

| Obligations internationales | Code ISIN | VL € | Actif net (Millions €) | Actif net total (Millions €) |
|-----------------------------|--------------|---------|------------------------|------------------------------|
| Part A : | FR0011308238 | 1040,49 | 0,08 | |
| Part C : | FR0011308220 | 99,62 | 2,36 | |
| Part D : | FR0011308246 | 68,32 | 0,32 | 2,82 |
| Part S : | FR0011354372 | 99,62 | 0,06 | |

GESTION

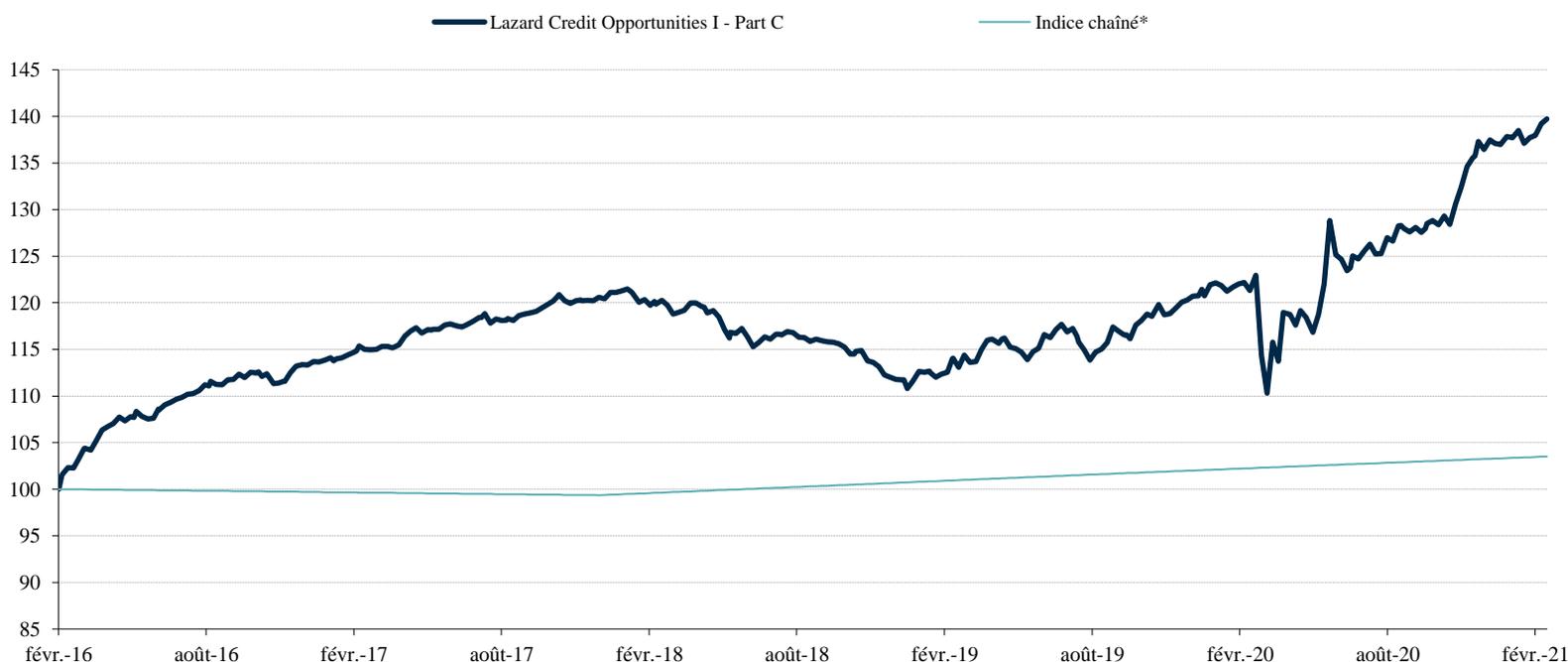
OBJECTIF DE GESTION

Le FCP est un OPCVM nourricier de l'action « G » de la Sicav Lazard Crédit Opportunités (ci-après la Sicav-Maître) dont l'objectif de gestion vise à atteindre, sur une durée de placement recommandée de 3 ans minimum, une performance annuelle nette de frais supérieure à EONIA capitalisé +1,75%.

L'objectif de gestion du FCP est identique à celui de la Sicav-Maître diminué des frais de gestion du FCP soit une performance annuelle nette de frais supérieure à EONIA capitalisé +1,70%. La performance du FCP pourra être inférieure à celle de la Sicav-Maître en raison notamment de ses propres frais de gestion.

PERFORMANCES

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES ET CLASSEMENTS

| Performances cumulées* | Mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans | 07/10/2016** |
|------------------------------|------|------|-------|-------|-------|--------------|
| Lazard Credit Opportunités I | 1,9% | 2,0% | 15,2% | 16,3% | 39,7% | 24,4% |
| Indice chaîné* | 0,1% | 0,2% | 1,2% | 3,9% | 3,5% | 3,7% |

* Eonia capi +1,70% depuis le 29/12/2017, auparavant Eonia capi

| Performances annualisées* | 3 ans | 5 ans |
|------------------------------|-------|-------|
| Lazard Credit Opportunités I | 5,2% | 6,9% |
| Indice chaîné* | 1,3% | 0,7% |

| Performances annuelles* | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|------------------------------|-------|------|-------|------|------|
| Lazard Credit Opportunités I | 12,8% | 8,7% | -7,2% | 6,2% | 8,5% |

Rendement actuariel au pire (hors couverture) **3,6%**

Spread moyen vs État **313**

Rendement actuariel à maturité (hors couverture) **3,9%**

* Performances nettes de frais, coupons nets réinvestis et données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

** Les performances passées ont été réalisées dans des conditions qui ne sont plus d'actualité. A compter du 07/10/2016, le fonds a modifié sa stratégie d'investissement et son profil rendement / risque.

ECHELLE DE RISQUE***



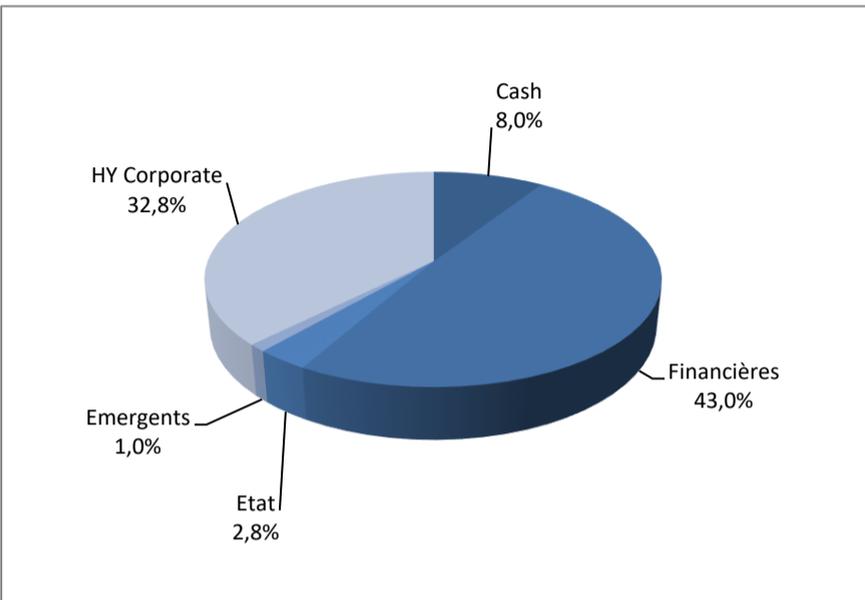
*** Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

RATIOS DE RISQUES

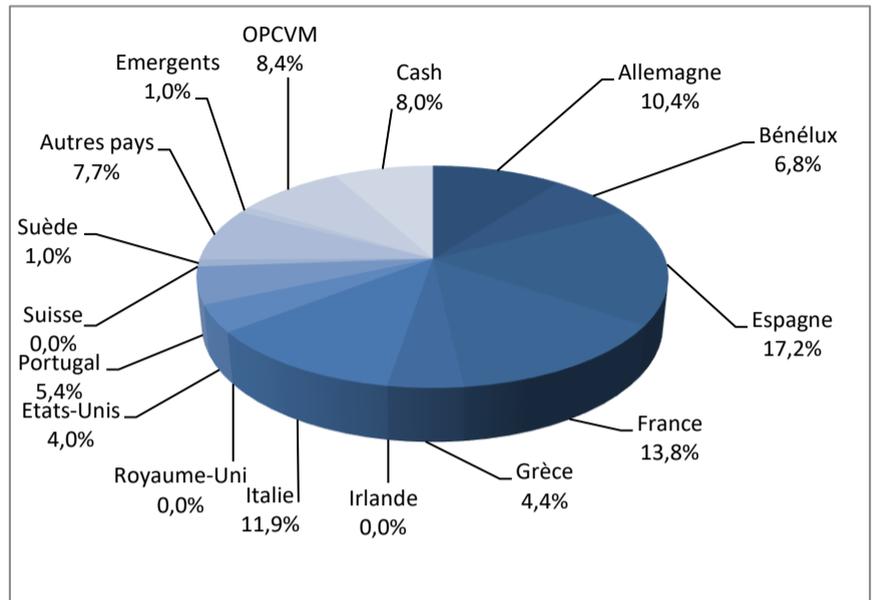
| Indicateur | 1 an | 3 ans |
|------------------------------|--------|-------|
| Volatilité | | |
| Lazard Credit Opportunités I | 13,93% | 8,72% |
| Indice chaîné* | 0,01% | 0,03% |
| Ratio de sharpe | 1,05 | 0,82 |
| Sensibilité | | -1,6 |

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

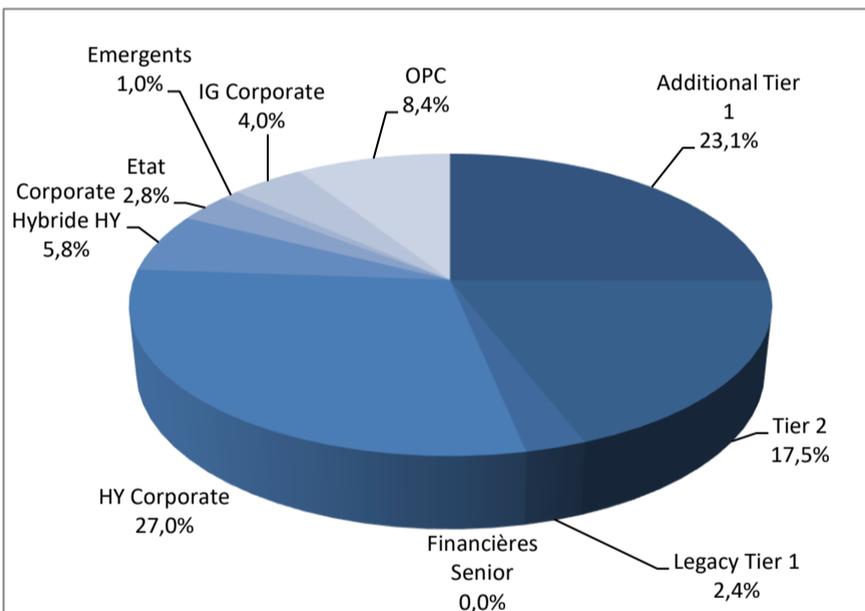
RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



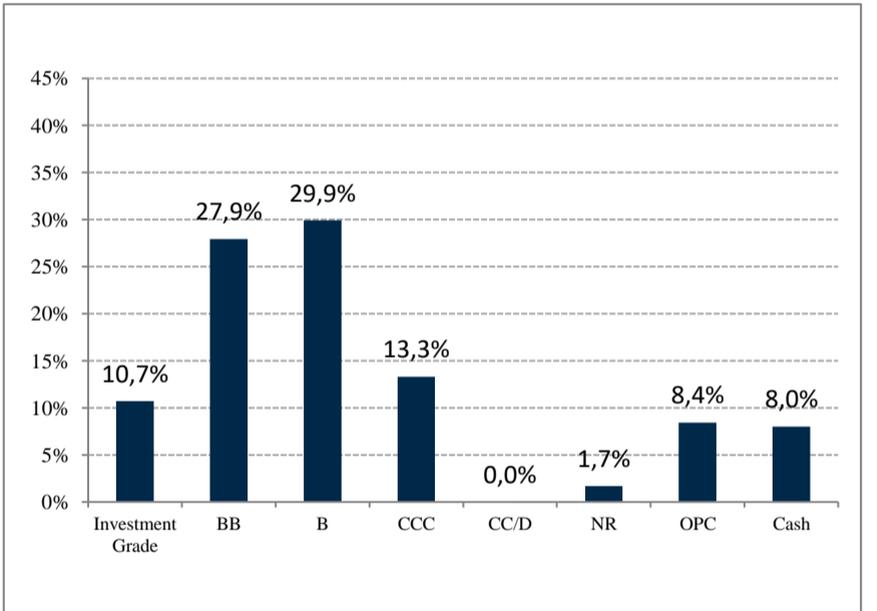
REPARTITION PAR PAYS



REPARTITION PAR RANG DE SENIORITE DES FINANCIERES



REPARTITION PAR RATINGS ÉMISSIONS



TAUX ET CHANGES

| Taux et changes | Contribution à la sensibilité | Exposition change |
|-----------------|-------------------------------|-------------------|
| EUR | 2,64 | 96,5% |
| USD | 0,13 | 3,6% |
| MXN | 0,00 | 0,0% |
| IDR | 0,00 | 0,0% |
| GBP | 0,00 | 0,0% |
| BRL | 0,00 | 0,0% |
| CNY | 0,00 | 0,0% |
| SGD | 0,00 | 0,0% |
| TRY | 0,00 | 0,0% |
| SENSI GLOBALE | -1,57 | |

PRINCIPAUX TITRES

| Principaux titres | % |
|---------------------|-------|
| UNIT ST 0,125 07-30 | 2,83% |
| DEUT BK 5,625 05-31 | 1,86% |
| DEUT LU 2,875 02-25 | 1,83% |
| NATL BA 8,25 07-29 | 1,82% |
| ACCO SA 2,625 PERP | 1,79% |

■ COMMENTAIRE DE GESTION

Forte remontée généralisée des taux longs - Les marchés sont soutenus par la dynamique de la vaccination qui semble l'emporter sur celle de l'épidémie, des indicateurs économiques et des publications de résultats d'entreprises meilleurs qu'attendu. **Les courbes de taux se pentifient** sur le thème de la **reflation et d'optimisme quant à la vitesse et l'ampleur de la reprise économique** notamment aux Etats-Unis suite au vote attendu d'un plan de relance. En Europe, le **spread italien continue de se resserrer, passant sous les 100 bps pour la première fois depuis 2015**, dans l'attente de la formation par M. Draghi d'un gouvernement de coalition.

De nouveau, en l'absence de contribution positive de l'effet taux, **l'ensemble des classes d'actifs obligataires baisse en février à l'exception du High Yield corporate, Subordonnées bancaires AT1 et Emergent Corpo HY.**

Sur le segment des financières, la saison des résultats va bientôt s'achever et la conclusion précoce que nous pouvons tirer est exactement ce que nous attendions:

- 1) **les banques ont été rentables malgré l'augmentation du coût du risque**
- 2) le coût du risque a culminé en 2020 et pour la plupart des banques au 1S20, et **les guidances confirment que le coût du risque diminuera en 2021**
- 4) **Les moratoires évoluent nettement mieux** que tout le monde ne le pensait

Deutsche Bank publie son premier résultat annuel positif (€624m) depuis 2014, la lourde restructuration engagée l'année dernière semble donc donner des résultats. La banque grecque **Piraeus** a confirmé qu'une **augmentation de capital était envisagée pour accélérer son nettoyage de bilan**, tandis que le **gouverneur de la banque centrale grecque** a proposé officiellement **la création d'une 'bad-bank'** devant le parlement. En France, **BPCE** va retirer de la cote **Natixis**.

Le **SSM** (mécanisme de surveillance unique de la zone euro) pense finalement que le **scénario le plus défavorable en terme de créances douteuses** (augmentation jusqu'à 1400milliards envisagé un temps) **n'arrivera pas**.

Le primaire a été actif sur la partie Non Preferred Senior € (**UBS, Nykredit, DNB, Intesa, Rabobank, BPCE, Deutsche Bank**). Côté subordonné **BNP** est venu émettre \$1.25bn d'AT1 et sur les Tier 2 nous avons eu **Danske Bank (€), Intesa Vita (€) et Societe Generale (\$)**.

Sur le segment High Yield, les spreads se sont resserrés de **40bp sur les 3 premières semaines** portés par la réouverture programmée des l'Angleterre qui a profité aux **crédit orientés Covid** (loisirs, transport, commerce de détails). De plus, **les résultats** des sociétés sont à ce stade de **très bonne facture** et les perspectives sur 2021 demeurent bien orientées. De nombreux acteurs font part néanmoins de **tensions sur les chaînes d'approvisionnement** (manque de semi conducteurs pour l'automobile, manque de containers) qui couplée à la **hausse du prix des matières premières** ravivent les craintes sur l'inflation. Ceci a provoqué une nette **tension sur les taux** et a impacté négativement la classe d'actif sur les derniers jours du mois. Cette tension avait été bien absorbée dans un 1^{er} temps par un resserrement de spreads comme il est de coutume.

Ainsi, **les crédits les moins bien notés** qui ont généralement **un rendement élevé et des maturités plus courtes ont surperformé** les crédits BB longs et les hybrides. Les spreads finalement se resserrent de 28bp sur le mois. Les secteurs aux maturités longues (TMT, Utilities) sous performant. **Le primaire est quant à lui resté très actif** avec 9,7Md d'émissions qui ont été bien absorbé par le marché.

CARACTERISTIQUES

| | | | | | |
|---------------------------|--|--|-----------------------------------|---|---|
| Code ISIN | Part A : FR0011308238 Part C : FR0011308220 Part D : FR0011308246 | Valorisation | Quotidienne | Frais de gestion internes et externes à la société de gestion (toutes parts) | 0,05% TTC |
| | | Horizon de placement | > 3 ans | | |
| Code Bloomberg | Part A : LOOE18A FP Part C : LOOE18A FP Part D : LOOE18A FP | Dépositaire | Cacéis Bank | Frais indirects maximum | 1,25% TTC maximum |
| | | Société de gestion | Lazard Frères Gestion | Commission de souscription/rachat | Néant |
| | | Régime fiscal | Capitalisation et/ou Distribution | Conditions de souscription | <i>Les ordres sont reçus chaque jour ouvré chez Lazard frères banque.</i> |
| Forme juridique | FCP | | | | |
| OPCVM coordonné | Oui | | | | |
| Classification AMF | Obligations internationales | Date de changement de stratégie | 07/10/2016 | Règlement des souscriptions/rachats | <i>J (date de VL) + 1</i> |
| Devise | Euro | Date de création | 17/09/2012 | Frais courants et commissions de mouvement | Se référer au prospectus pour plus d'informations |

*** Echelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPCVM sur une période de 5 ans. Si le fonds n'a pas 5 ans d'historique, le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence ou de la volatilité cible de la stratégie. La société de gestion se réserve la possibilité d'ajuster le niveau de risque calculé en fonction des risques spécifiques du fonds. Cette échelle de risque est fournie à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis.

Contacts :
Souscriptions & rachats
CACEIS BANK / LFB
01.57.78.14.14

Informations & données complémentaires :
Service commercial
01.44.13.01.79

Publication des VL :

www.lazardfreresgestion.fr

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de parts ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un examen ou d'une certification par les commissaires aux comptes de l'OPCVM ou des OPCVM concernés. Le DICI est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet.