

Actif net du fonds 1470.79 M€
VL 717.28 €

Date de création Oct 28, 2005
Code ISIN FR0010230490

MORNINGSTAR
OVERALL ★★ ★★ ★



Code Bloomberg LAOBAOA FP

Classification SFDR Article 8

Pays d'enregistrement

GÉRANT(S)



Eléonore BUNEL Olivier VIETTI Adrien LALANNE

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
Eligibilité 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% 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

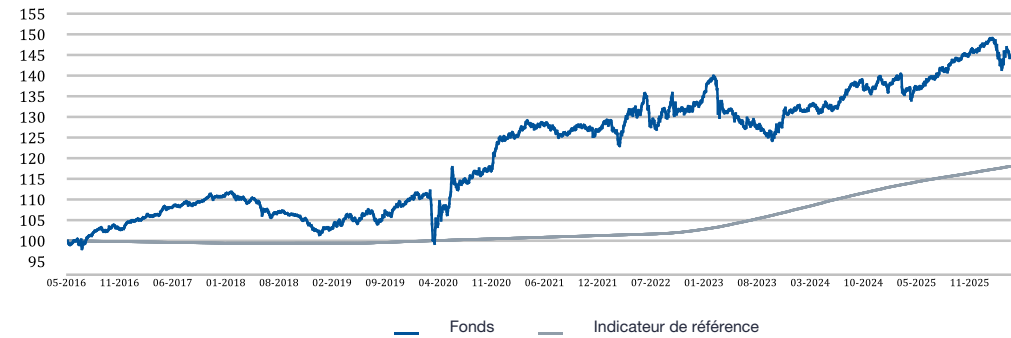
(*) Veuillez vous référer au prospectus pour plus de détails concernant le calcul de la commission de surperformance

***Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

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.

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	1.61%	-1.11%	5.65%	10.24%	12.95%	44.84%	3.30%	2.47%	3.77%
Indicateur de référence	0.27%	1.07%	3.30%	13.70%	17.06%	18.00%	4.37%	3.20%	1.67%
Écart	1.35%	-2.18%	2.35%	-3.46%	-4.11%	26.85%	-1.07%	-0.73%	2.11%

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

	04 2026	04 2025	04 2024	04 2023	04 2022	04 2021	04 2020	04 2019	04 2018	04 2017
Fonds	5.65%	4.37%	-0.02%	-0.40%	2.87%	18.21%	2.10%	-3.26%	2.32%	7.34%
Indicateur de référence	3.30%	4.64%	5.18%	2.25%	0.69%	0.71%	0.68%	0.01%	-0.24%	-0.35%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	3.87%	4.90%
Indicateur de référence	0.03%	0.12%
Tracking Error	3.87%	4.90%
Ratio d'information	0.61	-0.21
Ratio de sharpe	0.95	0.05

CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

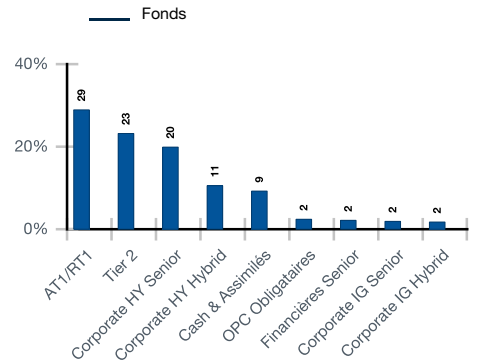
	Rendement estimé	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (% AUM)	4.5%	179	2.9	3.0
Net (% Expo)	5.4%	179	9.3	3.0

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 (%)

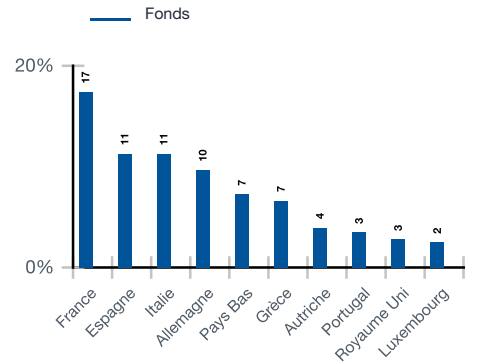


RATING MOYEN

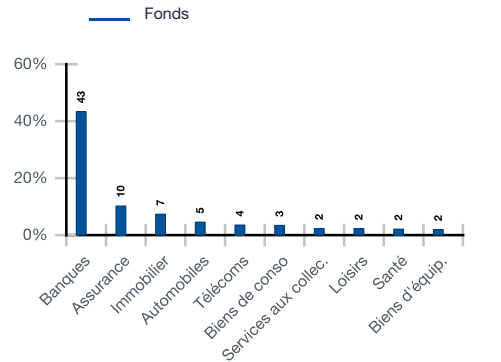
Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BB+	BBB

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

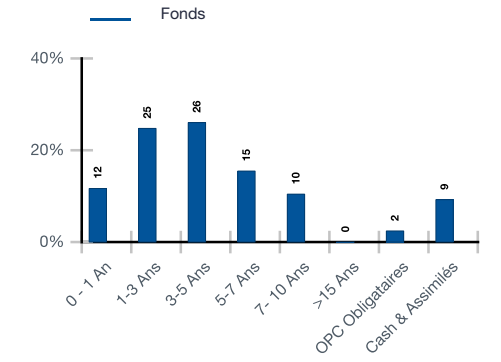
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



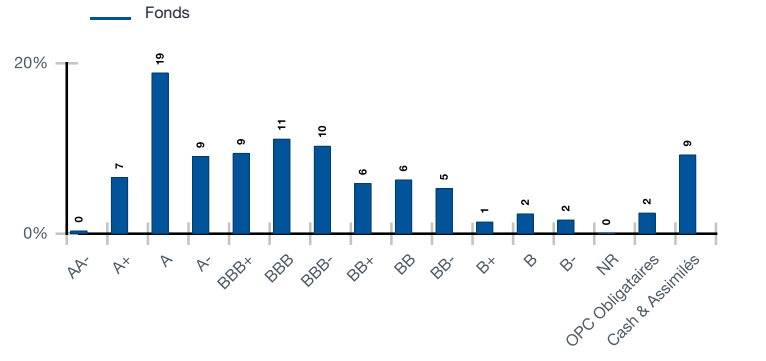
RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



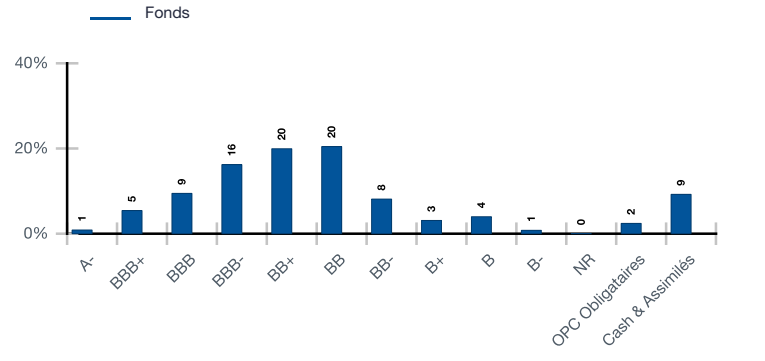
RÉPARTITION PAR MATURITE % (en date de call)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



Exposition nette hors couverture automatique

COMMENTAIRE DE GESTION

L'absence de progrès diplomatiques entre l'Iran et les États-Unis pèse lourdement sur les marchés énergétiques. Le prix du baril de Brent a progressé de +15%, atteignant 110\$ après avoir touché 126\$ en fin de mois. Cette hausse est directement liée à l'incapacité des deux puissances à réconcilier leurs positions et aux menaces réciproques qui fragilisent les espoirs d'une solution rapide au conflit. Dans ce contexte, les taux souverains continuent de souffrir et les réunions des principales banques centrales n'ont pas apporté d'éléments déterminants pour inverser la tendance. La performance du marché global des dettes souveraines en euro est neutre en avril, portant la performance depuis le début de l'année à -0.75%. Aux États-Unis, les rendements obligataires se sont tendus. Le taux deux ans remonte à 3,87% et le taux dix ans à 4,37% dans un contexte de croissance ralentie et d'inflation persistante. Bien que la Réserve Fédérale ait maintenu ses taux directeurs (3,50% - 3,75%), ce statu quo masque une fracture interne : trois membres (B. Hammack, N. Kashkari, L. Logan) ont exprimé leur dissidence, prônant l'abandon du biais accommodant au profit d'une posture neutre face aux risques inflationnistes liés à l'énergie. Parallèlement, Jerome Powell a créé la surprise en annonçant son intention de siéger au Conseil des gouverneurs jusqu'en 2028 après la fin de son mandat en mai. Cet acte inédit vise explicitement à sanctuariser l'indépendance de la banque centrale face aux pressions de l'exécutif et aux menaces d'enquêtes. En zone euro, les rendements obligataires ont bondi dans un mouvement d'aplatissement de la courbe, reflétant un scénario stagflationniste. Alors que la croissance du PIB au T1 a déçu (+0,1%), l'inflation headline a accéléré à 3,0%, accompagnée d'un bond alarmant des anticipations d'inflation à un an (de 2,5% à 4,0%). Malgré un moral économique en net repli, la BCE a maintenu son taux à 2% tout en adoptant un ton nettement plus restrictif. Au Royaume-Uni, les rendements obligataires poursuivent leur ascension, le taux à deux ans atteignant 4,45% et le dix ans 5.01%. La Banque d'Angleterre a maintenu son taux directeur inchangé à 3,75% via un vote quasi unanime (8 contre 1), une décision perçue comme moins offensive (« hawkish ») que prévu par les marchés. Enfin, la Banque du Japon a maintenu son taux directeur à 0,75%, malgré la dissidence de trois membres prônant une hausse face aux pressions inflationnistes liées aux tensions au Moyen-Orient. Sur les financières, les spreads se sont fortement resserrés : Seniors bancaires -14bps, Tier 2 bancaires -22bps et AT1 -58bps (€AT1 -59bps). Sur le secteur de l'assurance, les spreads se sont resserrés de -22bps sur les Seniors et les Subordonnées. Dans l'ensemble, les performances sont positives : les Seniors bancaires affichent +0,8%, les Tier 2 +1,1% et les AT1 +2,2% (€AT1 +2,5%). Sur le secteur de l'assurance, les Seniors terminent à +1,2% et les Subordonnées +1,4%. Le marché primaire est resté actif avec environ €6,7mds d'émission sur les Subordonnées.

Sur le crédit corporate IG, les marges de crédit se sont fortement resserrées sur l'ensemble de la structure de capital (Senior -15bps, Hybrides -13bps), effaçant l'écartement du mois de mars et revenant à des niveaux pré-conflit, dans un contexte de volatilité toujours liée au conflit au Moyen-Orient. La classe d'actifs affiche une performance positive de +0.95%, portée par les composantes spread et portage, malgré la légère tension des taux. Tous les secteurs ont été au resserrement, avec une surperformance des autos et de l'immobilier avec un effet de rattrapage par rapport à sa sous-performance au mois de mars. A l'inverse, les transports sous-performent toujours sur fond de hausse des prix du pétrole. L'activité primaire était dynamique, bien qu'en baisse par rapport à mars, avec c.25Mds€ émis, portée notamment par une présence toujours marquée des Reverse Yankees. Le segment hybride a été particulièrement actif sur le mois d'avril avec plusieurs émetteurs IG à l'émission pour du refinancement (Grand City Properties, Var Energi, Abertis, Adecco), mais également avec des transactions inaugurales (General Mills, Amprión, Stora). Dans l'ensemble, la demande des investisseurs n'a pas faibli avec des carnets d'ordres souscrits plus de 3.9x.

Le High Yield européen s'est bien repris en avril suite à la trêve au moyen orient avec une performance de +1.92% tiré par un fort resserrement de spreads de 68bp pour clôturer le mois à 281bp. La contribution des taux est nulle, les rendements ayant été volatils mais au final stable sur le mois à 2.74% pour le 5 ans allemand. Dans ce contexte favorable, plus les ratings étaient dégradés, meilleure était la performance. La chimie (Ineos Quattro, Synthomer, Kronos), l'immobilier (Vivion, SBB, CPI) et les automobiles (Antolin, Stellantis, Adler Pelzer, Nissan) enregistrent les meilleures performances. A l'inverse, aucun secteur n'est dans la rouge mais on note une moins bonne performance du secteur des transports (Air Baltic, Mobico, Air France), l'immobilier (Vivion), et des médias (Telecolombus, Banijay). La baisse des tensions a été favorable au marché primaire qui a enregistré 16.9Mds de nouvelles émissions réparties sur 28 émetteurs.

La performance du portefeuille est positive sur le mois avec +1,70% sur la part PVC. La performance a été portée par un effet crédit fortement positif avec un fort rattrapage des actifs risqués (Corporate HY et Subordonnées financières). L'effet crédit coûte légèrement au portefeuille avec la forte hausse de taux UK. L'exposition tactique EUR/USD est positive sur la période. La sensibilité crédit est en baisse à 3. La sensibilité taux reste gérée tactiquement entre 6 et 9.

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.