

| Obligations internationales | Code ISIN    | VL €       | Actif net (Millions €) | Actif net total (Millions €) |
|-----------------------------|--------------|------------|------------------------|------------------------------|
| Part C :                    | FR0011223098 | 107,65     | 2,73                   |                              |
| Part D :                    | FR0011228568 | 71,40      | 0,36                   | 7,58                         |
| Part I :                    | FR0011254440 | 561 489,82 | 4,49                   |                              |

### GESTION

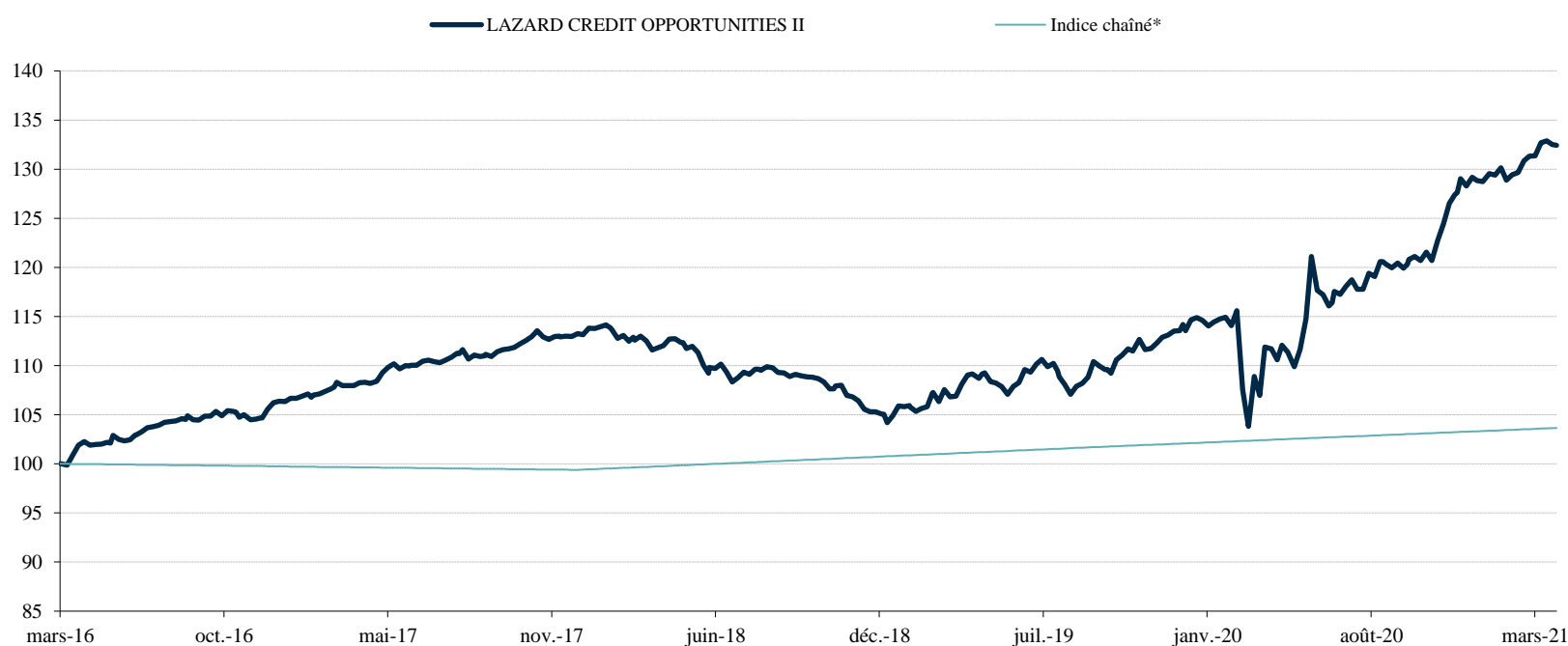
#### OBJECTIF DE GESTION

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 OPPORTUNITIES II | 0,8% | 2,9% | 22,9% | 18,5% | 32,4% | 25,7%        |
| Indice chaîné*                 | 0,1% | 0,3% | 1,2%  | 3,9%  | 3,6%  | 3,8%         |

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

| Performances annualisées*      | 3 ans | 5 ans |
|--------------------------------|-------|-------|
| LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES II | 5,8%  | 5,8%  |
| Indice chaîné*                 | 1,3%  | 0,7%  |

| Performances annuelles*        | 2020  | 2019 | 2018  | 2017 | 2016 |
|--------------------------------|-------|------|-------|------|------|
| LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES II | 12,8% | 8,7% | -7,2% | 6,4% | 7,1% |

Rendement actuariel au pire (hors couverture) **2,9%**

Spread vs govies **271**

Rendement actuariel à maturité (hors couverture) **3,2%**

#### 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

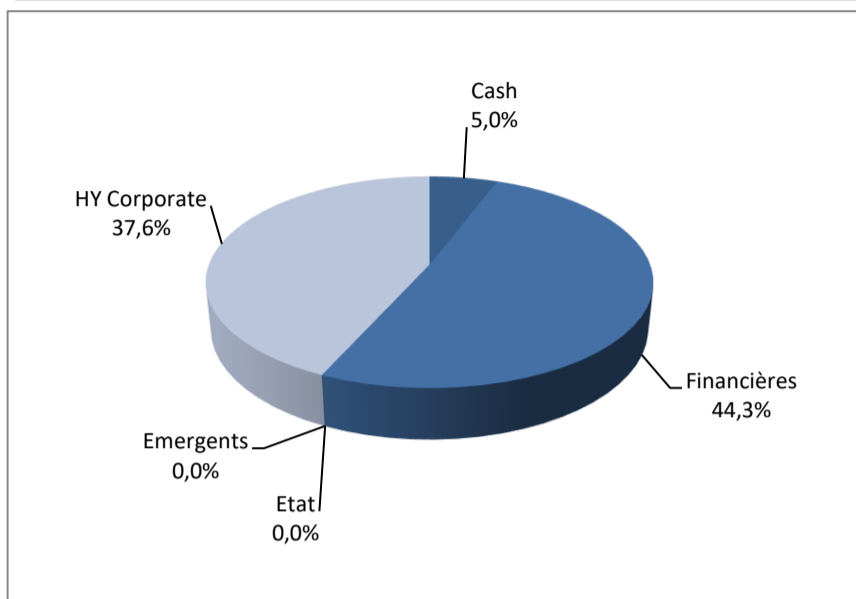
| Indicateur                     | 1 an  | 3 ans |
|--------------------------------|-------|-------|
| <b>Volatilité</b>              |       |       |
| LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES II | 8,84% | 8,68% |
| Indice chaîné*                 | 0,01% | 0,03% |
| <b>Ratio de sharpe</b>         | 2,39  | 0,93  |
| <b>Sensibilité</b>             |       | -4,17 |

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

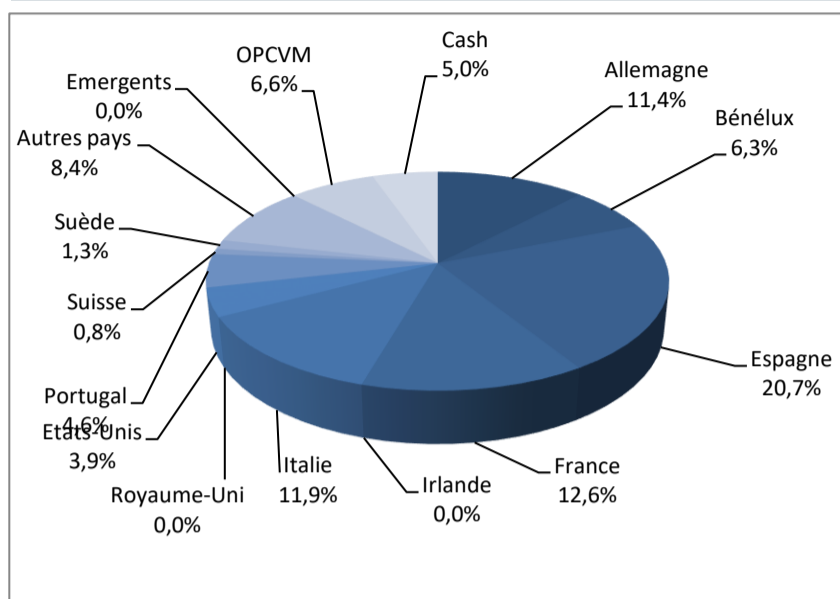
\* Performances nettes de frais, coupons nets réinvestis et données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

\*\*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.

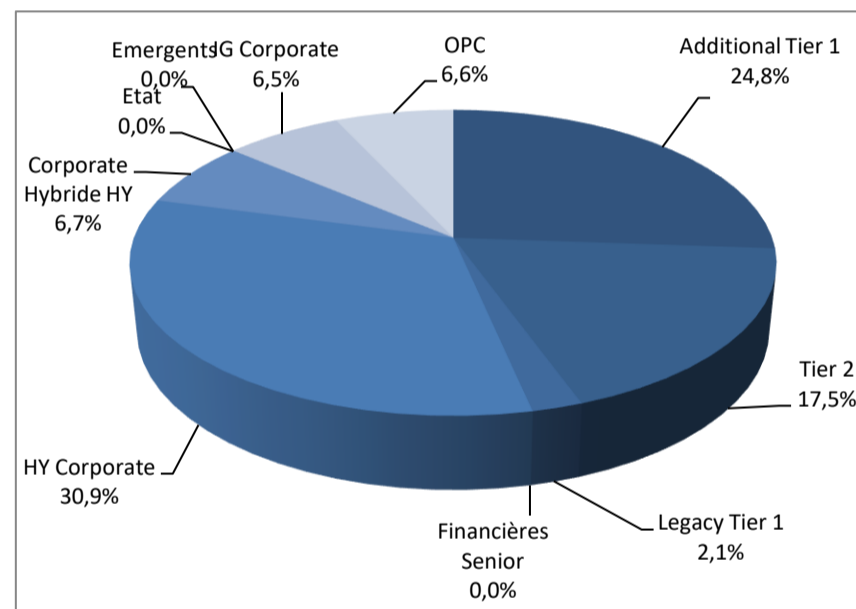
### RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



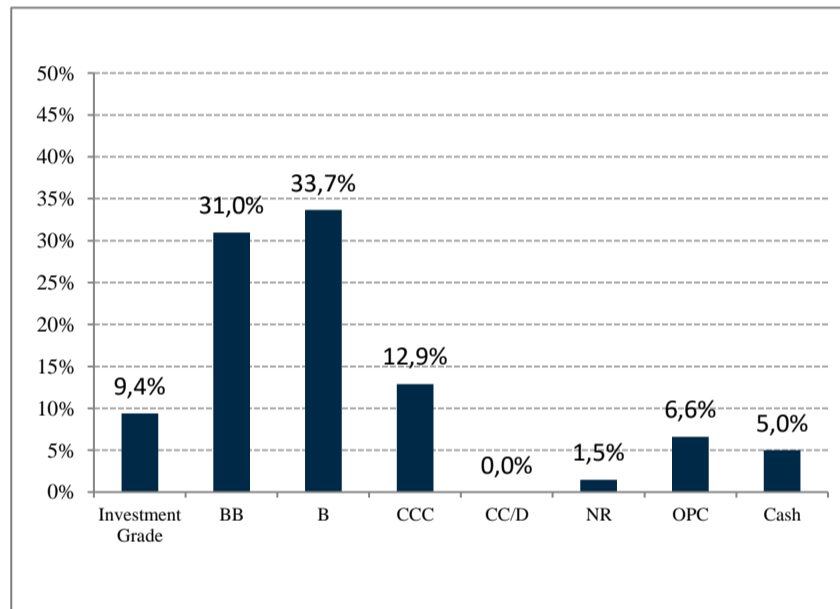
### REPARTITION PAR PAYS



### REPARTITION PAR RANG DE SENIORITÉ DES FINANCIÈRES



### REPARTITION PAR RATINGS ÉMISSIONS



### TAUX ET CHANGES

| Taux et changes      | Contribution à la sensibilité | Exposition change |
|----------------------|-------------------------------|-------------------|
| EUR                  | 2,86                          | 91,1%             |
| USD                  | 0,12                          | 9,0%              |
| 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%              |
| <b>SENSI GLOBALE</b> | <b>-4,17</b>                  |                   |

### PRINCIPAUX TITRES

| Principaux titres   | %     |
|---------------------|-------|
| UNIT ST 0,125 07-30 | 2,51% |
| BANK SA 6,0 PERP    | 1,92% |
| TELE EU 4,375 PERP  | 1,74% |
| DEUT BK 5,625 05-31 | 1,62% |
| DEUT LU 2,875 02-25 | 1,59% |

■ COMMENTAIRE DE GESTION

En mars, l'évolution des taux longs diverge nettement des deux côtés de l'Atlantique, avec un écart de rendement entre le T-Note et le Bund à 10 ans désormais de 2.0%, en hausse de 37bps sur le mois. Cette évolution traduit des perspectives de croissance et d'inflation ainsi qu'une dynamique de vaccination nettement en faveur des Etats-Unis.

La situation sanitaire continue de se dégrader en Europe continentale, contraignant les gouvernements à instaurer ou à durcir les mesures de restrictions, et la BCE à renforcer son soutien à l'économie en annonçant une hausse sensible de ses achats d'actifs sur le trimestre à venir. Cette annonce contribue à la poursuite du resserrement des marges entre pays de la zone euro, le Bund allemand et BTP Italien 10Y baissant en mars respectivement de 3 et 9bp à -0.29% et +0.67%.

**Sur le segment des financières**, l'horizon semble durablement s'éclaircir pour les banques européennes avec tout d'abord l'EBA qui a publié son tableau de bord sur les risques pour le Q4 20, avec un **ratio de NPL qui a continué de baisser et un ratio de fonds propres durs CET1 qui a atteint un plus haut historique**. Les **moratoires ont baissé de -60% depuis le Q2 2020** pour atteindre 318Bn. Parmi les échus, les NPLs représentent toujours une faible proportion (3,3%). Aucun problème de financement en vue non plus, avec **331 milliards empruntés lors de la dernière opération du TLTRO3**, ce qui devrait faire croître les excédents de liquidités placés à la BCE au-delà des 4000 milliards.

La fin du mois a été marquée par les déboires du fonds **Archegos** et les pertes engendrées pour ses prime-brokers, et notamment **Credit Suisse** qui a été malmené après avoir publié un communiqué indiquant « un impact significatif au Q1 ». CS a finalement communiqué sur un **impact de CHF4.4Bn, mais qui ne se traduira "que" par une perte avant impôts de CHF900M** grâce aux excellents revenus du Q1. L'action CS perd -19% sur la dernière semaine et les AT1 entre -2% et -5%. S&P, Fitch et Moody's ont placé sous outlook négatif la notation de la banque.

La banque grecque **Piraeus a annoncé son "Sunrise Plan"** avec un objectif ambitieux de NPL sous les 10% d'ici 12 mois et 3% à moyen terme (vs 35% actuellement).

Le **primaire a été actif sur le crédit financier**, avec sur les Tier 2 bancaires, entre autres, Alpha Bank, Barclays, Société Générale et, côté assureurs, Hannover Re, Storebrand et AXA, les deux derniers au format « green ». Sur les AT1 nous avons eu HSBC avec deux émissions en \$, CNP en \$ (RT1), Sabadell en € et Natwest en £.

**Sur le segment High Yield**, les spreads se sont resserrés de **15bp** avec une grande partie du mouvement qui a eu lieu suite à la réunion de la BCE durant la deuxième semaine. L'élément remarquable du mois est **l'intense activité sur le marché primaire** qui se poursuit avec **10,4Mds** d'émissions sur le mois, portant le total du 1<sup>er</sup> trimestre à un **record de plus de 34Mds**. Cette offre a été absorbée par le marché sans trop de peine et ce, grâce à un **retour des flux entrants** sur la classe d'actifs sur la 2<sup>ème</sup> quinzaine. Ces nouveaux papiers sont motivés majoritairement par le refinancement mais aussi par des actions plus agressives (financement de LBO, de dividendes).

Dans ce contexte, les notations les plus dégradées ont le mieux performé. On note donc **la poursuite de la décompression des spreads** aidée par la publication de résultats sans mauvaises surprises sur les émetteurs les plus risqués et dont les obligations offrent des rendements élevés (Fives, Banijay entre autres). Côté secteurs, les transports sont en vedette (Lufthansa), les utilities (EDF, TVO), les services (Rekeep, Avis) ainsi que le commerce de détail (Takko, Douglas).

La performance mensuelle du fonds s'explique par le positionnement d'une part, négatif en sensibilité au taux, et d'autre part, offensif sur le crédit. En effet, la remontée des taux américains ainsi que le portage offert sur les titres à haut rendement et les dettes financières subordonnées ont permis de générer une performance positive sur le mois de mars.

Lazard Frères Gestion vous informe que la société de gestion a procédé à la mise à jour des dispositions relatives à la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans les DICI et prospectus de ses Fonds conformément au Règlement UE 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers et à la Position-Recommandation 2020-03 de l'AMF sur les placements collectifs intégrant des approches extra-financières.

Pour plus de précisions, merci de consulter la fiche du Fonds concerné sur notre site Internet [http://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fonds\\_71.html](http://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fonds_71.html) ou de contacter votre agent commercial.

CARACTERISTIQUES

|                           |  |  |                                   |   |   |
|---------------------------|--|--|-----------------------------------|---|---|
| <b>Code ISIN</b>          | <b>Part C :</b> FR0011223098<br><b>Part D :</b> FR0011228568<br><b>Part I :</b> FR0011254440 | <b>Valorisation</b>                    | Quotidienne                       | <b>Frais de gestion internes et externes à la société de gestion (toutes parts)</b> | 0,05% TTC   |
| <b>Code Bloomberg</b>     | <b>Part C :</b> OBJE18C FP<br><b>Part D :</b> OBJE18D FP<br><b>Part I :</b> OBEM18E FP       | <b>Horizon de placement</b>            | > 3 ans                           | <b>Frais indirects maximum</b>  | 1,25% TTC maximum   |
| <b>Forme juridique</b>    | FCP  | <b>Dépositaire</b>                     | Cacéis Bank                       | <b>Commission de souscription/rachat</b>  | Néant   |
| <b>OPCVM coordonné</b>    | Oui  | <b>Société de gestion</b>              | Lazard Frères Gestion             | <b>Conditions de souscription</b>   | <i>Les ordres sont reçus chaque jour ouvré chez Lazard frères banque.</i> |
| <b>Classification AMF</b> | Obligations internationales  | <b>Régime fiscal</b>                   | Capitalisation et/ou Distribution | <b>Règlement des souscriptions/rachats</b>  | J (date de VL) + 1  |
| <b>Devise</b>             | Euro   | <b>Date de changement de stratégie</b> | 07/10/2016                        | <b>Frais courants et commissions de mouvement</b>                                   | Se référer au prospectus pour plus d'informations                         |
|                           |  | <b>Date de création</b>                | 16/04/2012                        |   |   |

\*\*\* 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](http://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.