



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 suivant : €STR Capitalisé + 1,75%. L'indicateur de référence est exprimé en EUR (Part PC EUR).

Description du fonds :

Lazard Credit Opportunities est un fonds obligataire international, flexible et non contraint par un indice de référence.

Le fonds peut investir sur l'ensemble du spectre obligataire afin de bénéficier des nombreuses opportunités offertes par les différentes sous-classes d'actifs (dettes souveraines, dettes corporate Investment Grade ou High Yield, dettes financières senior ou subordonnées et dettes émergentes).

Mouvements récents

Après une **hausse significative des rendements souverains** depuis le début de l'année et dans un contexte **d'incertitudes géopolitiques** autour de la situation en **Ukraine**, nous avons ajusté le positionnement du portefeuille ces derniers jours :

1. 21 janvier 2022 | Ajustement de l'exposition crédit :

- Nous avons **profité de l'écartement des spreads** observé sur le mois de janvier pour **déboucler notre protection tactique initiée mi-décembre** (indice CDS Xover pour environ 33% de l'actif net du fonds).
- Mise en place d'un **positionnement tactique à court terme**, vendeur de protection sur le Xover, pour environ 30% de l'actif net du fonds, afin de bénéficier d'un potentiel resserrement des primes de risque.

2. 28 janvier 2022 | Réduction temporaire de l'exposition négative en sensibilité aux taux d'intérêt : passage de -4,4 à -1,1

- **Sensibilité naturelle du portefeuille : +2,2**
- **Sensibilité aux taux européens : -1,8**
 - Prise de profit sur notre exposition au taux à 10 ans allemand au profit d'un positionnement, pour moitié de la position, sur le taux à 2 ans
 - Prise de profit de la moitié de notre exposition au taux à 5 ans
 - Sensibilité taux 2 ans : -0,9 | taux 5 ans : -0,9.
- **Sensibilité aux taux américains : -1,5**
 - Prise de profit de la moitié de notre positionnement négatif sur le taux à 10 ans
 - Réduction de moitié de notre positionnement négatif sur le 2 ans
 - Sensibilité taux 2 ans : -0,7 | taux 10 ans : -0,8.
- **28 janvier 2022** | Prise de profit de **notre position acheteuse sur le dollar pour environ 7,5% de l'actif net du fonds** (position initiée au mois d'août à un niveau de 1,175 et vente à un niveau de 1,116).

Source : Lazard Frères Gestion, Bloomberg, au 1^{er} février 2022. **Données non auditées. À titre illustratif uniquement. Les allocations sont susceptibles de changer dans le temps. Ne constitue pas un conseil ou une recommandation d'achat ou de vente. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.** L'opinion exprimée ci-dessus est susceptible de changer. Pour plus d'informations sur les caractéristiques, les risques et les frais du produit, veuillez vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr ou sur simple demande auprès de nos services

Document Promotionnel Réservé aux investisseurs professionnels.

Il s'agit d'une communication commerciale. Ceci n'est pas un document contractuel. Veuillez vous reporter au Prospectus, au Document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) et au rapport et aux comptes les plus récents du fonds et ne basez aucune décision d'investissement finale sur cette seule communication.

Lazard Credit Opportunities

Principaux risques

Risque de perte en capital : le compartiment ne bénéficie d'aucune garantie ni de protection du capital. Il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué lors du rachat.

Risque de taux : risque d'une baisse de la valeur des actifs, et donc du portefeuille, provoquée par une variation des taux d'intérêts. Du fait des bornes de la fourchette de sensibilité, la valeur de cette composante du portefeuille est susceptible de baisser, soit en cas de hausse des taux si la sensibilité du portefeuille est positive, soit en cas de baisse des taux si la sensibilité du portefeuille est négative.

Risque de crédit : le risque de crédit est le risque que l'emprunteur ne rembourse pas sa dette ou ne puisse payer les coupons durant la vie du titre. Risque d'une baisse de la valeur des actifs, et donc du portefeuille, provoquée par une variation de la qualité de crédit des émetteurs ou par la variation des "spreads" de crédit. Du fait des bornes de la fourchette de sensibilité crédit, la valeur de cette composante du portefeuille est susceptible de baisser, soit en cas de hausse des spreads, si la sensibilité crédit du portefeuille est positive, soit en cas de baisse des spreads si la sensibilité crédit du portefeuille est négative. Ce risque sera d'autant plus important que le compartiment pourra investir jusqu'à 100% de son actif dans des titres de créance à caractère spéculatif.

Risque lié aux interventions sur les marchés à terme : le compartiment peut intervenir sur des instruments financiers à terme dans la limite d'une fois son actif. Cette exposition à des marchés, actifs, indices au travers d'instruments financiers à terme peut conduire.

Risque de contrepartie : il s'agit d'un risque lié à l'utilisation d'instruments financiers à terme négociés de gré à gré. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties, exposent potentiellement le compartiment à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant conduire à un défaut de paiement et induire une baisse de la valeur liquidative du compartiment.

Risque sur titres hybrides ou subordonnés : le compartiment peut être exposé sur des titres hybrides ou subordonnés. Les dettes hybrides et subordonnées sont soumises à des risques spécifiques de non-paiement des coupons et de perte en capital selon certaines circonstances. Pour les obligations non financières, les dettes hybrides étant des dettes « deeply subordinated », cela implique un taux de recouvrement faible en cas de défaut de l'émetteur.

Risque de liquidité : il représente le risque qu'un marché financier, lorsque les volumes d'échanges sont faibles ou en cas de tension sur les marchés, ne puisse absorber les volumes de transactions. Ces dérèglements de marché peuvent impacter les conditions de prix ou de délais auxquelles le compartiment peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions et donc entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment.

Risque lié aux instruments financiers dérivés : il s'agit du risque lié à l'utilisation par le compartiment d'instruments financiers à terme (dérivés). L'utilisation de ces contrats financiers peut induire un risque de baisse de la valeur liquidative plus importante que celle des marchés ou des sous-jacents sur lesquels le Compartiment est investi.

Risque lié à la détention d'obligations convertibles contingentes (CoCos) : les dettes subordonnées et les obligations convertibles contingentes sont soumises à des risques spécifiques de non-paiement des coupons et de perte en capital selon certaines circonstances. Selon un certain seuil de solvabilité appelé « trigger », l'émetteur peut ou doit suspendre le versement de ses coupons et/ou réduire le nominal du titre ou convertir ces obligations en actions. Nonobstant les seuils définis dans les prospectus d'émissions, les autorités de tutelle ont la possibilité d'appliquer de façon préventive ces règles si les circonstances l'exigent selon un seuil objectif appelé « point de non-viabilité ». Ces titres exposent les détenteurs à une perte totale ou partielle de leurs investissements à la suite de leur conversion en actions à un prix prédéterminé ou à l'application d'une décote prévue contractuellement dans les termes du prospectus d'émission, ou appliquée de façon arbitraire par une autorité de tutelle. Ces titres exposent également leurs détenteurs à des fluctuations potentiellement importantes de cours en cas de situation d'insuffisance de fonds propres ou de difficultés de l'émetteur.

Source : Lazard Frères Gestion, au 1^{er} février 2022. **Données non auditées. À titre illustratif uniquement. Les allocations sont susceptibles de changer dans le temps. Les titres cités ci-dessus pourraient ne plus être en portefeuille. Ne constitue pas un conseil ou une recommandation d'achat ou de vente. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

L'opinion exprimée ci-dessus est susceptible de changer. Pour plus d'informations sur les caractéristiques, les risques et les frais du produit, veuillez vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr ou sur simple demande auprès de nos services

DOCUMENT RÉSERVÉ À DES CLIENTS PROFESSIONNELS AU SENS DE LA DIRECTIVE MIF

Lazard Credit Opportunities

Risque lié à la surexposition : le compartiment peut avoir recours à des instruments financiers à terme (dérivés) afin de générer de la sur-exposition et ainsi porter l'exposition du Compartiment au-delà de l'actif net. En fonction du sens des opérations, l'effet de la baisse (en cas d'achat d'exposition) ou de la hausse du sous-jacent du dérivé (en cas de vente d'exposition) peut être amplifié et ainsi accroître la baisse de la valeur liquidative du Compartiment.

Risque de change (à titre accessoire) : le compartiment peut investir dans des titres et OPC eux-mêmes autorisés à acquérir des valeurs libellées dans des devises étrangères hors zone euro. La valeur des actifs de ces OPC peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du Compartiment.

Risque de durabilité : représente le risque qu'un événement ou une situation à caractère environnemental, social ou de gouvernance se produise et ait une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur d'un investissement.

Échelle de risque :



*L'exposition au risque de taux et de crédit explique le classement de la Sicav dans cette catégorie. Les données historiques utilisées pourraient ne pas donner une indication fiable du profil de risque futur de la Sicav. Rien ne garantit que la catégorie affichée demeure inchangée, et le classement est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus basse n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Le capital n'est pas garanti.

Ceci est une promotion financière et n'a pas vocation à constituer un conseil en investissement.

Lazard Credit Opportunities est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit français, agréée et réglementée en tant qu'OPCVM par l'Autorité des marchés financiers et gérée par Lazard Frères Gestion SAS.

Des exemplaires du Prospectus complet, du Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et des derniers Rapports et Comptes en anglais et, le cas échéant, dans d'autres langues, sont disponibles sur demande à l'adresse ci-dessous ou sur www.lazardfreresgestion.fr. Les investisseurs existants et potentiels sont priés de lire et de prendre note des mises en garde relatives aux risques figurant dans le prospectus et le DICI.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La valeur des investissements et le revenu qu'ils génèrent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et il se peut que vous ne recouvriez pas l'intégralité du capital que vous avez investi. Toute indication relative au rendement s'entend en valeur brute et n'est pas garantie. Les rendements sont soumis à des commissions, impôts et charges au sein du Fonds et l'investisseur percevra un montant inférieur au rendement brut. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation des objectifs d'investissement ou de performance du Fonds. Les opinions exprimées dans le présent document sont sujettes à modification.

Les rendements de votre investissement peuvent être affectés par les variations des taux de change entre la devise de référence du Fonds, la devise des investissements du Fonds, votre catégorie de parts et votre devise d'origine.

Les informations fournies dans ce document ne doivent pas être considérées comme une recommandation ou une sollicitation d'achat, de conservation ou de vente d'un titre. Il ne faut pas non plus présumer qu'un investissement dans ces titres ait été ou sera rentable.

Le traitement fiscal de chaque client peut varier et il vous est conseillé de consulter un fiscaliste professionnel.

Le contenu du présent document est confidentiel et ne doit être divulgué qu'aux personnes auxquelles il est destiné.

À L'USAGE EXCLUSIF DES PROFESSIONNELS DE LA FINANCE.

Lazard Credit Opportunities

Informations importantes

Marchés émergents et en développement : les marchés émergents et en développement peuvent être confrontés à d'importants défis politiques, économiques ou structurels. Le portefeuille peut enregistrer des retards dans l'achat, la vente et la prise de possession d'investissements et il existe un risque accru que le portefeuille ne soit pas en mesure de récupérer les sommes investies. **Obligations** : les rendements obligataires reflètent en partie la notation de risque de l'émetteur de l'obligation. Un investissement dans des obligations moins bien notées augmente le risque de défaut de remboursement et le risque pour le capital du portefeuille. Les actifs à haut rendement peuvent comporter un plus grand risque de baisse de la valeur du capital ou avoir des perspectives limitées en termes de croissance ou de recouvrement du capital. Les investissements dans des titres à haut rendement comportent un degré élevé de risque tant pour le capital que pour le revenu. Les rendements obligataires reflètent en partie la notation de risque de l'émetteur de l'obligation. Les investissements dans des obligations moins bien notées augmentent le risque de défaut de remboursement et le risque pour le capital du portefeuille. Produits dérivés : le portefeuille investit dans des instruments financiers dérivés (IFD). Si l'utilisation d'IFD peut s'avérer bénéfique, ils impliquent également des risques différents, et dans certains cas, supérieurs aux risques encourus par des investissements plus traditionnels. Les IFD peuvent faire l'objet de fluctuations soudaines, inattendues et substantielles des cours qui ne sont pas toujours prévisibles. Ceci peut accroître la volatilité de la valeur liquidative du portefeuille. Les IFD ne répliquent pas toujours parfaitement la valeur des titres, taux ou indices qu'ils sont censés répliquer. Le recours à des IFD pour obtenir une exposition aux titres, taux ou indices plus importante que via un investissement direct augmente les possibilités de profit, mais augmente également les risques de perte. Le Fonds est également exposé au risque d'insolvabilité ou de défaillance des contreparties aux investissements via des IFD. Dans de tels cas, le Fonds peut n'avoir qu'un recours limité contre la contrepartie et subir des pertes. **Concentration** : compte tenu de la nature concentrée du portefeuille, son niveau de risque devrait être supérieur à celui de portefeuilles plus diversifiés et sa valeur pourrait être plus volatile. **Notations de crédit de S&P** : Ceci peut contenir des informations obtenues de tiers, y compris des notations d'agences de notation telles que Standard & Poor's. La reproduction et la distribution de contenus, sous quelque forme que ce soit, provenant de tiers, sont interdites, sauf autorisation écrite préalable du tiers concerné. Les fournisseurs de contenu tiers ne garantissent pas l'exactitude, l'exhaustivité, la ponctualité ou la disponibilité des informations, y compris les notations, et ne sont pas responsables d'erreurs ou d'omissions (par négligence ou autres), quelle qu'en soit la cause, ni des résultats obtenus suite à l'utilisation d'un tel contenu. Les fournisseurs de contenus tiers ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, y compris, mais sans s'y limiter, aucune garantie quant à la qualité marchande ou à l'adéquation à un usage ou une finalité spécifique. Les fournisseurs de contenus tiers ne sauraient être tenus pour responsables d'éventuels dommages directs, indirects, accessoires, exemplaires, compensatoires, punitifs, spéciaux ou consécutifs, ni de coûts, dépenses, frais juridiques ou pertes (y compris la perte de revenus ou de bénéfices et les coûts ou pertes d'opportunité causés par négligence) liés à toute utilisation de leur contenu, y compris les notations. Les notations de crédit sont des formulations d'opinions et ne constituent pas la déclaration de faits ou des recommandations d'achat, de détention ou de vente de titres. Elles ne traitent pas de l'adéquation des titres ou de leur pertinence à des fins d'investissement et ne doivent pas être considérées comme des conseils en investissement.

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.

France : toute personne souhaitant obtenir des informations sur le Fonds mentionné dans ce document est invitée à consulter le DICI qui est disponible 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 : le Fonds est domicilié en Irlande et/ou en France, le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, tandis que l'Agent payeur est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève. Les informations sont disponibles sur notre site internet, auprès du représentant suisse ou sur www.fundinfo.com. Le Prospectus, les Statuts (SICAV) ou le Règlement du Fonds (FCP), le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI) ainsi que les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement au siège social du représentant en Suisse. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des commissions et frais encourus lors de l'émission et du rachat des parts. Ce document n'a qu'une valeur informative et ne doit pas être utilisé comme une offre d'achat et/ou de vente de parts.