

Obligations internationales	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Action PD EUR :	FR0012156347	938,19	23,75	316,46

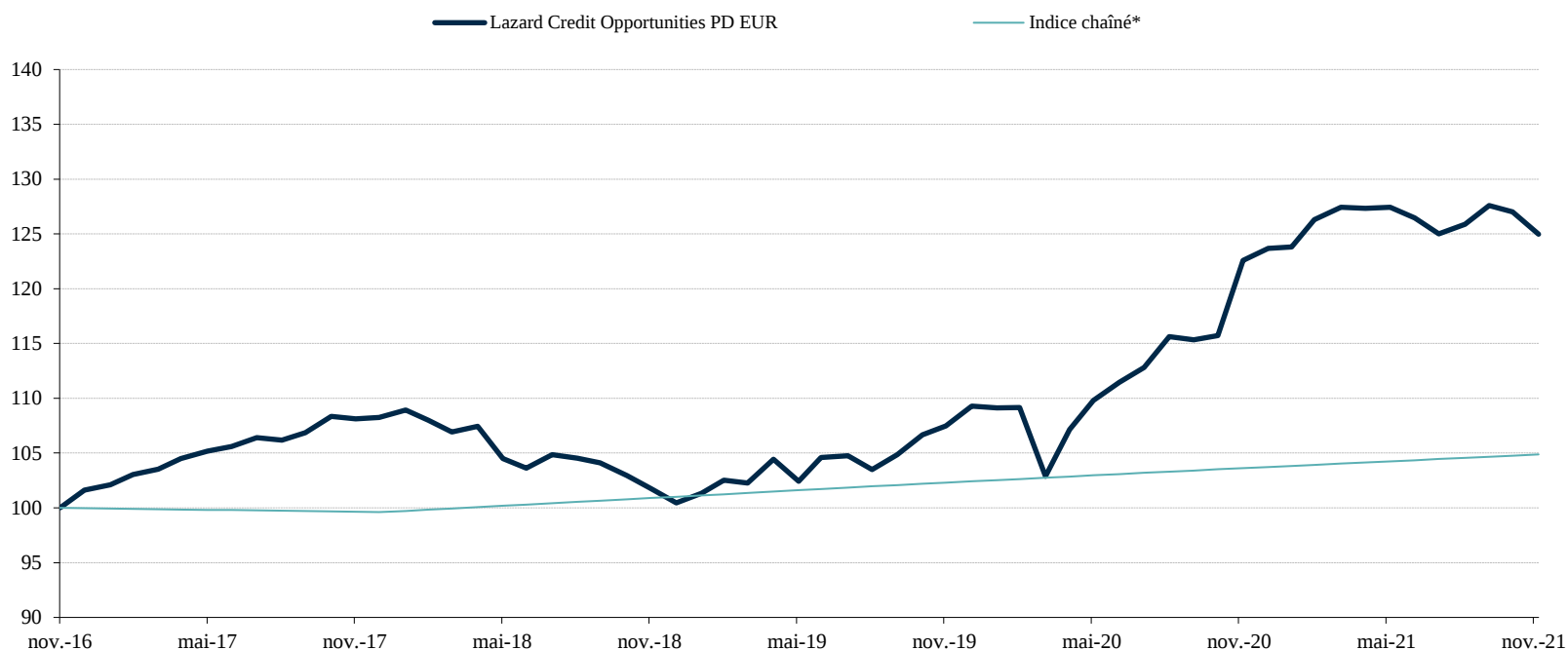
GESTION

■ OBJECTIF DE GESTION

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 l'€STR capitalisé + 1,75% pour les Actions PD EUR.

PERFORMANCES (5 ans glissant)

■ 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
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES P	-1,6%	1,0%	2,0%	22,8%	25,0%
Indice chaîné*	0,1%	1,1%	1,2%	4,0%	4,9%

* €ster capi + 1,75% depuis le 04/11/2020 ; Eonia capi +1,75% du 29/12/2017 au 03/11/2019, auparavant Eonia capi

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR	2,0%	7,1%	4,6%
Indice chaîné*	1,2%	1,3%	1,0%

Création: 15/09/2014

Performances annuelles*	2020	2019	2018	2017	2016
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES P	13,2%	8,8%	-7,2%	6,5%	6,5%
Indice chaîné*	1,3%	1,4%	1,4%	-0,4%	-0,3%

Rendement actuariel au pire (hors couverture)	2,5%
Rendement actuariel à maturité (hors couverture)	3,4%
Rating moyen Emetteur	BB+

Spread moyen vs Etat (hors couv.)	299
Rating moyen Emissions	BB-

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

■ ECHELLE DE RISQUE**



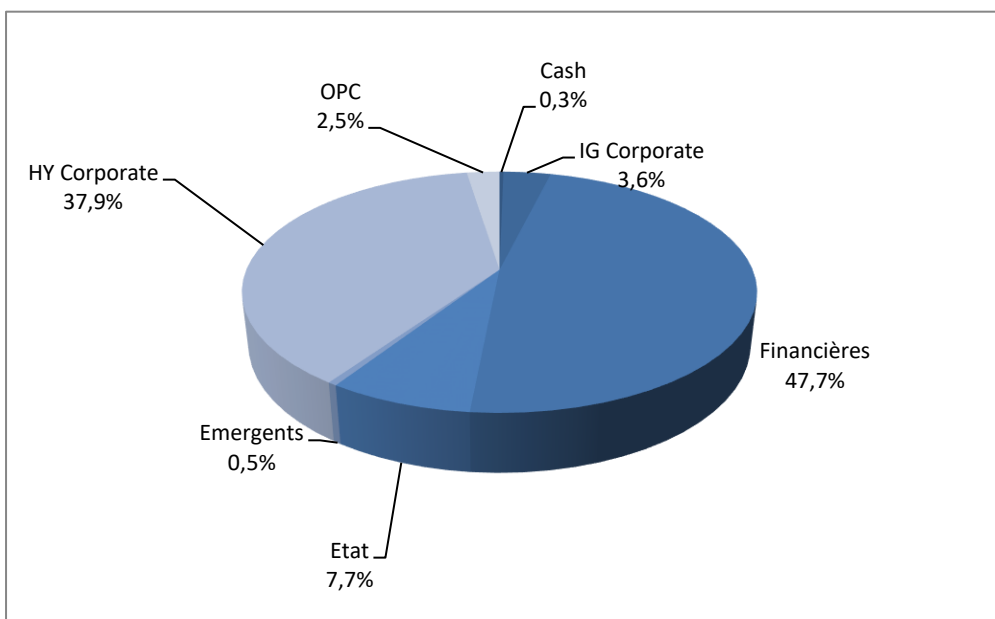
**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

■ RATIOS DE RISQUES

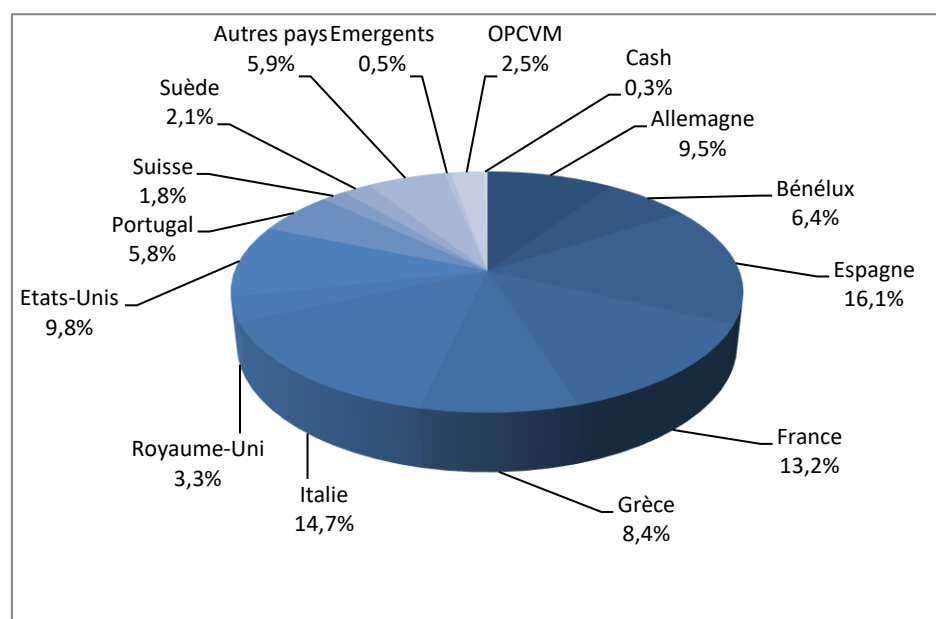
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PD EUR	3,62%	8,61%
Indice chaîné*	0,00%	0,02%
Ratio de sharpe	0,65	0,87
Sensibilité	-4,03	

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

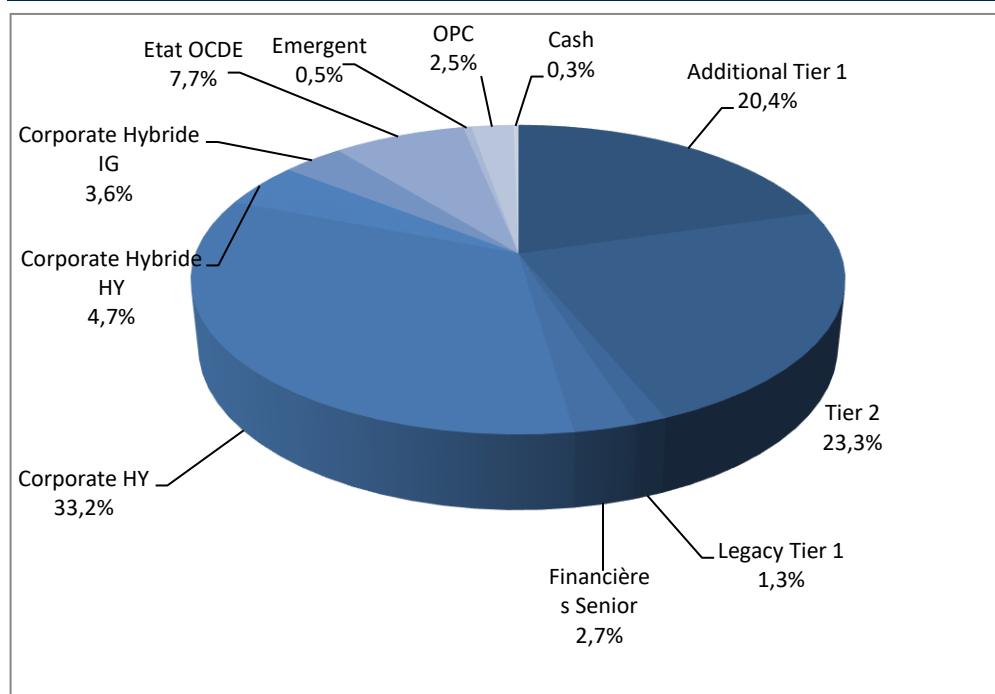


REPARTITION PAR PAYS

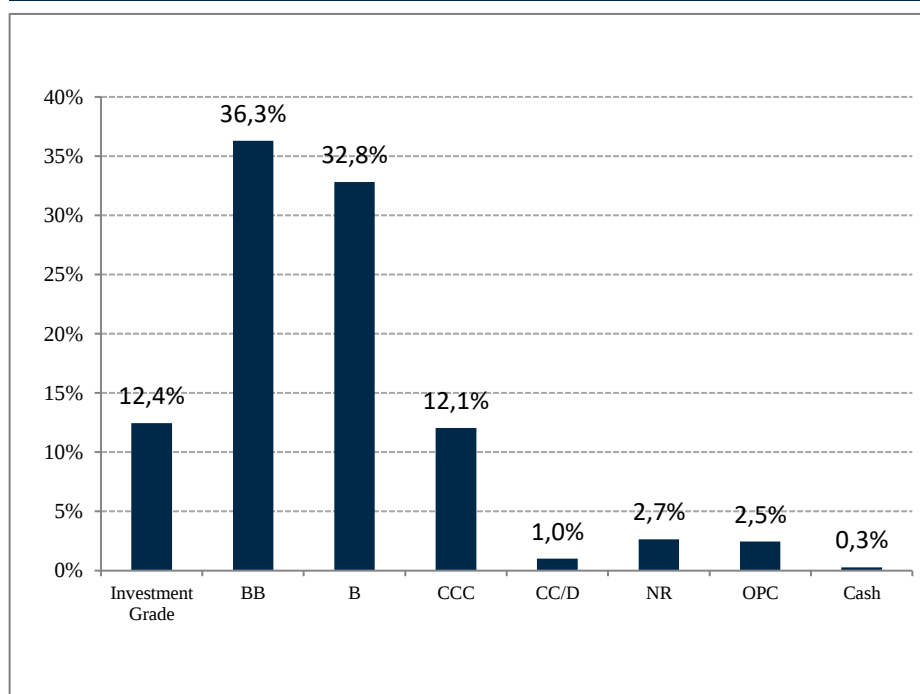


OPCVM : Lazard Global Hybrid Bonds, Lazard Euro Corpo High Yield, Lazard Euro Short Duration HY

REPARTITION PAR SENIORITE



REPARTITION PAR RATING ÉMISSION



TAUX ET CHANGES

Taux et changes	Contribution à la sensibilité	Exposition change
EUR	-0,90	93,9%
USD	-3,15	4,3%
MXN	0,00	0,0%
IDR	0,00	0,0%
GBP	0,02	1,3%
BRL	0,00	0,0%
CNY	0,00	0,0%
SGD	0,00	0,3%
TRY	0,00	0,0%
Sensibilité globale	-4,03	

PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	%
UNIT ST 0,125 07-30	6,1%
AUTO PER 1,63 06-23	2,3%
AIR FRA 3,75 10-22	1,9%
RAIF BA 6,125 PERP	1,7%
BCP 4,0 05-32	1,7%

COMMENTAIRE DE GESTION

Omicron plus fort que l’inflation. Malgré la publication d’indices PMI européens solides en début de période et la persistance d’une inflation toujours forte, que J. Powell a d’ailleurs renoncé à continuer à qualifier de « transitoire », les taux souverains ont partout reculé devant l’apparition d’un nouveau variant sud-africain, alors même que la pandémie marquait déjà un vif rebond, particulièrement en Europe. De fait, les taux à 10 ans baissent de 24 et 26 bps en France et en Allemagne et le mouvement est à peine moins prononcé dans les pays périphériques. La baisse est moins marquée aux Etats Unis où le 10Y ne baisse « que » de 11 bps, à 1,45%. L’aplatissement des courbes, qui avait touché le segment 10-30Y le mois dernier a cette fois nettement affecté la partie 2Y-10Y, de 9 bps pour la courbe allemande et jusqu’à 18 bps aux Etats Unis.

Le crédit financier n’a pas échapper à la mise sous pression des actifs risqués avec des écarterments de spread entre +32bps (Tier 2) et +42bps (AT1). Pourtant la publication des résultats s’est poursuivie sans surprises majeures, avec un cout du risque très faible et une baisse généralisée des stocks de moratoires avec des taux de défaut très bas, largement en-dessous de ce qui avait été estimé dans les modèles des banques. Le primaire fut actif, citons par exemple en AT1 € Sabadell, Unicaja et Deutsche Bank, ou encore BFCM, BCP Banca Popolare di Sondrio en Tier 2, le peu d’appétit côté investisseurs a nécessité pour les émetteurs de laisser dans la majorité des cas une prime d’émission par rapport au marché secondaire, oscillant entre +5bps et +30bps selon l’émetteur et la structure du titre.

Les spreads subissent un écartement de +43bps sur le crédit corporate high yield en Novembre après deux semaines stables, accompagnés d’une compression de spreads (-50bps CCC vs BB) grâce à la saison de résultats, généralement de bonne facture. C’est à partir de la deuxième quinzaine que l’on observe une légère hausse des spreads, exacerbée le 25 Novembre par l’émergence d’Omicron. En outre, le marché primaire a connu encore un mois très actif avec près de 12Mds€ émissions, la plupart concentrées sur des crédits BB, ce qui a pesé sur le marché secondaire. Dans ce contexte, les crédits BB sous-performent les plus, alors que les CCC surperforment. En termes sectoriel, seul le secteur de la technologie affiche une performance positive aidé par le mouvement baissier taux. Le secteur de l’énergie et des transports ont le plus souffert des craintes provoquées par le nouveau variant. Enfin l’immobilier est tiré vers le bas par les obligations d’Adler qui chutent après l’absence du Q&A après la sortie des résultats.

Sur le mois de novembre, le fonds affiche une performance nette de -1.57% (Part PVC). Avec un écartement important des spreads de crédit, l’effet crédit est négatif malgré un portage favorable. Les *corporates* des secteurs les plus sensibles au risque sanitaire (Air France, Carnival, Vallourec, Lufthansa, IAG) ont été les moins bons performeurs sur le mois à l’instar des subordonnées financières (Piraeus, BCP, Unicaja). La position sur le bon du trésor américain indexé sur l’inflation (TIPS 10 ans) a été le plus fort contributeur sur la période. L’effet taux contribue négativement à la performance à hauteur de -60bps de par la couverture mise en place en dépit d’une variation de taux favorable.

CARACTERISTIQUES

Code ISIN	Action PD EUR : FR0012156347	Valorisation	Quotidienne	Frais de gestion fi.	Action PD EUR : 1% TTC
Code Bloomberg		Horizon de placement	> 3 ans	Commission de souscription/rachat	
	Action PD EUR : OBALOBG FP	Dépositaire	Cacéis Bank		
		Société de gestion	Lazard Frères Gestion		Action PD EUR : Néant
Forme juridique	SICAV	Régime fiscal	Distribution	Conditions de souscription	
OPCVM coordonné	Oui			Les ordres sont reçus chaque jour ouvré chez Lazard frères banque / caceis bank	
Classification AMF	Obligations internationales	_ Date d'agrément	11/10/2005	Règlement des souscriptions/rachats	J (date de VL) +2
Devise	Euro	Date de création	10/11/2005	Frais courants et commissions de mouvement	
Class. SFDR	Art.8			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.

France : Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de part ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur et ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs qui envisagent de souscrire doivent préalablement lire attentivement le prospectus. Le prospectus, le DICI et les rapports financiers sont disponibles gratuitement sur le site internet de Lazard Frères Gestion et auprès de nos distributeurs locaux. Les performances sont calculées après déduction des commissions de gestion mais n'incluent ni les taxes, ni les frais de souscription et de rachat qui restent à la charge du souscripteur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leurs performances ou leurs évolutions futures.

Suisse : Ceci est un document publicitaire. Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement (pour un FCP) ou les statuts (pour une SICAV), les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

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 Services Authority (autorité des services financiers au Royaume-Uni, « FSA »)

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.

Suisse : Ceci est un document publicitaire. Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, le règlement (pour un FCP) ou les statuts (pour une SICAV), les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Belgique et Luxembourg : Ces informations sont fournies par la Succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise 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 le transfert entre compartiments est Société Générale Private Banking NV, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand, Belgique.

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.

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