur le secteur de l'assurance, la tendance est similaire avec les Seniors à +24bps et les Subordonnées à +15bps.

Dans l'ensemble, les performances sont positives : les Seniors bancaires terminent à +0,5%, les Tier 2 à +0,3%, les AT1 à +0,5% (€AT1 +0,4%) et du côté des assureurs, les Seniors affichent -0,1% et les Subordonnées +0,4%. Le marché primaire a été actif avec plusieurs émissions d'AT1. En EUR, nous avons vu Nykredit, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo et National Bank of Greece. En Tier 2, il y a eu deux transactions en EUR (Fidelidade, Danske Bank) et une en USD (SMFG, une banque japonaise). Enfin, l'assureur finlandais Sampo a émis un RT1 en EUR.

Sur le crédit corporate IG, les marges de crédit s'écartent sur l'ensemble de la structure de capital (Senior :+8bps, hybrides :+11bps) dans un contexte de fort repli des taux, de craintes persistantes autour de l'IA et de montée des tensions géopolitiques. La classe d'actifs affiche une performance positive de +0.64% grâce aux composantes taux et portage. L'activité était dynamique avec c.38Mds€ émis, notamment portée par la présence des Reverse Yankees. Toute cette offre a bien été absorbée avec des carnets d'ordres sursouscrits en moyenne 3.2x et des primes à l'émission en resserrement de 37bps en moyenne, reflétant un appétit des investisseurs toujours prononcé pour la classe d'actifs. Tous les secteurs sont à l'écartement. On note une sous-performance des loisirs et de la technologie avec notamment des crédits exposés à l'IA, ainsi que le secteur automobile. A l'inverse, l'immobilier et l'énergie surperforment.

Le crédit corporate High Yield enregistre une performance de 30bps en février, portée par une baisse notable des taux (-18bps sur le 5 ans allemand), ainsi que par le portage, tandis que les spreads s'écartent légèrement de 4bps pour clôturer à 268bps. Tout au long du mois, les interrogations autour de l'impact de l'intelligence artificielle sur les éditeurs de logiciels ont constitué le moteur principal de l'évolution des spreads, auxquelles se sont ajoutées, en fin de période, les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Dans ce contexte, plus les ratings sont dégradés, moins la performance a été favorable. Le marché primaire s'est montré relativement calme avec 3,6Mds EUR d'émissions réparties entre quatre opérations. Les émetteurs du segment Software souffrent dans un contexte d'inquiétudes accrues des investisseurs concernant les perturbations potentielles liées à l'intelligence artificielle. A l'inverse, le secteur de la chimie s'est distingué par une performance particulièrement solide en raison d'un soutien réglementaire progressif de la part des autorités européennes.

La performance du portefeuille est positive sur le mois avec +0.10% sur la part PVC. La performance est portée par un effet taux positif dans un contexte de détente généralisée des taux malgré une position vendeuse sur les dérivés taux américains et européens. En parallèle, la contribution crédit est négative, faisant suite à l'écartement des primes de risques notamment des actifs risqués (dettes financières subordonnées, dettes hybrides corporate). Enfin, sur la devise, la contribution est positive grâce positionnement tactique en dollar. La sensibilité crédit est légèrement remontée à 3.4 et la sensibilité taux a été gérée tactiquement entre 6 et 9 sur la première moitié du mois puis entre -3 et +2.

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.

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

Avertissement relatif à l'indice de référence

Tous les droits relatifs à l'indice (l'« Indice ») sont acquis auprès du fournisseur et est utilisé, sous licence. Le produit de placement a été développé uniquement par Lazard Frères Gestion. L'Indice est calculé par le fournisseur d'indice ou son agent. Le fournisseur et ses concédants de licence ne sont pas liés au produit d'investissement et ne parrainent pas, ni ne conseillent, ne recommandent, ne cautionnent ou ne prouvent le produit d'investissement et n'acceptent aucune responsabilité envers quiconque découlant (a) de l'utilisation, du recours à ou de toute erreur dans l'Indice ou (b) de l'investissement ou de l'exploitation du produit d'investissement. Le fournisseur d'indice ne formule aucune affirmation, prédiction, garantie ou déclaration quant aux résultats devant être obtenus par le produit d'investissement ou quant à la pertinence de l'Indice par rapport à l'objectif pour lequel il est utilisé par Lazard Frères Gestion.

Les données ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base pour d'autres indices ou tout autre titre ou produit financier. Ce rapport n'a pas été approuvé, révisé ou produit par les index provider
 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, 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, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ. 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 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. 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'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.

Hong-Kong : fourni par Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited (AQZ743), Suite 1101, Level 11, Chater House, 8 Connaught Road Central, Central, Hong Kong. Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited est une société agréée par la Hong Kong Securities and Futures Commission en vue d'exercer des activités réglementées de Type 1 (négociation de valeurs mobilières) et de Type 4 (conseil en valeurs mobilières) uniquement pour le compte « d'investisseurs professionnels » au sens de la Hong Kong Securities and Futures Ordinance (Cap. 571 des lois de Hong Kong) et de la législation de sa filiale.

Singapour : fourni par Lazard Asset Management (Singapore) Pte. Ltd., Unit 15-03 Republic Plaza, 9 Raffles Place, Singapour 048619. Enregistré sous le no 201135005W, propose des services aux seuls « investisseurs institutionnels » ou « investisseurs accrédités » au sens du Securities and Futures Act, Chapitre 289 de Singapour.

Pour toute réclamation, veuillez contacter le représentant du bureau LAM ou LFG de votre pays. Vous trouverez les coordonnées ci-dessus.