

Actif net du fonds 1500.90 M€
VL 726.62 €

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

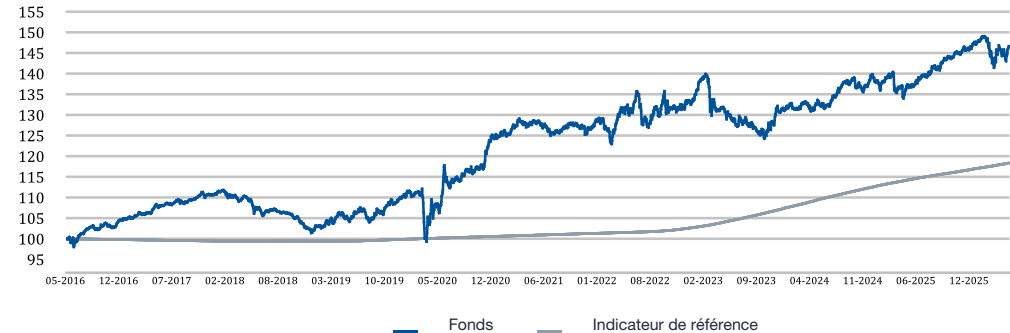
(*) Veuillez vous référer au prospectus pour plus de détails concernant le calcul de la commission de surperformance

***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	1.30%	0.18%	6.29%	12.35%	14.42%	46.66%	3.96%	2.73%	3.90%
Indicateur de référence	0.26%	1.33%	3.27%	13.54%	17.29%	18.33%	4.32%	3.24%	1.70%
Écart	1.05%	-1.15%	3.01%	-1.19%	-2.86%	28.33%	-0.37%	-0.51%	2.21%

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

	05 2026	05 2025	05 2024	05 2023	05 2022	05 2021	05 2020	05 2019	05 2018	05 2017
Fonds	6.29%	4.33%	1.32%	-1.41%	3.30%	15.39%	6.68%	-2.42%	-1.15%	7.95%
Indicateur de référence	3.27%	4.47%	5.23%	2.59%	0.69%	0.71%	0.74%	0.01%	-0.21%	-0.35%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	4.76%	5.16%
Indicateur de référence	0.03%	0.12%
Tracking Error	4.76%	5.17%
Ratio d'information	0.63	0.01
Ratio de sharpe	0.91	0.26

CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

	Rendement estimé	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (% AUM)	4.4%	176	3.2	3.1
Net (% Expo)	5.3%	176	9.6	3.1

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

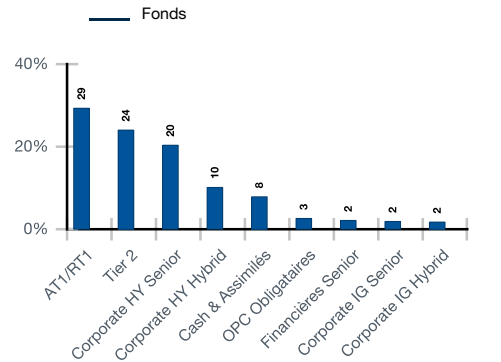
Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BB+	BBB

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

PRINCIPAUX TITRES

Titre	Poids
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	0.7%

RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)

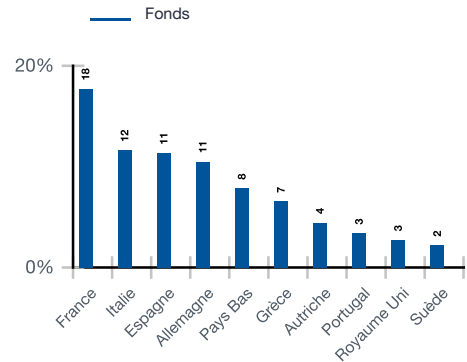


RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

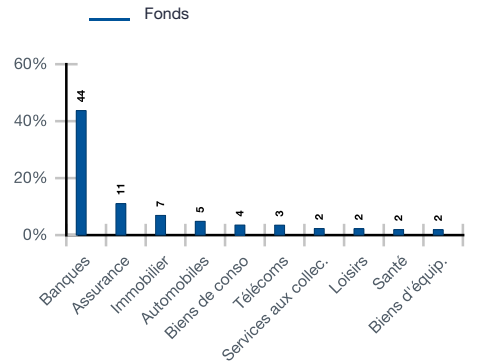
Devises	Poids Net	Poids Brut
EUR	108.5%	96.6%
USD	-8.8%	2.2%
GBP	0.2%	1.2%
Others	0.1%	0.1%

Exposition nette hors couverture automatique

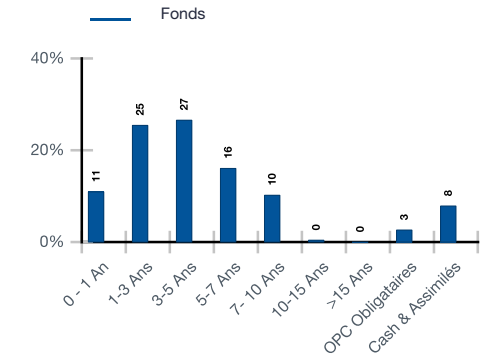
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



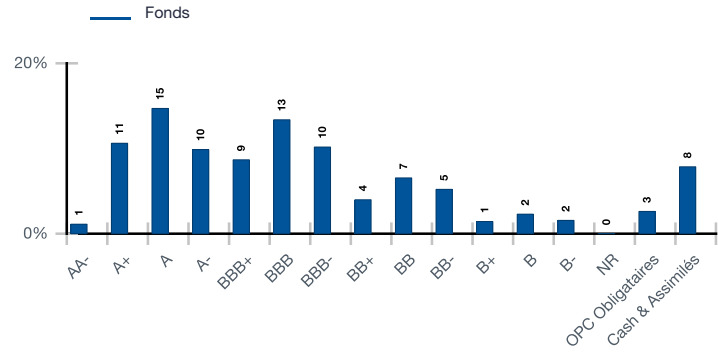
RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



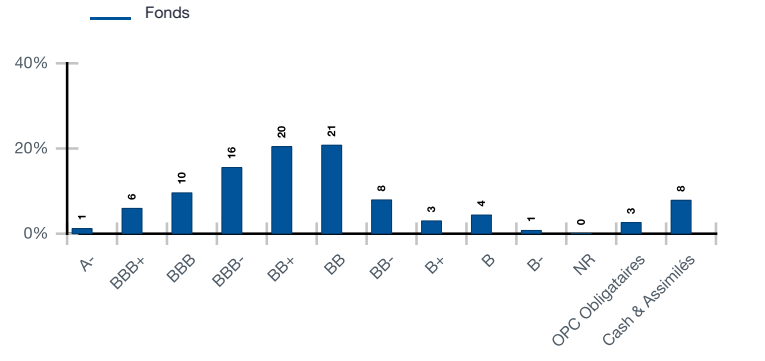
RÉPARTITION PAR MATURITE % (en date de call)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mai 2026 a été marqué par un basculement significatif du narratif géopolitique au Moyen-Orient. Initialement sous tension suite à une offensive israélienne au Sud-Liban, le climat régional s'est stabilisé grâce à l'annonce d'un cadre d'accord sino-américano-iranien prévoyant un cessez-le-feu de 60 jours. Cette volonté de désescalade entre Washington et Téhéran, malgré un environnement sécuritaire encore précaire, a permis un repli brutal des cours du brut. Le baril de Brent a chuté de 12% sur le mois, clôturant à 91\$ fin mai après avoir atteint un pic à 125\$ en cours de mois. Aux États-Unis, l'économie affiche des signaux contrastés, marqués par une croissance qui s'essouffle, avec un PIB T1 révisé à 1,6 vs 2,0% attendu et une inflation persistante. De plus, des dissidences internes à la FED (Kashkari, Logan) prônent l'abandon du biais accommodant face à la résilience des prix de l'énergie et des services, ce qui a pénalisé les maturités courtes de courbe. Dans ce contexte, les rendements américains se sont tendus, de 14bps à 4% pour une maturité deux ans, et de 6bps à 4,44% pour une maturité à 10 ans. En zone euro, les obligations souveraines ont tiré profit des espoirs sur le front géopolitique. Le taux allemand deux ans se détend de 11bps à 2.53% alors que le taux dix ans repasse sous les 3% à 2.94%. Les indicateurs macroéconomiques publiés dessinent un scénario de stagflation de plus en plus prégnant, caractérisé par une croissance atone et une accélération des pressions sur les prix. L'inflation globale a été confirmée à 3,0% en avril conformément aux attentes, mais les indicateurs avancés suggèrent une persistance inquiétante. L'inflation sous-jacente est restée stable à 2,2%, mais reste sous la menace du rebond des prix à la production et des coûts de l'énergie. De plus, le bond des attentes à 1 an de la BCE, passant de 2,5% à 4,0% accentue le risque de désencrage, ce qui reste un défi majeur pour la crédibilité de la BCE. Au Royaume-Uni, le marché obligataire s'est détendu, marqué par un repli des rendements à deux ans vers 4,21% et à dix ans à 4,81%, sous l'effet conjugué d'une désinflation surprise et d'un ralentissement économique marqué.

Sur les financières, les spreads se sont légèrement resserrés sur le mois, les Seniors bancaires -1pdb, Tier 2 -5pdb et AT1 -1pdb (€AT1 -8pdb). Sur le secteur de l'assurance, l'évolution des spreads des Seniors est stable tandis que le spread des Subordonnées affiche -4pdb. Les performances sont positives sur le mois : les Seniors bancaires affichent +0,7%, les Tier 2 +0,9% et les AT1 +0,6% (€AT1 +1,3%). Sur le secteur de l'assurance, les Seniors terminent à +0,7% et les Subordonnées à +1,1%. Les résultats publiés ce mois-ci confirment une dynamique solide des deux côtés de l'Atlantique. Le marché primaire a été très actif avec €16,2mds d'émission de subordonnées.

Sur le crédit corporate IG, les marges de crédit se resserrent sur l'ensemble de la structure de capital (Senior -2bps, Hybrides -9bps) dans un contexte de volatilité persistante liée aux tensions au Moyen-Orient, malgré des signaux plus favorables en fin de mois. La classe d'actifs affiche une performance positive de +0.94%, portée par la détente des taux et dans une moindre mesure les composantes spread et portage. Tous les secteurs sont au resserrement, les automobiles surperforment sur le mois, suivies par l'énergie et la distribution. A l'inverse, les loisirs, les télécoms, l'immobilier et les utilities sous-performent. Les publications de résultats du Q1 2026 continuent avec une grande majorité des émetteurs confirmant leurs perspectives 2026. L'activité primaire a été fortement dynamique avec c.65Mds€ émis sur la période.

Le crédit corporate High Yield a continué à se redresser avec une performance de +1,0% sur le mois de mai tiré à la fois par la poursuite du resserrement de spreads de -20bps pour clôturer à 261bps, mais aussi par un repli des taux 5 ans de 11bps qui terminent à 2,63%. Ceci a été porté par les espoirs d'un accord entre les États Unis et l'Iran qui a contribué à faire baisser le prix du baril de pétrole de 19% et donc à anticiper des impacts moindres sur l'économie. Tous les secteurs enregistrent des performances positives, les biens d'équipement (Fedrigoni, Ardagh, Evoca), les transports (Air Baltic, Air France, Lufthansa) et l'industrie de base (Arxada, Synthomer, Victorai) affichant les meilleures performances. A l'inverse, les secteurs des automobiles (Antolin) et des médias (Telecolombus) affichent des performances plus en retrait porté par des situations idiosyncratiques. Le marché primaire a été actif avec 11,7Mds de nouvelles émissions, toujours essentiellement à des fins de refinancement.

La performance du portefeuille est négative sur le mois avec +0.60% sur la part PVC. La performance a été portée par le repli sur les taux. L'effet crédit contribue positivement avec le resserrement des primes de risque. Les dettes corporates High Yield et les subordonnées financières sont les principaux contributeurs sur la séquence. La sensibilité crédit diminue légèrement d'un mois sur l'autre de 3.4 à 3.1. La sensibilité taux est 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.