

Actif net du fonds	1490.09 M€	Date de création	Oct 28, 2005	MORNINGSTAR			LSEG	
VL	715.48 €	Code ISIN	FR0010230490	OVERALL	★★★★★			
		Code Bloomberg	LAOBAOA FP				Classification SFDR	Article 8
Pays d'enregistrement								

Gérant(s)



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

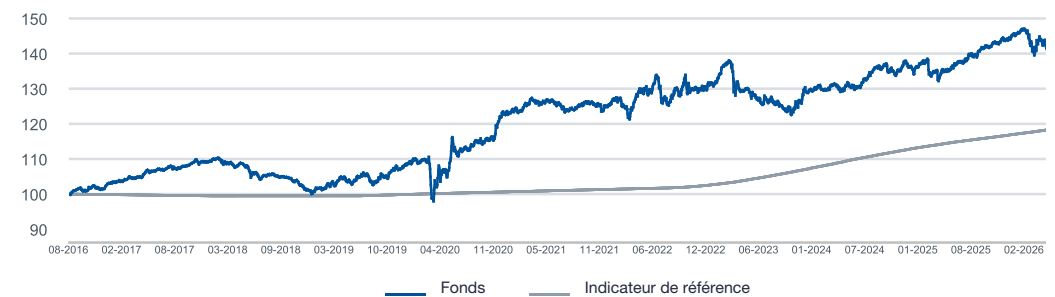
Indicateur de référence

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)	1.90%
Comm. de surperformance (*)	Néant
Frais courants DIC PRIIPS	1.77%

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	-2.18%	-1.36%	2.77%	12.64%	14.98%	42.64%	4.05%	2.83%	3.62%
Indicateur de référence	0.30%	1.92%	3.31%	13.33%	17.84%	19.10%	4.26%	3.34%	1.76%
Écart	-2.48%	-3.28%	-0.54%	-0.69%	-2.86%	23.54%	-0.21%	-0.51%	1.85%

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%	0.73%	0.43%	0.01%	-0.36%	-0.32%

Performances annuelles glissantes

	07 2026	07 2025	07 2024	07 2023	07 2022	07 2021	07 2020	07 2019	07 2018	07 2017
Fonds	2.77%	3.35%	6.06%	0.28%	1.79%	10.14%	7.17%	-0.57%	-1.94%	7.78%
Indicateur de référence	3.31%	4.17%	5.31%	3.27%	0.69%	0.70%	0.79%	0.08%	-0.15%	-0.36%

Ratios de risque***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	5.07%	5.08%
Indicateur de référence	0.03%	0.12%
Tracking Error	5.08%	5.08%
Ratio d'information	-0.01	-0.03
Ratio de sharpe	0.24	0.23

**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.

Caractéristiques du portefeuille

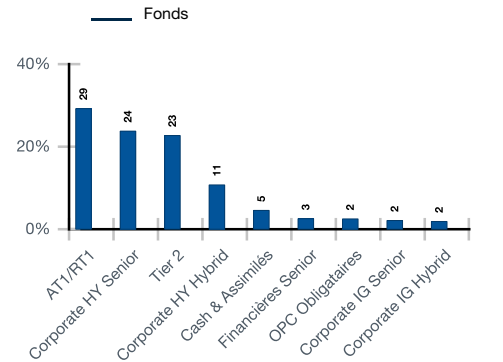
	Rendement estimé	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (% AUM)	4.7%	172	3.2	3.2
Net (% Expo)	5.4%	172	9.7	3.2

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.

Principaux titres

Titre	Poids
GRAND CITY PROP. TV 26-05MY--A	1.0%
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%

Répartition par niveau de subordination (%)

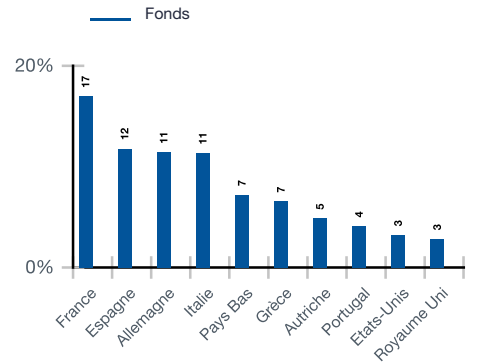


Rating moyen

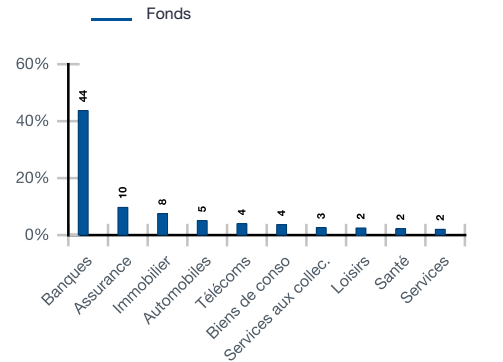
Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BB+	BBB

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

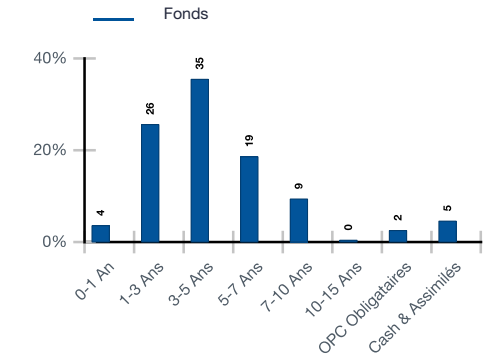
Répartition géographique % (top 10)



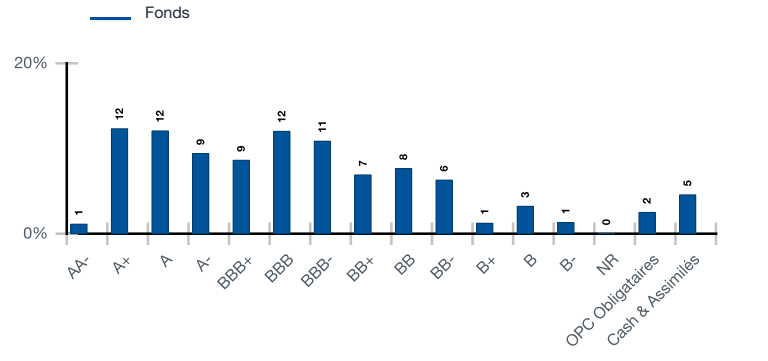
Répartition sectorielle % (top 10)



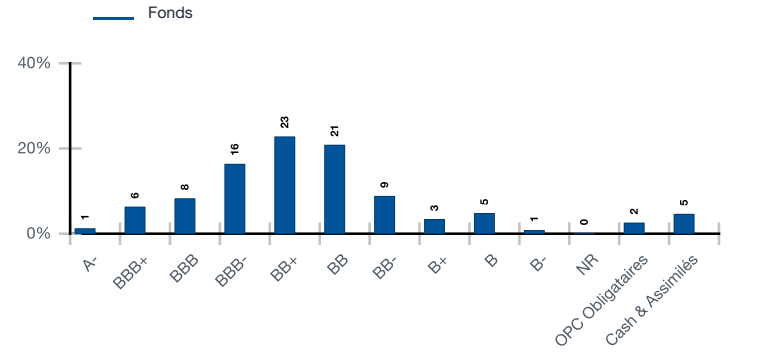
Répartition par maturité % (en date de call)



Répartition par notation % (émetteurs)



Répartition par notation % (émissions)



Commentaire de gestion

Le mois de juillet a été marqué par la reprise du conflit américano-iranien, propulsant le baril de Brent à près de 100\$/b et ravivant les craintes d'inflation. Des différends persistent sur les modalités de transit au détroit d'Ormuz, l'Iran réaffirmant son intention de conserver le contrôle du trafic maritime. Aux États-Unis, La Réserve Fédérale a maintenu ses taux directeurs inchangés dans la fourchette [3.50%-3.75%] avec neuf voix en faveur du statu quo et trois dissidents défendant une hausse des taux. Pour justifier d'attendre avant de prendre des décisions sur les taux directeurs, K. Warsh a insisté sur la remontée des taux réels et nominaux, l'impact sur le resserrement des conditions de financement pour l'économie. Dans ce contexte, la courbe se pentifie avec une hausse de 12bps des rendements à deux ans et de 27bps à 10 ans. Le rendement à dix ans clôture le mois à 4.73%. En zone euro, le taux allemand deux ans remonte de 29bps à 2.82%, le taux dix ans repasse à 3.21% après une tension de 35bps. La BCE a laissé ses taux directeurs inchangés mais la probabilité d'un resserrement supplémentaire de 25bps en septembre augmente significativement avec une résurgence du conflit. La BCE semble toujours préoccupée par les effets de seconds tours. Les données préliminaires d'inflation cœur pour le mois de juillet sont ressorties en hausse à 2.5% alors que la croissance au deuxième trimestre a surpris à la hausse à 0.4% contre 0.2% anticipé. Le spread OAT-Bund reste stable sur le mois à 79 bps alors que le spread BTPS-Bund 10 ans s'écarte de 4bps à 81bps.

Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a maintenu son taux directeur inchangé, et A. Bailey a déclaré que l'institution ne se rapprochait pas d'un resserrement monétaire. Malgré ce statut quo, les rendements ont grimpé de 25bps sur les taux courts et de 29bps pour les maturités longues, le rendement à dix ans clôturant le mois à 5.05%.

Sur les financières, l'évolution des spreads est neutre sur Seniors bancaires, les Tier 2 affichent -1bp de resserrement, tandis que les AT1 affichent -4bps (€AT1 -10bps). Sur le secteur de l'assurance, le spread des Seniors termine le mois à -1bp tandis que l'évolution des spreads des Subordonnées est neutre. Les performances sont négatives sur le mois : les Seniors bancaires affichent -0,7%, les Tier 2 bancaires -0,6% et les AT1 -0,2% (€AT1 -0,3%). Sur le secteur de l'assurance, les Seniors terminent à -0,8% et les Subordonnées à -0,9%. Le marché primaire a été calme, avec environ €1,2md d'émission sur le segment des Subordonnées. La saison des résultats du premier semestre 2026 a démarré sur un ton très favorable, tirée par les banques nordiques et américaines avant de s'étendre à l'ensemble du secteur.

Sur le crédit corporate IG, les marges de crédit terminent le mois en léger resserrement (senior -2bps, hybrides -1bp), après une première quinzaine de compression puis un léger écartement au fil de la saison des publications. Le contexte de taux est resté défavorable (tensions au Moyen-Orient, réunions des banques centrales). La performance ressort à -1,10 %, essentiellement liée à la composante taux, que le portage et les spreads n'ont pas compensée. La majorité des secteurs était au resserrement, dans une dispersion très réduite. L'énergie surperforme (-4bps), devant l'automobile, les biens d'équipement et la consommation (-3bps chacun). Les télécoms (+4bps) et les médias (+3bps) sous-performent, pénalisés par la thématique du financement des capex, l'immobilier (+1bp) également sur fond de hausse des taux. L'activité primaire est ressortie réduite à c.17 Mds€, entre saison des publications, volatilité géopolitique et approche de la trêve estivale.

Le crédit corporate High Yield s'est replié de 27bps sur le mois de juillet. La classe d'actif a été pénalisée par une hausse des taux (+35bps sur le 5 ans allemand) entraînée par la détérioration de la situation dans le détroit d'Ormuz qui a pesé sur les prix du pétrole. Le resserrement des spreads de 8bps (porté par des résultats plutôt encourageants sur le second trimestre, les perspectives sur 2026 ayant été confirmées dans la majorité des cas) et le portage n'auront pas été suffisant pour compenser l'impact négatif des taux. On note peu de différences entre les crédits BB et B mais une sous performance des notations CCC. L'Energie (Consolidated Energy, Ithaca), les Services (House of HR, PCC, Rekeep) et le Retail (Maxeda, Cesar, Bertrand) affiche des performances légèrement positives alors que les Télécoms (Virgin Media, Coreweave, Ziggo), les Médias (Discovery) et les Transports (Air France, Abertis) sont dans le rouge. Le marché primaire a été plus calme qu'à l'accoutumée avec 6Mds d'émissions principalement pour des refinancements à l'exception de Loxam qui est revenu sur le marché pour financer une acquisition au Brésil.

La performance du portefeuille est négative sur le mois avec -2.09% sur la part PVC. La performance étant largement impactée par la tension sur les taux observée au cours du mois. Les primes de risque se resserrant, l'effet crédit est positif mais ne permet pas de compenser l'effet taux. La contribution crédit provient principalement des actifs risqués (HY Corporate et dettes subordonnées financières). La sensibilité crédit est inchangée d'un mois sur l'autre à 3.2. La sensibilité taux reste gérée tactiquement entre 7 et 10.

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

La notation moyenne désigne la notation de crédit moyenne pondérée des obligations détenues par le Fonds.
La durée 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 durée 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.

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, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ
Téléphone: 0800 374 810
Email: contactuk@lazard.com

Suisse et Liechtenstein
Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniast. 12, CH-8001 Zürich
Téléphone: +41 43 / 888 64 80
Email: lfm.ch@lazard.com

Pays-Bas
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.
Amstelplein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam
Téléphone: +31 / 20 709 3651
Email: contact.NL@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 : Destinée 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.