

Nettovermogen van het	1301.86 M€	Aanvangsdatum	14 Jan 2020	MORNINGSTAR
Netto-inventariswaarde	1336.24 €	ISIN-code	FR0013432143	OVERALL
		Bloomberg Code	LOOE18P	SUSTAINABILITY
				SFDR Classificatie
Land van registratie				Artikel 8

BEHEERDOELSTELLING EN BELEGINGSSTRATEGIE



1 2 3 4 5 6 7

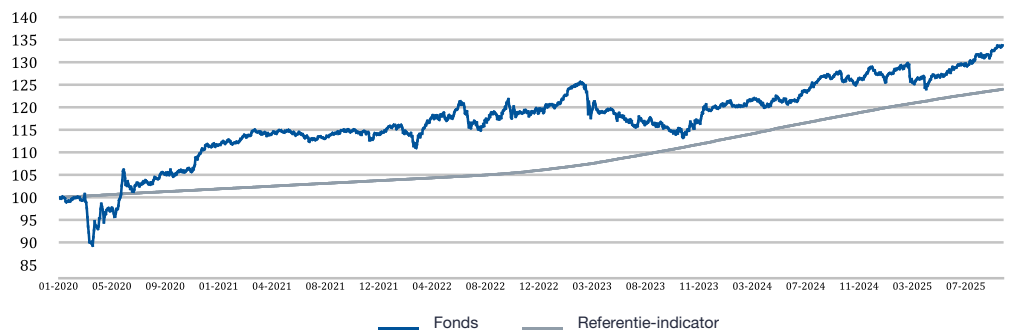
REFERENTIE-INDICATOR

€ster capi+ 2,4%

Juridische vorm	SICAV
Wettelijke woonplaats	Frankrijk
UCITS	Ja
SFDR Classificatie	Article 8
AMF classificatie	Internationale obligaties
In aanmerking komend voor PEA	Niet
Valuta's	EURO
Betrokken Intekenaars	Institutionele belegger
Datum van oprichting	14/01/2020
Datum van de eerste NAV van de eenheid	14/01/2020
Beheersmaatschappij	Lazard Frères Gestion SAS
Bewaarder	CACEIS Bank FR S.A
taxateur	CACEIS Fund Admin
Waarderingsfrequentie	Dagelijks
Uitvoering van orders	Voor bestellingen die vóór 12.00 uur 's middags zijn geplaatst, worden inschrijvingen en aflossingen op de volgende NAV
Regeling van Intekeningen	D (LV-datum) + 2 werkdagen
Regeling van afkopen	D (LV-datum) + 2 werkdagen
Decimalisering van de eenheid	Ja Niet
Minimale investering	
Instapvergoeding	0% max.
Uittredingsvergoeding	0% max.
Beheersvergoeding (max)	0.60% max
Meerprestatievergoeding (*)	
Lopende kosten (PRIIPS KID)	0.65%

(¹) Raadpleeg het Prospectus voor meer details over de prestatievergoedingen.

WIJZIGING VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE (OVER 10 JAAR OF SINDE DE AANVANG)



Prestaties uit het verleden zijn geen garantie voor prestaties in de toekomst en worden beoordeeld aan het einde van de aanbevolen beleggingsperiode.

RENDEMENTEN

Cumulatief	Op jaarbasis							
	1 maand	YTD	1 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	Aanvang	3 Jaar	5 Jaar
Fonds	1.57%	4.77%	4.82%	12.14%	26.93%	33.73%	3.89%	4.89%
Referentie-indicator	0.39%	3.60%	5.09%	17.68%	22.29%	23.99%	5.58%	4.11%
Verschil	1.19%	1.17%	-0.27%	-5.55%	4.65%	9.74%	-1.68%	0.78%

RENDIMENTEN PER KALENDERJAAR

	2024	2023	2022	2021
Fonds	6.11%	-0.22%	5.11%	2.72%
Referentie-indicator	6.37%	5.82%	2.44%	1.88%

GLIJDENDE JAARLIJKSE RENDEMENTEN

	Fonds	Referentie-indicator
2025 09 30	4.82%	5.09%
2024 09 30	11.24%	6.55%
2023 09 30	-3.83%	5.09%
2022 09 30	3.67%	1.99%
2021 09 30	9.19%	1.88%

RISICORATIOS***

	1 Jaar	3 Jaar
Volatiliteit		
Fonds	5.31%	5.53%
Referentie-indicator	0.07%	0.14%
Tracking Error	5.33%	5.53%
Informatieverhouding	-0.10	-0.44
Sharpe ratio	0.38	0.02

KENMERKEN VAN DE PORTEFEUILLE

	Slechtste prestatie	Teruggeven aan oproep	Rendement tot einde looptijd	Spread vs Govies	Gewijzigde duur	Rentegevoeligh Krediet
Bruto	4.0%	4.1%	5.1%	189	3.3	3.2
Net	4.2%	4.4%	5.3%	202	8.3	3.5

De schattingen van rendementen, OAS-spreads of gevoeligheden zijn gebaseerd op het beste oordeel van LFG voor alle effecten in de portefeuille op de vermelde datum. Deze gegevens zijn exclusief contant geld. LFG biedt geen garantie

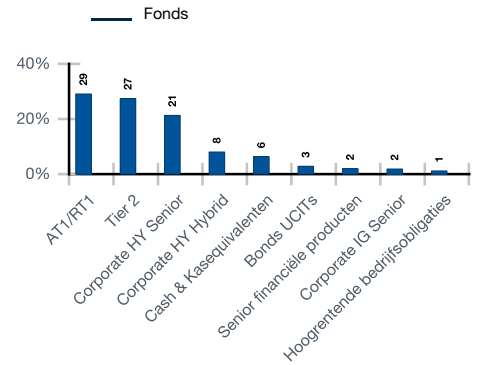
GEMIDDELDE RATINGS

Rating van de uitgiftes*	Rating van de emittenten*
BB+	BBB
*Gemiddelde Scores	

BELANGRIJKSTE POSITIES

Uitstaande	Gewicht
RAIFFEIS.BK.TV(COCO)24-25NO--S	0.9%
BANCO SANT.TV (COCO)21-21SE--T	0.9%
IBERCAJA BCO TV 23-25JA--T	0.9%
PIRAEUS FIN.TV(EMTN)24-18SE35A	0.8%
JYSKE BANK A/S TV 24-13FE--S	0.8%

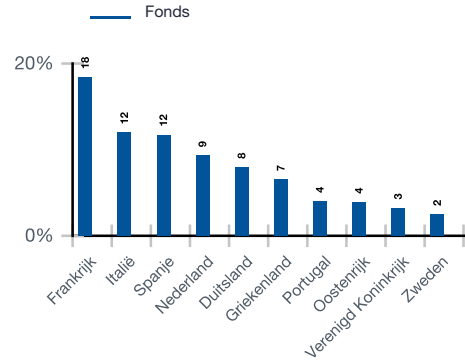
VERDELING NAAR NIVEAU VAN ACHTERGESTELDHEID (%)



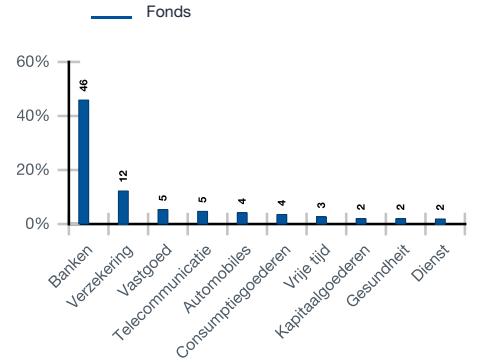
UITSPLITSING NAAR VALUTA (%)

Valuta	Netto Gewicht	Bruto Gewicht
EUR	99.7%	94.5%
USD	0.1%	4.1%
GBP	0.0%	1.2%
Others	0.1%	0.1%
*Netto blootstelling aan hedgefuture		

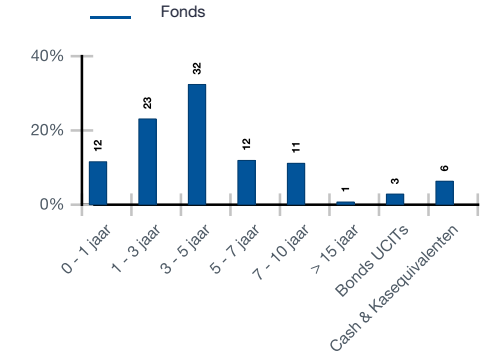
GEOGRAFISCHE VERDELING % (Top Tien)



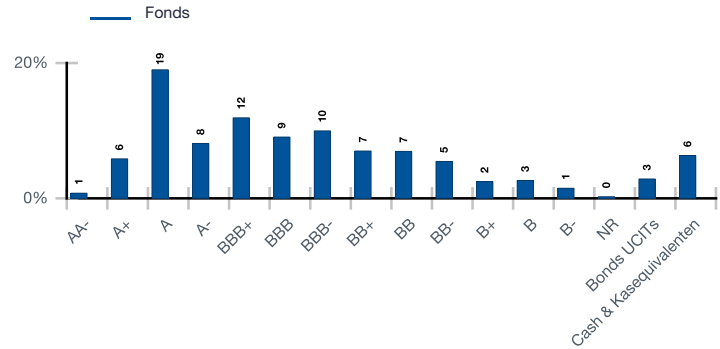
SECTORVERDELING % (Top Tien)



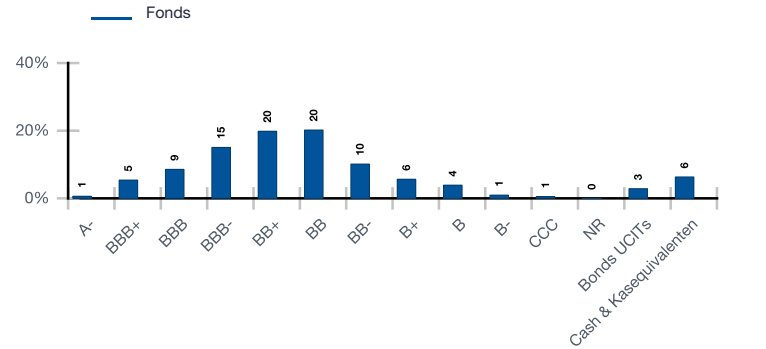
UITSPLITSING NAAR RIJPHEIDSKLASSE (%)



UITSPLITSING NAAR RATING % (Emittenten)



UITSPLITSING NAAR BEOORDELING UITGEVER (%)



MANAGEMENTCOMMENTAAR

In september werd de vertraging van de arbeidsmarkt in de Verenigde Staten bevestigd, wat de Federal Reserve ertoe heeft aanzet haar rentevoeten na een lange pauze met 25 bp te verlagen tot een vork van 4% tot 4,25%. De rente op tien jaar daalt met 8 bp tot 4,15% en de rente op dertig jaar met 20 bp tot 4,73%. Hoewel het risico bestaat dat de schok van de invoerheffingen de groei laten afnemen en de inflatie laten toenemen, is het inflatierisico vertraagd in de tijd. In de eurozone houdt de activiteit stand en blijft de arbeidsmarkt het goed doen. De algemene inflatie bedroeg in augustus 2% op jaarbasis terwijl de kerninflatie 2,3% bedroeg. De ECB van haar kant liet haar depositorente ongewijzigd op 2% en voor haar lijkt het einde van de cyclus van renteverlagingen nabij. In de aanloop naar de begrotingsdebatten heeft Fitch de rating van de Franse overheidsschuld verlaagd tot A+, een stabiel vooruitzicht. Een teken van de convergentie van de ratings in Europa is dat Fitch verschillende ratings heeft verhoogd: die van Portugal met één stap van A- naar A, wat gekoppeld is aan een stabiele outlook, die van Italië naar BBB+ en die van Spanje naar A met stabiele vooruitzichten. De langetermijnrente daalde wat resulteerde in een afvlakking van de Duitse rentecurve (van +8 bp op 2 jaar tot -6 bp op 30 jaar) alsook in een verkrapping van de spreads op de obligaties van de perifere landen. De spread tussen BTP en Bund op tien jaar is 4 bp gedaald tot 82 bp, terwijl de spread tussen OAT en Bund op tien jaar 3 bp steeg tot 82 bp. De Bank of England handhaafde haar beleidsrente op 4%. Op het einde van de periode gaan de beleggers tot het einde van het jaar al uit van een tweetal renteverlagingen van 25 bp bij de Federal Reserve, van geen enkele actie bij de ECB en van een daling van 6 bp bij de Bank of England.

Bij de financiële schulden zijn de bankspreads voor de hele kapitaalstructuur verkrapt: -6 bp voor senior obligaties, -17 bp voor Tier 2 en -20 bp voor AT1 (-22 bp voor AT1 in euro). In de verzekeringsector zien we ook een verstrakking van -1 bp bij de senior obligaties en van -11 bp bij de achtergestelde obligaties. De rentecurves zijn afgevlakt in € (van +8 bp in het korte gedeelte tot -6 bp in het lange gedeelte), in £ (van +4 bp tot -2 bp) en in \$ (van -1 bp tot -20 bp). De prestaties zijn positief, de senior obligaties van de banken stegen met +0,3%, de Tier 2 van banken met +0,7% en de AT1 met +1,1% (+1,2% voor de AT1 in euro). De senior obligaties van verzekeringen stegen met +0,2% en de achtergestelde obligaties met +0,8%. De primaire markt was actief met de uitgifte van verschillende Tier 2-producten (NordLB, Moneta Bank, Bank of Cyprus, Permanent TSB, Aldermore), maar ook van AT1 (ING, Crédit Agricole, Nordea, Royal Bank of Canada, Abanca, Raiffeisen Bank, SocGen, Caixabank).

Bij de bedrijfsobligaties van beleggingskwaliteit krompen de kredietmarges bij senior obligaties (-4 bp) en bij hybride obligaties (-14 bp) in een context van lichte rentespanningen op 5 jaar en van risicoaversie in Frankrijk aan het begin van de maand. Deze activaklasse liet in de loop van de maand echter een positieve prestatie van +0,39% optekenen dankzij de positieve bijdrage van de spreadcomponent en de carry. Het aanbod was zeer sterk met uitgiften ter waarde van € 46 mld., die goed geabsorbeerd werden met orderboekjes die gemiddeld meer dan 3 keer overingeschreven waren. De verkrapping doet zich in alle sectoren voor. De sectoren distributie (-9 bp), energie (-7 bp) en consumptie (-6 bp) zetten een overperformance neer. Compressie was een thema met een outperformance van de BBB's ten opzichte van de A's.

HY-bedrijfskrediet liet in september een goede prestatie optekenen van +0,58%, voornamelijk dankzij de carry. De vernauwing van de spreads (-13 bp) is nagenoeg volledig gecompenseerd door een lichte spanning op de Duitse rente op 5 jaar (+6 bp). We zien een betere prestatie van de kredieten met rating B, terwijl de CCC-kredieten in het rood staan. De primaire markt was met een emissievolume van 20,7 miljard bijzonder actief, het was de op één na grootste uitgiftemaand na juni 2025. Er was weinig impact op de secundaire markt, want de nieuwe obligaties waren vooral bedoeld om bestaande schulden te herfinancieren en ze concentreerden zich op BB-ratings. Bij de sectoren wordt energie (Viridien, Pemex) gedragen door Pemex, dat van de Mexicaanse overheid steun zou moeten krijgen om zijn schulden af te lossen, en door Viridien, dat profiteert van nieuwe seismische campagnes. Technologie (Atos) gaat vooruit dankzij Atos, dat in samenwerking met de Franse Nationale Garde een defensie-initiatief heeft genomen. Vastgoed (Heimstaden, Alstria) profiteert van de stabilisering van de waardering en de verwachte rentedalingen. Daarentegen staat alleen de transportsector in het rood (Mobico).

Het rendement van de portefeuille was deze maand positief met +1,57% voor de boekwaarde. Het rente-effect is sterk positief. De volledige prestatie is te danken aan een tactisch beheer van de rentegevoeligheid aan beide zijden van de Atlantische Oceaan. Het kredieteffect is positief dankzij de carry en de gunstige schommeling bij de risicopremies. De kredietbescherming, die aan het begin van de maand werd afgewikkeld, kost wel iets, maar de hoogrentende compartimenten (financiële achtergestelde obligaties, corporate HY) leveren een aanzienlijke positieve bijdrage. De portefeuille sluit de maand af met een kredietgevoeligheid van 3,5 en een duration van 8,3.

CONTACTEN EN AANVULLENDE INFORMATIE

Verklarende woordenlijst:
Alpha vertegenwoordigt het rendement van een portefeuille dat kan worden toegeschreven aan de beleggingsbeslissingen van de beheerder.
Beta meet de gevoeligheid van een fonds voor bewegingen in de totale markt.
De informatieratio staat voor de toegevoegde waarde van de beheerder (excess return) gedeeld door de tracking error.
De Sharpe-ratio meet het rendement bovenop het risicovrije percentage voor elke eenheid risico die wordt genomen.
De tracking error meet de volatiliteit van het verschil tussen het rendement van een portefeuille en de benchmark.
De volatiliteit is een maatstaf voor het rendement van het fonds ten opzichte van zijn historisch gemiddelde.
Yield to Maturity (Rendement tot einde looptijd) geeft het rendement aan dat zal worden gegenereerd als een effect tot de vervaldatum wordt aangehouden.

Contacts :
Frankrijk
Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris
Telefoon : +33 1 44 13 01 79

België en Luxemburg
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch
326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium
Telefoon : +32 2 626 15 30/ +32 2 626 15 31
Email: ifm_belgium@lazard.com

Duitsland en Oostenrijk
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main
Telefoon : +49 69 / 50 60 60
Email: fondsinformationen@lazard.com

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

De Coupon Yield is de waarde van de jaarlijkse coupon gedeeld door de koers van de obligatie.
De Average Credit Spread is de kredietsspread van een obligatie bovenop de LIBOR, waarbij rekening wordt gehouden met de waarde van de ingebedde optie.
De Average Rating is de gewogen gemiddelde kredietrating van de obligaties die het Fonds aanhoudt.
De Modified Duration is de procentuele verandering van de waarde van een obligatie als gevolg van een rentewijziging van 1%.
De Average Maturity is de gemiddelde resterende looptijd van alle obligaties die door het fonds worden aangehouden.
De Spread Duration is de gevoeligheid van de prijs van een obligatie voor een verandering in de spreads.
Yield of rendement is het interne rendement van een obligatie die tot het einde van de looptijd wordt aangehouden, zonder dat rekening wordt gehouden met de voorwaarden die gelden voor de conversie van een converteerbare obligatie.
Delta vertegenwoordigt de gevoeligheid van de converteerbare obligaties die het Fonds aanhoudt, voor een wijziging van de koers van de onderliggende effecten.

Spanje, Andorra en Portugal
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España
Paseo de la Castellana 140, Piso 10º, Letra E, 28046 Madrid
Telefoon : + 34 91 419 77 61
Email: contact.es@lazard.com

Vereinigd Koninkrijk, Finland, Ierland, Denemarken, Noorwegen en Zweden
Lazard Asset Management Limited, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ
Telefoon : 0800 374 810
Email: contactuk@lazard.com

Zwitserland en Liechtenstein
Lazard Asset Management Schweiz AG Uraniast. 12, CH-8001 Zürich
Telefoon : +41 43 / 888 64 80
Email: ifm.ch@lazard.com

Nederland
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.
Amstelpein 54, 26th floor 1096BC Amsterdam
Telefoon: +31 / 20 709 3651
Email: contact.NL@lazard.com

Niet-contractueel document: Dit is een reclame-uiting. Dit document wordt overeenkomstig de geldende wetgeving ter informatie meegegeed aan de houders van deelbewijzen of aan aandeelhouders. Het vormt noch een beleggingsadvies noch een uitnodiging of een aanbod tot inschrijving op financiële instrumenten. Beleggers moeten het prospectus aandachtig lezen alvorens in te schrijven. Merk op dat niet alle aandelenklassen in alle rechtsgebieden toegelaten zijn voor distributie. Beleggingen in de portefeuille worden pas aanvaard nadat zij in het desbetreffende rechtsgebied op passende wijze zijn geregistreerd.

Frankrijk: Het prospectus, het DIC PRIIPS en de financiële verslagen zijn gratis beschikbaar op de website van Lazard Frères Gestion en bij onze lokale distributeurs. De prestaties worden berekend na aftrek van de beheerprovisies, maar ze omvatten noch de taken, noch de inschrijvings- en terugkoopkosten die ten laste blijven van de inschrijver.

Zwitserland en Liechtenstein: Lazard Asset Management Schweiz AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zürich. De vertegenwoordiger in Zwitserland is Acolin Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, de betaalagent is de Banque cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Voor meer informatie kunt u onze website raadplegen, contact opnemen met de Zwitserse vertegenwoordiger of de website www.fundinfo.com raadplegen. De uitbetalende instantie in Liechtenstein is LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. De aandelenklassen van het respectieve compartiment zijn niet geregistreerd voor distributie in Liechtenstein en ze zijn uitsluitend bestemd voor institutionele beleggers. Inschrijvingen zijn enkel mogelijk op basis van het geldende prospectus. De vermelde prestatie houdt geen rekening met eventuele provisies en kosten die worden ingehouden bij de inschrijving op de aandelen en bij de terugkoop van de aandelen.

Vereinigd Koninkrijk, Finland, Ierland, Denemarken, Noorwegen en Zweden: De informatie wordt namens Lazard Fund Managers (Ireland) Limited goedgekeurd door Lazard Asset Management Limited, 20 Manchester Square, London, W1U 3PZ. Onderneming ingeschreven in Engeland en Wales onder nummer 525667. Lazard Asset Management Limited is erkend door en onderworpen aan de reglementering van de Financial Conduct Authority (Britse Autoriteit voor Financiële Diensten, "FCA")

Duitsland en Oostenrijk: Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Frankfurt am Main is in Duitsland erkend door en onderworpen aan de reglementering van de BaFin. De betaalagent in Duitsland is de Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, de betaalagent in Oostenrijk is UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Wien.

België en Luxemburg: Deze informatie wordt verstrekt door het Belgische filiaal van Lazard Fund Managers Ireland Limited, gevestigd te Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Brussel, 1050 België. De Betaalagent en de Vertegenwoordiger in België voor de registratie en de ontvangst van de aanvragen tot uitgifte of terugkoop van deelbewijzen of tot overdracht tussen compartimenten is RBC Investor Services Bank S.A : 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette- Groothertogdom Luxemburg"

Italië: Deze informatie wordt verstrekt door het Italiaanse filiaal van Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan is in Duitsland erkend door en onderworpen aan de reglementering van BaFin. Niet alle aandelenklassen van het betrokken compartiment worden met het oog op commercialisering geregistreerd in Italië en zijn enkel bestemd voor institutionele beleggers. Inschrijvingen kunnen slechts gebeuren op basis van het geldende prospectus. De betalingsagent voor de Franse fondsen zijn Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19, 20159 Milano, en BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milano.

Nederland: Deze informatie wordt verstrekt door het Nederlandse filiaal van Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, dat geregistreerd is in het register van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten.

Spanje en Portugal: Deze informatie wordt verstrekt door het Spaanse filiaal van Lazard Fund Managers Ireland Limited, gevestigd in Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid en geregistreerd bij de nationale commissie voor de effectenmarkten (Comisión Nacional del Mercado de Valores of CNMV) onder nummer 18.

Andorra: Uitsluitend bestemd voor financiële entiteiten waaraan in Andorra een vergunning is verleend. Deze informatie wordt verstrekt door het Spaanse filiaal van Lazard Fund Managers Ireland Limited, gevestigd in Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid en geregistreerd bij de nationale commissie voor de effectenmarkten (Comisión Nacional del Mercado de Valores of CNMV) onder nummer 18. Deze informatie wordt goedgekeurd door Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML en het Fonds zijn niet gereguleerd of erkend door de gereguleerde registers van de Andorrese regulator (AFA) en bijgevolg mogen de Aandelen van het Fonds in Andorra noch aangeboden noch verkocht worden door middel van actieve marketingactiviteiten. Elke order die door een erkende Andorrese financiële entiteit doorgegeven wordt met het oog op de verwerving van deelbewijzen van het Fonds en/of elk handelsdocument dat verband houdt met het Fonds, wordt meegegeed naar aanleiding van een ongevraagd contact van de belegger.

Hongkong: verstrekt door Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited (AQZ743), Suite 1101, Level 11, Chater House, 8 Connaught Road Central, Central, Hongkong. Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited is een vennootschap met een vergunning van de Hong Kong Securities and Futures Commission om uitsluitend gereguleerde activiteiten van type 1 (handel in effecten) en van type 4 (advies over effecten) uit te voeren namens "professionele beleggers" zoals gedefinieerd in de Hong Kong Securities and Futures Ordinance (Cap. 571 van de wetten van Hongkong) en de subsidiëaire wetgeving.

Singapore: verstrekt door Lazard Asset Management (Singapore) Pte. Ltd., Unit 15-03 Republic Plaza, 9 Raffles Place, Singapore 048619. Ondernemingsnummer 201135005W, die uitsluitend diensten verleent aan "institutionele beleggers" of "geaccrediteerde beleggers" zoals gedefinieerd in hoofdstuk 289 van de Securities and Futures Act van Singapore.

Als u een klacht heeft, kunt u contact opnemen met de vertegenwoordiger van het LAM- of LFG-kantoor in uw land. Boven vindt u de contactgegevens