LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

Part RC EUR

10-2026

LAZARD FRÈRES GESTION

Actif net du fonds	1319.74 M€	Date de création	Oct 28, 2005	MORNINGSTAR	
VL	692.73 €	Code ISIN	FR0010230490	OVERALL	★★★★
		Code Bloomberg	LAOBAOA FP	Classification SFDR	Article 8

LSEG Lipper Fund Awards Winner 2026 Europe

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 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**

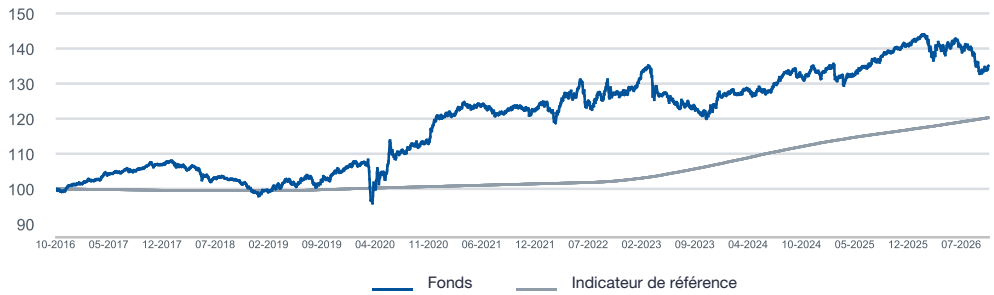
1 2 **3** 4 5 6 7

Durée de placement recommandée de 3 ans

Indicateur de référence

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

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.

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%
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

Historique de performances

Cumulées

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	1.43%	-4.49%	-3.69%	11.06%	9.74%	35.06%
Indicateur de référence	0.31%	2.84%	3.40%	12.90%	18.70%	20.28%
Écart	1.13%	-7.34%	-7.09%	-1.84%	-8.96%	14.78%

Annualisées

	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	3.56%	1.88%	3.05%
Indicateur de référence	4.13%	3.49%	1.86%
Écart	-0.57%	-1.61%	1.19%

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

	10 2026	10 2025	10 2024	10 2023	10 2022	10 2021	10 2020	10 2019	10 2018	10 2017
Fonds	-3.69%	6.90%	7.87%	-4.75%	3.73%	9.04%	7.98%	3.12%	-5.44%	7.20%
Indicateur de référence	3.40%	3.75%	5.24%	4.19%	0.92%	0.70%	0.75%	0.29%	-0.05%	-0.36%

Ratios de risque***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	5.79%	5.27%
Indicateur de référence	0.04%	0.12%
Tracking Error	5.79%	5.26%
Ratio d'information	-1.23	-0.13
Ratio de sharpe	-1.00	0.12

***Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

Part RC EUR

10-2026

LAZARD FRÈRES GESTION

Caractéristiques du portefeuille

	Rendement estimé	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (% AUM)	5.4%	232	3.2	3.1
Net (% Expo)	6.5%	242	9.7	3.3

Le brut est calculé sur la base des titres et de la couverture devise. Le net est calculé sur tout le portefeuille, dérivés compris. Les estimations sont basées sur le meilleur jugement de LFG à la date mentionnée. LFG ne fournit aucune garantie.

Rating moyen

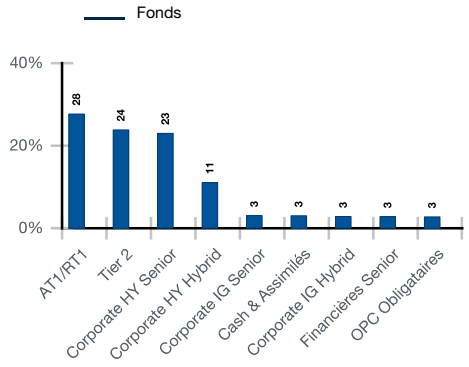
Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
BB+	BBB

**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	0.9%
PIRAEUS BK. TV(EMTN)24-18SE35A	0.8%
IBERCAJA BCO TV 23-25JA--T	0.8%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 4.75% 20-03-37	0.8%

Répartition par niveau de subordination (%)

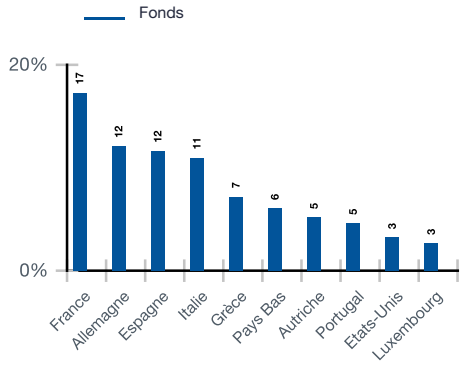


Répartition par devise (%)

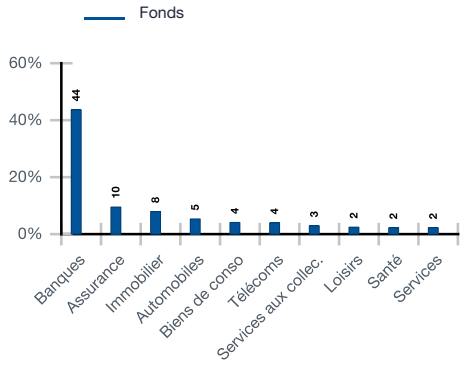
Devises	Poids Net	Poids Brut
EUR	108.6%	96.7%
USD	-9.0%	2.4%
GBP	0.3%	0.8%
JPY	0.1%	0.1%

Exposition nette hors couverture automatique

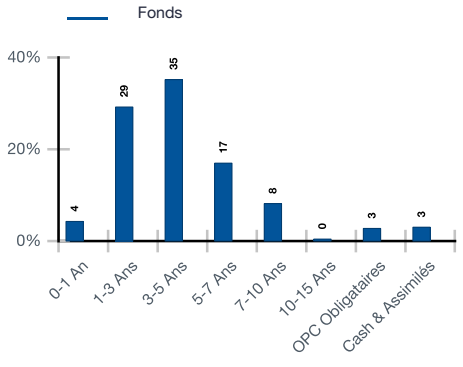
Répartition géographique % (top 10)



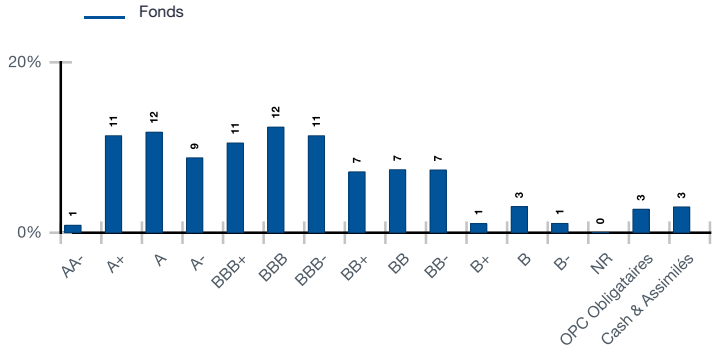
Répartition sectorielle % (top 10)



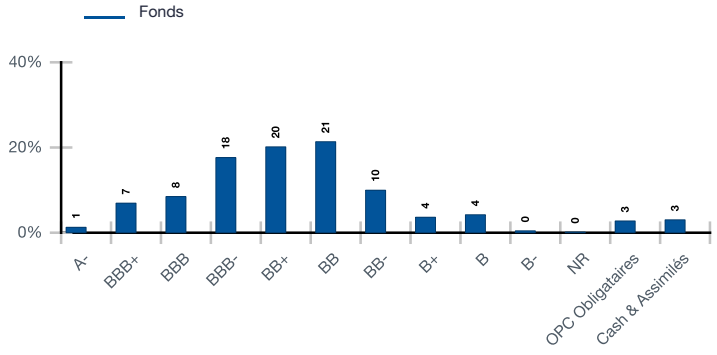
Répartition par maturité % (en date de call)



Répartition par notation % (émetteurs)



Répartition par notation % (émissions)



Commentaire de gestion

Le mois d'octobre a été marqué par un repli des rendements souverains, malgré la poursuite du choc énergétique, et par la résurgence du risque souverain français. Le baril de Brent s'établit à près de 118$/b (110$/b fin septembre) et le contrat de gaz européen a franchi 100€/MWh, une première depuis 2022. La correction des valeurs technologiques liées à l'IA a déclenché une fuite vers la qualité, les craintes sur la croissance l'emportant sur les risques inflationnistes. La Fed, la BCE et la BoJ sont restées inactives en fin de mois, les marchés intégrant de nouvelles hausses d'ici décembre. Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale a maintenu ses taux dans la fourchette 3.75-4.00%, sans surprise. Après un pic à 5.36% en séance début octobre, le dix ans clôture à 4.93% (-35bps sur le mois) et le taux deux ans à 4.59% (-30bps). La pente 2/10 s'aplatit à 34bps et le marché intègre environ 21bps de hausse en décembre et 47bps d'ici mars. En zone euro, la BCE a laissé son taux de dépôt à 2.50%, Christine Lagarde indiquant que le Conseil avait débattu d'une hausse avant de patienter ; elle quittera ses fonctions plus tôt que prévu, après février 2027. Sur le mois, le rendement Schatz 2 ans recule à 3.04% et le Bund 10 ans à 3.32% (-18bps), les points morts d'inflation à terme se repliant malgré l'énergie. En France, le projet de budget 2027 présenté le 1er octobre par Sébastien Lecornu (déficit visé de 5% du PIB) s'est heurté au rejet du volet recettes en commission des finances le 9 octobre, les amendements portant le déficit à 5.35-5.40%. Le taux à dix ans a franchi 5% le 21 octobre, une première depuis 2002, et le spread OAT-Bund a touché 178bps en séance. Moody's a maintenu la note Aa3 en perspective négative, tablant sur un déficit de 5.2% en 2027, et Fitch a abaissé la perspective de la note A+ à négative. Sur le mois, le spread OAT-Bund à 10 ans clôture à environ 165bps (127bps fin septembre) et BTP-Bund à environ 119bps (103bps), ce dernier soutenu par la réforme électorale italienne et l'approbation par la Commission européenne de la clause dérogatoire nationale. En Espagne, des élections anticipées ont été convoquées pour le 29 novembre. Au Royaume-Uni, les Gilts ont accompagné la détente mondiale : le taux dix ans recule de 14bps à 5.28% et le trente ans clôture à 5.71%. Au Japon, la Banque du Japon a laissé son taux directeur à 1.25%. Le rendement à dix ans surperforme en reculant de 29bps à 2.78% (3.07% fin septembre), soutenu par une forte demande sur le long terme lors des adjudications.
Sur les financières, le spread des Seniors bancaires s'écarte de +17pdb, les Tier 2 bancaires de +22pdb et les AT1 de +40pdb (€AT1 +35pdb). Sur le secteur de l'assurance, le spread des Seniors s'écarte de +10pdb et celui des Subordonnées de +25pdb. Les performances sont légèrement positives : les Seniors bancaires gagnent +0,5% et les Tier 2 bancaires +0,4%, tandis que les AT1 progressent de +0,1% (€AT1 : 0,0%). Côté assurance, les Seniors gagnent +0,8% et les Subordonnées +0,3%. Le marché primaire a été peu actif sur le mois, avec un volume d'émission de subordonnées d'environ €1,8md.
Sur le crédit corporate IG, Les marges des corporates IG s'écartent sur le mois (Senior +12 bps, Hybrides +11 bps) dans un contexte de regain des tensions au Moyen-Orient entrainant une hausse des prix du pétrole, de craintes sur la dette française ainsi que sur l'IA (croissance et financement). La classe d'actifs affiche néanmoins une performance positive de +0,88 %, portée par la détente des taux, qui l'emporte sur la contribution négative du crédit. Tous les secteurs s'écartent, avec une dispersion marquée. L'énergie (+6 bps), la santé (+8 bps) et l'industrie de base (+9 bps) résistent le mieux. À l'inverse, l'Immobilier sous-performe nettement (+21 bps), pénalisé en partie par du bruit politique (France, Allemagne/Berlin), suivi des Médias (+17 bps), puis de l'Automobile, des Télécoms et de la Distribution (+16 bps chacun). Le primaire Euro IG corporate a été actif, avec environ 28 Mds€ émis sur le mois et un taux de couverture moyen de 3,3x.

Le marché du high yield a enregistré un deuxième mois consécutif de performance négative (-0.92%) en octobre. Cette contre-performance s'explique principalement par les tensions géopolitiques, qui ont entraîné une forte hausse des prix de l'énergie, ainsi que par les inquiétudes liées à la dette souveraine française. Par ailleurs, les interrogations concernant le niveau des investissements dans l'IA demeurent. Dans ce contexte, la baisse des taux (-23bps 5 ans allemand), n'a pas suffi à compenser l'écartement des spreads de 53bps, principalement lié aux craintes de ralentissement de la croissance. Dans cet environnement défavorable aux actifs risqués, les émetteurs les mieux notés ont logiquement affiché les meilleures performances. Les secteurs des Transports (Mobico, TAP, CMA CGM), des Loisirs (Entain, Essendi) et des services aux collectivités (Energia, EDP, Veolia) ont enregistré des performances positives. À l'inverse, les Médias (Tele Columbus), les Télécommunications (Virgin Media, Ziggo) et l'Immobilier (Emeria, Vivion, Aroundtown) ont été les plus pénalisés par la remontée des taux et l'aversion au risque des investisseurs. Le marché primaire est resté relativement actif avec 6.0Mds de nouvelles émissions en octobre.

La part PVC du portefeuille affiche une performance positive de +0,11 % sur le mois. L'effet crédit a pénalisé la performance, dans un contexte d'écartement des primes de risque, tandis que les actifs les plus risqués ont sous-performé. La sensibilité crédit s'établit à 1,9 en fin de mois, un niveau proche de la cible. L'effet taux a, quant à lui, contribué positivement grâce à la détente observée. La sensibilité taux continue d'être pilotée de manière tactique au sein d'une fourchette comprise entre 2 et 3.

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 duration 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 duration 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.

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

Espagne, Andorre et Portugal
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España
Paseo de la Castellana 140, Piso 10°, 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 Uraniastr. 12, CH-8001 Zürich
Téléphone: +41 43 / 888 64 80
Email: 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

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 promeuvent 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 Freres 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'Ile, 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 Limitedest 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 BadenWürttemberg, 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 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.