

Actif net du fonds	<b>1238.23 M€</b>	Date de création	<b>28 Oct 2005</b>	MORNINGSTAR
VL	<b>678.92 €</b>	Code ISIN	<b>FR0010230490</b>	OVERALL <b>★★★★</b>
		Code Bloomberg	<b>LAOBAOA</b>	SUSTAINABILITY <b>★★★★</b>
				Classification SFDR Article 8

Pays d'enregistrement

## GÉRANT(S)



Eléonore 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 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

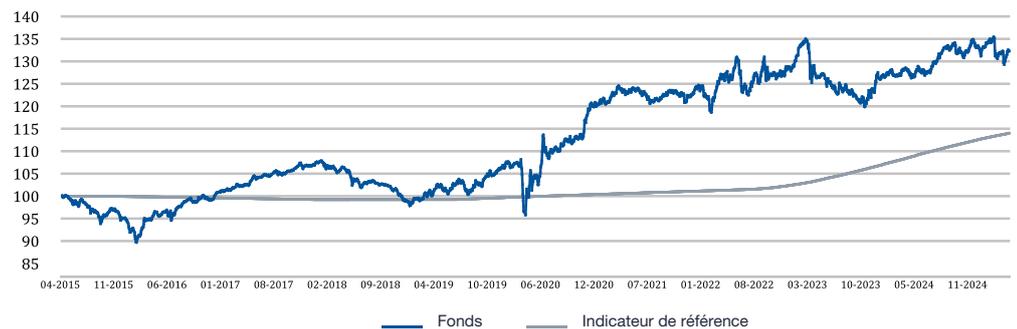
## INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Ester capi +1,25% depuis le 04/11/2019 ; Eonia capi +1,25% du 29/12/2017 au 03/11/2019, auparavant Eonia 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
Dépôttaire	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	1.69%

## 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						Annualisées		
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	0.35%	-0.90%	4.37%	3.93%	26.37%	32.22%	1.29%	4.79%	2.83%
Indicateur de référence	0.30%	1.30%	4.64%	12.54%	14.11%	14.02%	4.02%	2.68%	1.32%
Écart	0.05%	-2.20%	-0.27%	-8.61%	12.26%	18.21%	-2.72%	2.12%	1.51%

## PERFORMANCES CALENDAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	5.02%	-1.27%	4.72%	2.06%	12.65%	8.26%	-7.63%	5.99%	5.97%	-2.10%
Indicateur de référence	5.13%	4.60%	1.25%	0.70%	0.73%	0.43%	0.01%	-0.36%	-0.32%	-0.11%

## PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indicateur de référence
2025 04 30	4.37%	4.64%
2024 04 30	-0.02%	5.18%
2023 04 30	-0.40%	2.25%
2022 04 30	2.87%	0.69%
2021 04 30	18.21%	0.71%
2020 04 30	2.10%	0.68%
2019 04 30	-3.26%	0.01%
2018 04 30	2.32%	-0.24%
2017 04 30	7.34%	-0.35%
2016 04 30	-3.56%	-0.18%

## RATIOS DE RISQUE\*\*\*

	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	5.41%	6.00%
Indicateur de référence	0.08%	0.20%
<b>Tracking Error</b>	5.40%	6.00%
<b>Ratio d'information</b>	-0.05	-0.39
<b>Ratio de sharpe</b>	0.19	-0.17

\*\*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.

## CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (Net hedged FX)	4.8%	5.0%	5.5%	273	3.3	3.3
Net (hedged FX/CDS/Taux)	4.7%	4.9%	5.4%	234	2.9	2.7

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

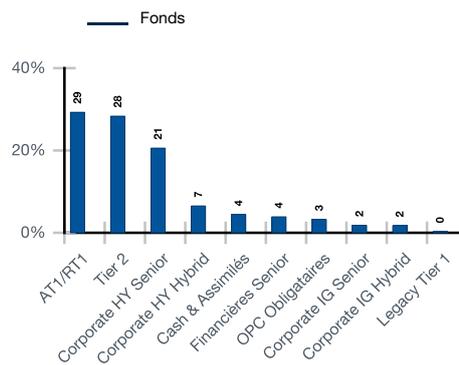
Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BB+	BBB

\*Moyenne des ratings

## PRINCIPAUX TITRES

Titre	Poids
JYSKE BANK A/S TV 24-13FE--S	1.0%
ALPHA SERVICES TV 21-11JN31A	1.0%
PIRAEUS FIN.HOLD.TV 21-16JN--S	1.0%
INTES.S.ASSIC.4.217%25-05MR35A	1.0%
RAIFFEIS.BK.TV(COCO)24-25NO--S	0.9%

## RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)

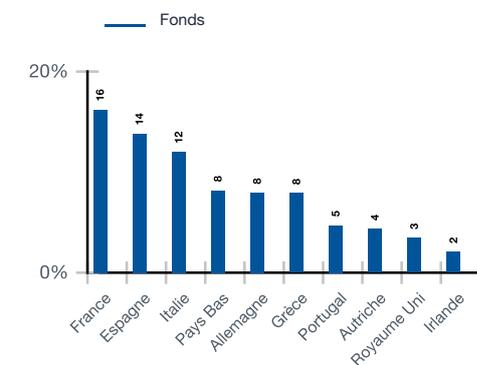


## RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

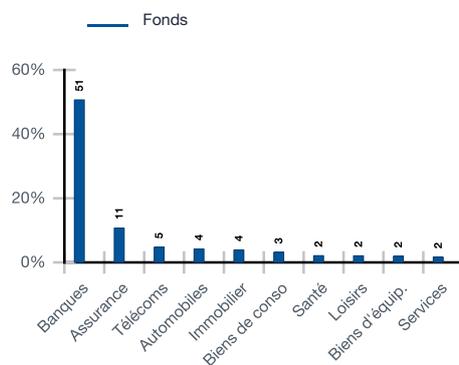
Devises	Poids Net	Poids Brut
EUR	99.2%	94.9%
USD	-0.2%	3.6%
GBP	0.0%	0.5%
Others	1.0%	1.0%

\*Exposition nette de couvertures FX.

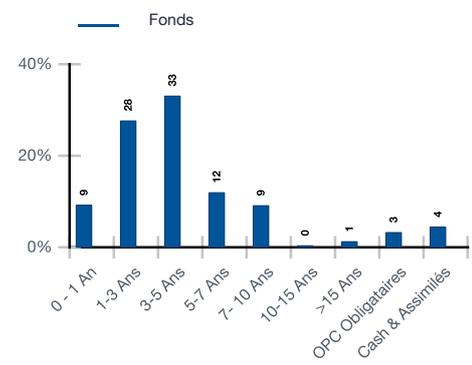
## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



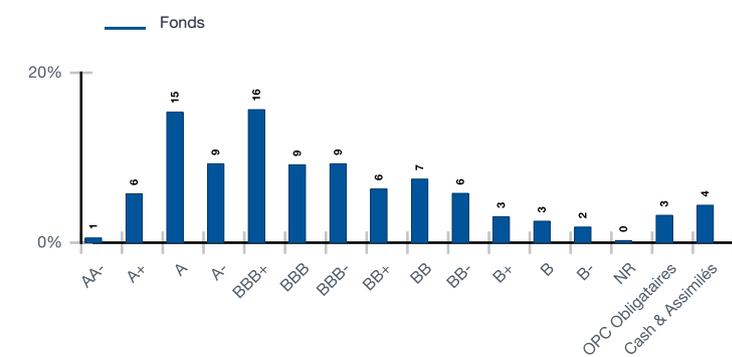
## RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



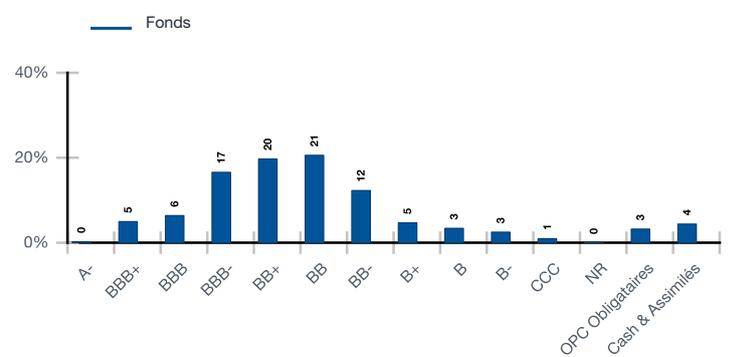
## RÉPARTITION PAR MATURITE % (en date de call)



## RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



## RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril a été caractérisé par une volatilité importante sur les marchés financiers, les conséquences du Libération Day provoquant une dislocation du marché des obligations souveraines américaines dès le début du mois. L'escalade des tensions commerciales, notamment avec la Chine, a provoqué une défiance majeure sur les actifs américains où les taux des obligations américaines à dix ans se sont tendus de près de 50bps à 4.60% alors que le dollar se dépréciait contre toutes devises. Au fil du mois, les publications des données économiques mitigées ont été reléguées au second plan de l'attention des investisseurs et c'est une forme de désescalade sur le front de la guerre commerciale qui a permis un regain d'optimisme. En Zone Euro, la Banque Centrale Européenne a abaissé son taux de dépôt de 25 pbs à 2,25% en ligne avec les anticipations de marché. Le taux allemand à deux ans se détend de 29bps et la courbe 2ans / 10ans se pentifie de 7bps à 76bps alors que les écarts de rendement s'écartent légèrement entre 2 et 6bps contre dette allemande, après une tension de près de 25bps notamment sur les dettes périphériques. Sur le marché américain, le taux à deux ans se détend de 28bps à 3.60% alors que le taux à dix ans ne baisse que de 4bps à 4.16%. A fin avril, les investisseurs intègrent sur l'année 2025 environ 80bps de baisse de la Réserve Fédérale, près de 61bps pour la BCE et 92bps de la part de la Banque d'Angleterre.

Sur les dettes financières, les spreads ont récupéré 60% de leur écartement du début du mois d'avril, mais ont tout de même fini plus écartés dans tous les segments de la structure du capital : les Seniors se sont écartés de +10pdb, les Tier 2 IG de +20pdb et les AT1 de +45pdb. Avec la baisse des taux sur le mois, les performances sont positives dans tous les segments sauf les AT1 : Senior des banques et assureurs à +1,0%/+1,1%, les Tier 2 IG +0,8% et les Subordonnées d'assurance à +0,7%, tandis que les AT1 ont terminé stables (AT1 en €) ou légèrement négatifs à -0,3% (AT1 toutes devises). Le marché primaire a été très calme après la chute des marchés au début de mois, suivie des périodes de blackouts liées à la publication des résultats du 1Q25. Les rares émissions réalisées ont été bien accueillies et émises avec peu ou pas de prime de nouvelle émission (NIP), ce qui montre la disponibilité des liquidités prêtes à être investies.

Sur le crédit corporate IG, les marges de crédit terminent le mois à l'écartement sur le mois : + 14 bps pour les Senior et +19 bps pour les hybrides. La classe d'actifs affiche une performance positive de 1.0% grâce à un effet taux fortement positif. L'annonce des droits de douane ayant plongé les marchés dans la tourmente au début du mois, l'activité primaire a été faible. Mais l'apaisement des tensions sur la seconde partie du mois s'est accompagné d'une offre primaire abondante avec un pic en termes de volumes au cours de la dernière semaine d'avril. Au total, 26 Mds€ émis sur le mois, en légère baisse seulement par rapport à avril 2024. L'offre en mai devrait être importante, même en tenant compte des jours fériés et tant que les conditions de marché le permettront. Tous les secteurs sont à l'écartement sur le mois, avec une surperformance des Utilities et des Transports et une sous-performance du secteur automobile et du retail.

Le Crédit Corporate High Yield a enregistré une performance de +0,21% en avril, malgré une forte volatilité provoquée par l'annonce de droits de douane aux États-Unis. Les spreads se sont écartés de 112bps au cours des dix premiers jours, avant de se replier pour clôturer à 389bps (+42bps sur le mois), soutenues par l'annonce d'une suspension partielle des surtaxes douanières pour une durée de 90 jours. L'aversion au risque a conduit à une performance négative sur les notations CCC. Le marché primaire était timide avec 6.7Mds EUR d'émissions, principalement des opérations de refinancement. En terme sectoriel, les télécommunications (Eutelsat, Ziggo) enregistrent la plus forte progression, porté par la bonne nouvelle selon laquelle Eutelsat bénéficierait d'une augmentation de capital de l'État français. Les services (Rexel, Elior) se positionne en deuxième place, grâce à une publication de résultats satisfaisants de Rexel, marqué par des tendances positives. La santé (Cheplapharm, Grifols) progresse également en raison de sa nature défensive, et soutenu par l'indication de la direction de Cheplapharm d'une stabilisation attendue en 2025, grâce à la mise en œuvre de mesures visant à résoudre les problèmes commerciaux et opérationnels. A l'opposé, l'industrie de base (Ineos Quattro, Victoria) baisse le plus en raison des inquiétudes liée à la demande globale potentiellement affectée par les droits de douane américains. Les énergies (Viridien, Consolidated Energy) enregistrent également une baisse importante en raison de la chute des prix du pétrole.

La performance du portefeuille est positive sur le mois portée par l'effet taux qui contribue positivement avec la forte détente sur les courbes souveraines. L'effet crédit est négatif et souffre de l'écartement des primes de risque. Les classes d'actifs les plus risqués (Sub fins, Corp HY) continuent de sous-performer. Le portefeuille termine le mois avec une sensibilité crédit à 2.7 et une sensibilité taux à 2.9.

## 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.

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.

Website: [lazardfreresgestion.com](http://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](mailto: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](mailto:fondsinformationen@lazard.com)

Italie  
 Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH  
 Via Dell'Orso 2, 20121 Milan  
 Téléphone: + 39-02-8699-8611  
 Email: [fondi@lazard.com](mailto:fondi@lazard.com)

Espagne, Andorre et Portugal  
 Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España  
 Paseo de la Castellana 140, Piso 10<sup>o</sup>, Letra E, 28046 Madrid  
 Téléphone: + 34 91 419 77 61  
 Email: [contact.es@lazard.com](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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, 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](http://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 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 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.

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

**LAZARD FRÈRES GESTION**  
**SAS au capital de 14 487 500 € – 352 213 599 RCS Paris – 25 rue de Courcelles 75008 Paris**  
**[www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr)**