

Actif net du fonds **1823.42 M€**  
 VL **131.86 €**

Date de création **Mar 19, 2018**  
 Code ISIN **FR0013306727**  
 Code Bloomberg **LAZCARC**

MORNINGSTAR  
 OVERALL **★★★★★**



Classification SFDR Article 8

Pays d'enregistrement

## GÉRANT(S)



François Lavier Alexis Lautrette Charles Marcoux

## OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à obtenir, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR), sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : Barclays Global Contingent Capital € hedgé en EUR pour les parts PVC EUR, PVD EUR, RVC EUR, RVD EUR, SC EUR et TVD EUR, Barclays Global Contingent Capital hedgé en USD pour les parts PVC H-USD et Barclays Global Contingent Capital hedgé en CHF pour la part PVC H-CHF. La stratégie repose sur une gestion active du portefeuille investi essentiellement sur des dettes subordonnées (ce type de dette est plus risqué que la dette senior ou sécurisée), ou tout titre, non considéré comme des actions ordinaires, émis par des institutions financières européennes. Le processus de gestion combine une approche Top-down (approche d'allocation stratégique et géographique tenant compte de l'environnement macroéconomique et sectoriel) et Bottom-up (approche de sélection des supports d'investissement sur une base fondamentale après analyse de la qualité de crédit des émetteurs et des caractéristiques des titres), permettant ainsi d'intégrer l'environnement réglementaire dans lequel évolue cette classe d'actif. La sensibilité au taux est gérée de 0 à 8. Le FCP n'investit que dans des obligations ou titres émis par des émetteurs dont le siège social est établi dans un pays membre de l'OCDE et/ou dans des émissions ou titres cotés sur une bourse de l'un de ces pays. Le FCP n'investit que dans des obligations négociées en Euro, US Dollar ou Sterling.

## ÉCHELLE DE RISQUE\*\*



Durée de placement recommandée de 5 ans

## INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Barclays Global Contingent Capital since 31/12/15 before JPMorgan Susi Tier 1

## CARACTÉRISTIQUES

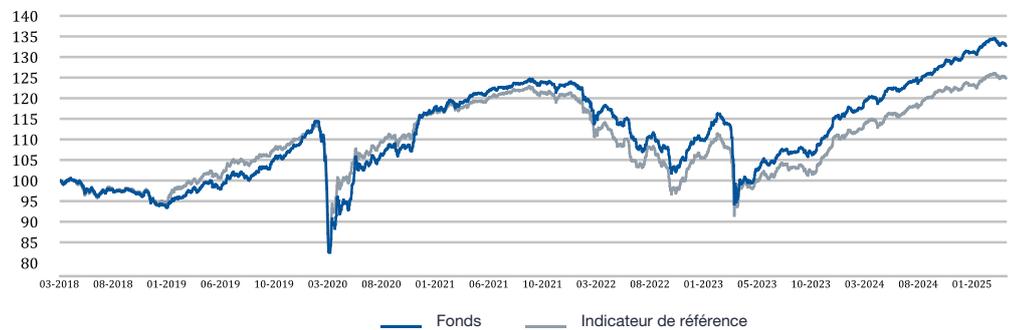
Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification SFDR	Article 8
Classification AMF	Obligations internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	19/03/2018
Date de 1ère VL de la part	19/03/2018
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Bank
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	Oui
Investissement minimum	1
Commission de souscription	4% max.
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion (max)	1.72% max
Comm. de surperformance (*)	15% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants DIC PRIIPS	1.76%

\*\*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	Création	3 ans	5 ans
Fonds	-1.26%	1.24%	10.30%	12.53%	47.97%	32.78%	4.01%	8.15%
Indicateur de référence	-0.87%	1.35%	8.70%	9.67%	34.14%	24.87%	3.12%	6.05%
Écart	-0.39%	-0.11%	1.60%	2.86%	13.84%	7.90%	0.89%	2.10%

## PERFORMANCES CALENDAIRES

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Fonds	13.27%	5.45%	-11.23%	5.73%	7.68%	15.60%
Indicateur de référence	10.92%	5.32%	-12.97%	3.93%	5.90%	16.18%

## PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indicateur de référence
2025 03 31	10.30%	8.70%
2024 03 31	21.64%	17.34%
2023 03 31	-16.13%	-14.02%
2022 03 31	-1.07%	-3.32%
2021 03 31	32.93%	26.52%
2020 03 31	-8.20%	-6.85%
2019 03 31	-1.82%	0.33%

## RATIOS DE RISQUE\*\*\*

	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Fonds	2.96%	11.05%
Indicateur de référence	2.93%	10.73%
<b>Tracking Error</b>	0.83%	2.37%
<b>Ratio d'information</b>	1.94	0.37
<b>Ratio de sharpe</b>	2.31	0.15
<b>Alpha</b>	1.73	0.88
<b>Bêta</b>	0.97	1.01

## CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (Net hedged FX)	5.8%	5.8%	7.0%	354	3.4	3.5
Net (hedged FX/CDS/Taux)	5.8%	5.8%	7.0%	354	3.4	3.5

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

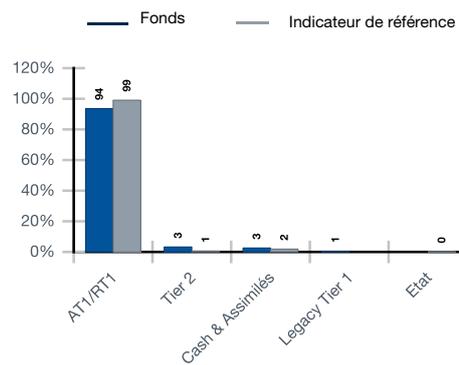
Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BB	BBB+

\*Moyenne des ratings

## PRINCIPAUX TITRES

Titre	Poids
PIRAEUS FIN.HOLD.TV 21-16JN--S	2.8%
CAIXABANK TV (COCO) 21-14SE--T	2.5%
UNICAJA BCO TV(COCO)21-18NO--T	2.2%
ERSTE GROUP BANK TV 24-14MY--S	2.1%
OTP BANK TV (EMTN) 25-30JY35S	1.9%

## RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)

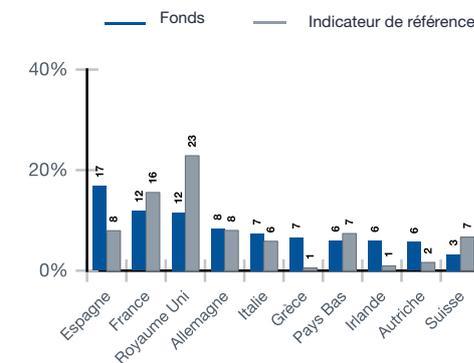


## RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

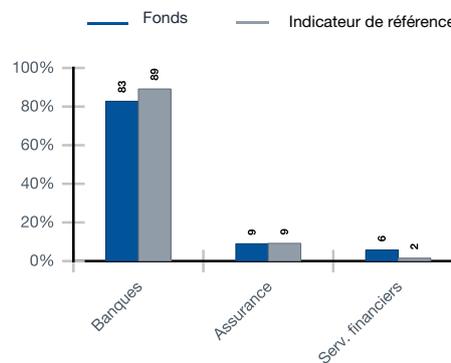
Devises	Poids Net	Poids Brut
EUR	100.0%	72.4%
USD	0.0%	15.3%
GBP	0.0%	10.4%
Others	0.0%	1.2%

\*Exposition nette de couvertures FX.

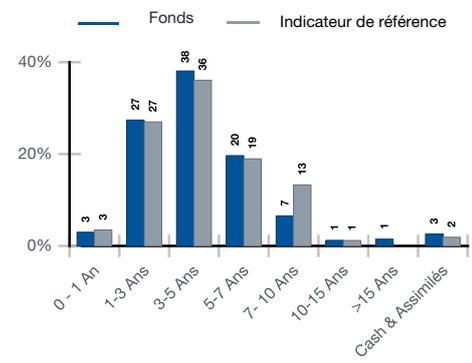
## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



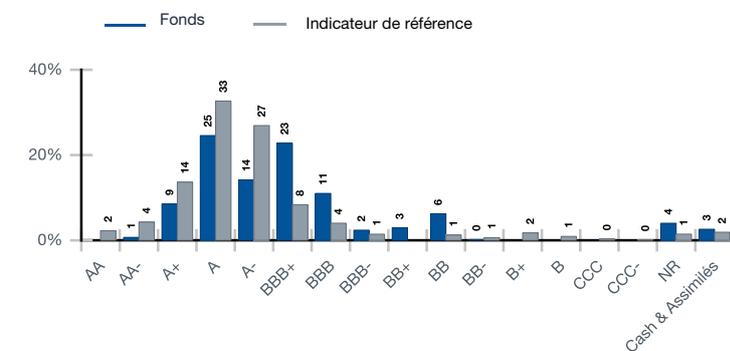
## RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



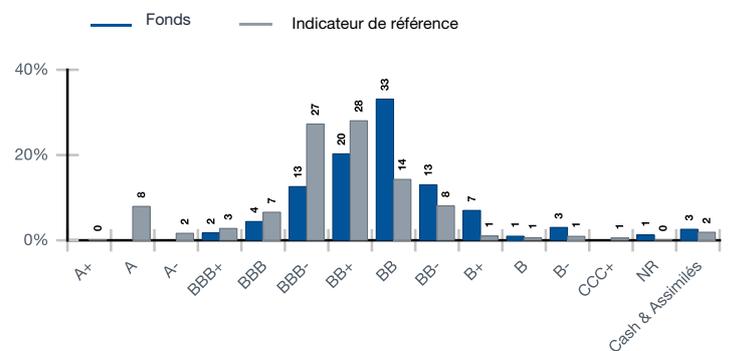
## RÉPARTITION PAR MATURITE % (en date de call)



## RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



## RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars a été volatil pour les dettes financières, qui ont été impactées à la fois par des taux plus élevés et des spreads plus larges. En effet, l'annonce d'un soutien significatif à la politique fiscale par le nouveau gouvernement allemand a déclenché un repricing des taux souverains en € avec un bear-steepening des courbes (-3pdb/+29pdb), tandis que les courbes de taux en \$ ont connu un bull-steepening avec la partie longue stable (-13pdb/0pdb).

En outre, les spreads se sont écartés au cours du mois, sous l'effet des flux de nouvelles concernant les tarifs douaniers américains et des investisseurs qui tentent d'évaluer leur intensité et leur impact sur l'économie. Ainsi, les spreads des obligations senior se sont écartés de +8pdb pour les banques et de +7pdb pour les assureurs. Sur le Tier 2, les spreads se sont écartés de +16pdb pour les banques et de +25pdb pour les subordonnés des assureurs. Les AT1 se sont écartés de +36pdb et les €AT1 de +45pdb. En termes de TRR, tous les segments ont affiché une performance négative, avec une sous-performance des obligations en euros, en particulier celles à long terme en raison des taux, avec les obligations seniors des banques et des assureurs -0,7%/-0,8%, les obligations Tier 2 des banques -0,8%, tandis que les dettes subordonnées des assureurs et les €AT1 ont baissé de -1,7%/-1,8% (AT1s à -0,9%).

Une autre raison de la performance plus faible des obligations longues en euros est l'activité intense dans cette partie du marché, avec de nombreuses nouvelles obligations émises avec une durée égale ou supérieure à 10 ans, à la fois sur l'€AT1 et l'€Tier 2.

Alors que près de 85% des AT1 avec une date d'échéance en 2025 ont déjà été remboursées ou refinancées, Deutsche Bank (DB) a annoncé qu'elle remboursera un \$AT1 à la première date d'échéance mais pas un autre - une décision qui était attendue sur le marché étant donné l'ambivalence de la DB concernant l'exercice de ce call. La décision n'était pas liée au reset-spread (puisque DB pourrait émettre avec un spread similaire), mais plutôt aux pertes potentielles liées aux variations de l'€/€ dans le cas d'un remboursement de ces obligations, qui auraient pu avoir un impact sur son CET1 (mais pas sur son P&L). La réaction du marché a été modérée, car l'obligation non remboursée était en hausse sur la journée, et DB a attiré un carnet d'ordres de 10mds d'euros pour une nouvelle AT1 émise quelques jours plus tard.

Sur le front des fusions et acquisitions, la banque allemande OLB a été rachetée par le Crédit Mutuel Alliance Fédérale par l'intermédiaire de sa filiale Targo Bank, et ING a accepté d'augmenter sa participation dans Van Lanschot Kempen pour atteindre une part d'environ 20 %.

Le consolidateur d'assurance-vie allemand Viridium a vu la participation de Cinven rachetée par un consortium comprenant Allianz (25 %), BlackRock et T&D Holdings (qui a acquis la participation la plus importante). Generali et Hannover Re (10 %) resteront actionnaires.

La BCE a rendu un avis négatif sur le compromis danois de BPM pour l'acquisition d'Anima. Bien que cet avis ne soit pas contraignant et que la banque attende toujours l'avis de l'ABE, il sera probablement difficile pour l'ABE d'annuler la déclaration de la BCE.

L'amélioration des notations s'est poursuivie en mars, plusieurs banques grecques ayant été relevées par Moody's à la suite du relèvement de la note souveraine à IG. Fitch a également relevé la note de la Bank of Cyprus à BBB-.

S&P a révisé les perspectives de la Deutsche Pfandbriefbank et de la RBI de négatives à stables, a relevé les notes principales de la BCP à BBB+ et de la Caixa Geral à A-, et a relevé d'un cran la plupart des banques espagnoles, telles que Sabadell à A- et Abanca à BBB.

Sur Lazard Capital Fi, les principaux contributeurs à la performance sont :

- Par subordination, les AT1 et RT1 (-1,13%)
- Par pays, l'Espagne (-0,17%) et la France (-0,13%)
- Par émetteurs, Deutsche Bank (-0,07%) et AIB Group (-0,07%)

## 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)