

# Lazard Credit Opportunities

**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 + 2,00% (Part PC EUR) | €STR Capitalisé + 1,25% (Part RC EUR). L'indicateur de référence est exprimé en EUR.

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).

- **L'encours du fonds atteint désormais 531 M€ (+58% depuis le début de l'année)**
- **Depuis le début de l'année Lazard Credit Opportunities affiche une performance de +4,27% pour la part PC EUR et de + 3,96% pour la part RC EUR :**
  - **1<sup>er</sup> quartile :** YTD, 1 an, 3 ans et 5 ans
  - **100% des concurrents battus sur 3 et 5 ans au sein de sa catégorie Morningstar<sup>1</sup>.**

## Mouvements récents

### Avril 2022

- Notre exposition aux **obligations indexées sur l'inflation européenne** a progressivement été augmentée à partir de la mi-avril, autour de 10%, avant d'être **renforcée en fin de mois pour s'établir à environ 15%** de l'actif net du portefeuille.
- L'exposition du fonds en **sensibilité négative aux taux d'intérêt a été conservée** (environ -4,5). Nous avons cependant ajusté notre position vendeuse de sensibilité aux taux européens :
  - **notre position vendeuse de Futures taux français (à 10 ans) a été allégée** de -5,5 à -3,5 au profit d'une **position vendeuse de Futures taux allemands à 2 ans** (-1 point, pour s'établir à -2) et **à 5 ans** (-1 point, pour s'établir à -1,3).
- **Nous avons conservé une sensibilité crédit faible** (environ 0,3) grâce à **notre protection tactique de crédit** remise en place en début de mois (indice CDS) et à notre positionnement **sur des dettes de courte maturité**.

### Mai 2022

- Début mai, nous avons ajusté notre position vendeuse de sensibilité aux taux européens : **notre position vendeuse de Futures taux français (à 10 ans) a été débouclée** et nous avons renforcé notre **position vendeuse de Futures taux allemands à 2 ans, 5 ans et 10 ans**.
- Nous avons renforcé (+3% environ) notre exposition aux **obligations indexées sur l'inflation européenne** au travers de titres à maturité intermédiaire (entre 2 et 4 ans).
- **Cette exposition s'établit désormais à 18% de l'actif net du portefeuille** (environ 12% d'obligations indexées sur l'inflation allemande et 6% d'obligations indexées sur l'inflation française).

Source : Lazard Frères Gestion, au 31 mai 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 résultats futurs. Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée. Les performances inférieures à un an sont données à titre illustratif.** 1. Morningstar : L'univers de comparaison est constitué des fonds ouverts commercialisés en Europe, ouverts ou présents dans la base Morningstar à la date de calcul dans la catégorie EUR Flexible Bond, priorité à la part institutionnelle. 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](http://www.lazardfreresgestion.fr) ou sur simple demande auprès de nos services.

# Lazard Credit Opportunities

- **Le 19 mai, nous avons débouclé notre protection tactique de crédit** suite à l'écartement des primes de risque. La sensibilité crédit du portefeuille est passée de 0,3 à 1,5 (nous restons prudents quant au risque crédit du portefeuille : les titres ayant une maturité ou une date de call inférieure à 3 ans représentent environ 70% de l'actif net du portefeuille).
- **Notre protection tactique de crédit a été remise en place le 27 mai** (pour environ 30% de l'actif net) reflétant notre approche prudente en matière de risque crédit. La sensibilité crédit du portefeuille s'établit à 0,4.
- Nous conservons notre positionnement en **sensibilité négative aux taux d'intérêt** (environ -4,0) sur les taux européens :
  - Sensibilité naturelle du portefeuille : +2,0
  - Sensibilité taux 2 ans (All.) : -2,9
  - Sensibilité taux 5 ans (All.) : -1,0
  - Sensibilité taux 10 ans (All.) : -2,0

## Performances calendaires, nettes de frais, en euro

Performances annuelles (%)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Lazard Credit Opportunities – part PC EUR</b>	2,8%	13,2%	8,8%	-7,2%	6,5%	6,5%	-1,6%	2,2%	7,2%	24,4%
<i>Indicateur de référence<sup>1</sup></i>	1,2%	1,3%	1,4%	1,4%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
<b>Lazard Credit Opportunities – part RC EUR</b>	2,1%	12,7%	8,3%	-7,6%	6,0%	6,0%	-2,1%	1,7%	6,6%	23,8%
<i>Indicateur de référence<sup>1</sup></i>	0,7%	0,8%	0,4%	0,9%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
<b>Ancienne stratégie</b>										

Risques <sup>2</sup>	Volatilité	
	Fonds	Indice
1 an	5.6%	0.0%
3 ans	8.9%	0.0%

Source : Lazard Frères Gestion, au 31 mai 2022.

1. PC EUR : €STR capi +2,00% | RC EUR : €STR capi +1,25%.

2. Calculs réalisés sur une fréquence hebdomadaire sur 1 an et 3 ans.

**Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée. Les performances inférieures à un an sont données à titre illustratif.** 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](http://www.lazardfreresgestion.fr) ou sur simple demande auprès de nos services.

Document Promotionnel Réservé aux investisseurs professionnels.

# 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.



# 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 et Liechtenstein** : Lazard Asset Management Schweiz AG : Le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich. L'agent payeur en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève, tandis que l'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Pour de plus amples informations, veuillez consulter notre site Internet, contacter le représentant suisse ou visiter le site [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). 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.