

FIXED INCOME DAY

Paris

10 octobre 2024

Ceci est une communication publicitaire réservée aux investisseurs professionnels et n'a pas vocation à constituer un conseil en investissement.

Veuillez vous reporter au Prospectus, au Document d'information clé l'investisseur (DIC PRIIPS) et au rapport et aux comptes les plus récents du fonds et ne basez aucune décision d'investissement finale sur cette seule communication.

LAZARD FRÈRES GESTION SAS – 25, rue de Courcelles – 75008 Paris

LAZARD
FRÈRES GESTION

SOMMAIRE

I ORGANISATION DE LA GESTION OBLIGATAIRE



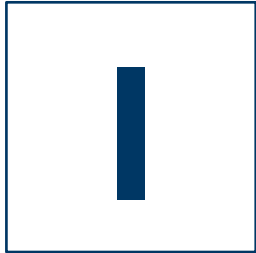
II PERSPECTIVES DES MARCHÉS OBLIGATAIRES



III NOS SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT



ANNEXES



Éléonore Bunel
Responsable de la
gestion obligataire

Organisation de la gestion obligataire

ÉQUIPE DE GESTION OBLIGATAIRE DE LAZARD FRÈRES GESTION



Éléonore Bunel

Head of Fixed Income

22 années d'expérience

- 14 Analystes / Gérants
- 2 spécialistes ESG
- Encours obligataire : 14,5 Mds €

Quantalys Awards 2022¹

« Meilleure société régionale » dans la catégorie « Gestion Obligations »

« Meilleure société » dans la catégorie « Obligations Haut Rendements »

Amadeis | Lauréat 2023 : Gestion obligataire



Lipper Fund Awards France et Europe : Absolute Return EUR et High Yield EUR

Aggregate



Benjamin Le Roux

Camille Suh

Soraya Benahra

Adrien Lalanne, CFA

Olivier Vietti

Head

Analystes / Gérants



Jean-Philippe Quiterio
Marché Monétaire



Ludmila Ljubic
Assistant Gérant

High Yield



Alexia Latorre, CFA

Andreea Grecu

Qihang Zhang, CFA

Cédric Milcendeau

Head

Analystes / Gérants

Dettes financières subordonnées



François Lavier, CFA

Alexis Lautrette

Charles Marcoux

Ibraheam Radi

Head

Analystes / Gérants

Spécialistes ESG



Axel Berrebi
Spécialiste ESG



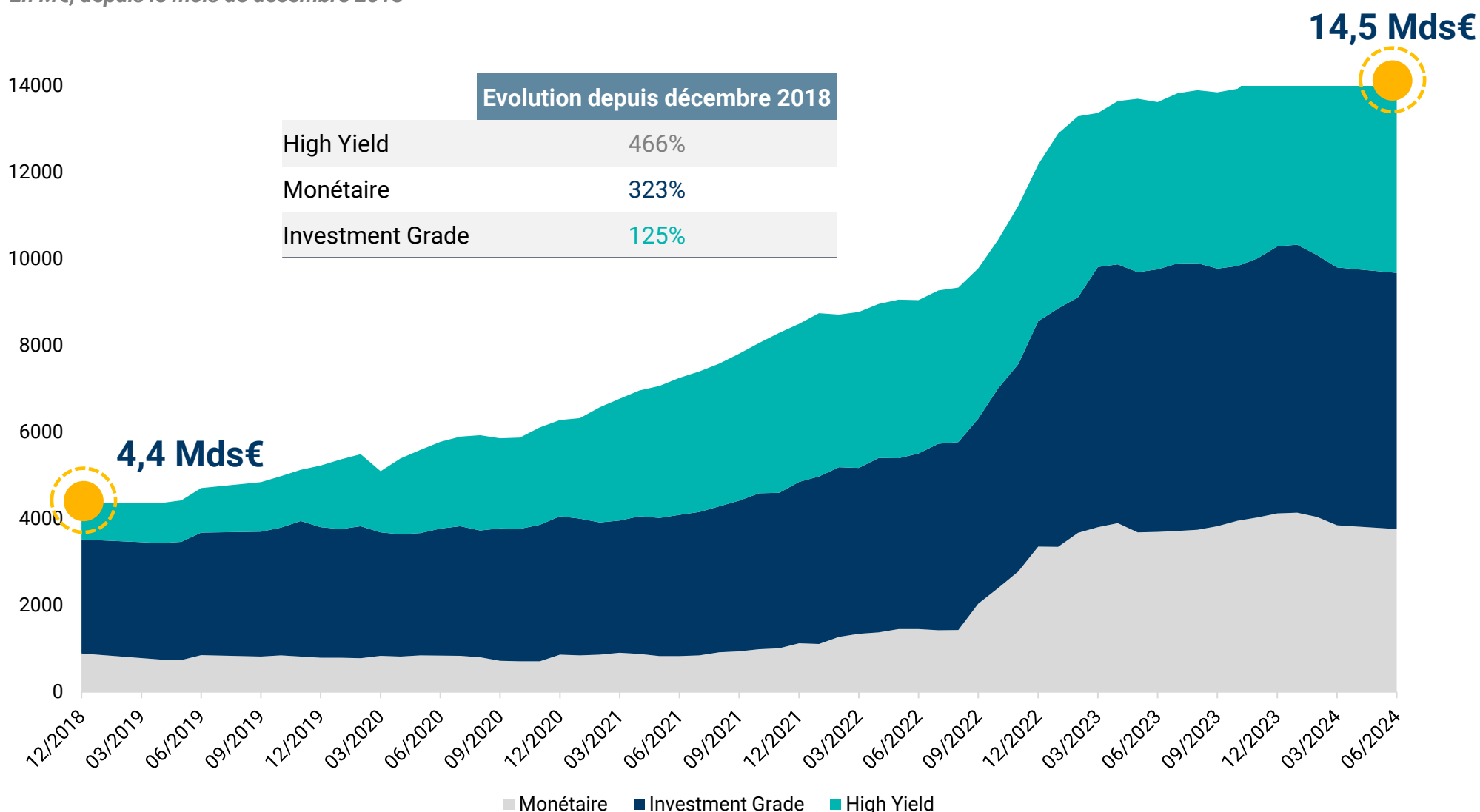
Omar Slaoui
Spécialiste ESG

Source : Lazard Frères Gestion, au 30 juin 2024. ¹La référence à un classement, un prix ou une notation ne préjuge pas des performances futures. Les méthodologies sont disponibles auprès des organisateurs à l'adresse suivante : <https://www.lipperfundawards.com/Methodology>. Ces informations sont à jour à date de cette présentation. Nos équipes sont traditionnellement stables, nous ne pouvons cependant garantir la présence des gérants mentionnés ci-dessus pendant la durée de vie du produit. Les informations indiquées ci-dessus sont à jour à date de cette présentation. Elles sont actualisées sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr

UNE CROISSANCE SIGNIFICATIVE DES ENCOURS DEPUIS 2019

Évolution des encours sous gestion de l'équipe obligataire

En M€, depuis le mois de décembre 2018



Source : Lazard Frères Gestion, au 30 juin 2024.

Encours des fonds ouverts, des fonds dédiés, mandats obligataires et des poches obligataires de notre gestion diversifiée.

GAMME OBLIGATAIRE (HORS MONÉTAIRE)

Au 30 juin 2024

Encours¹ : 14,5 Mds €

Label ISR

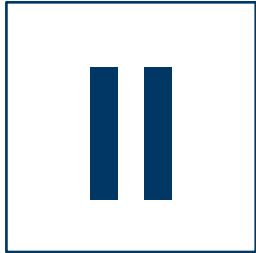


INVESTMENT GRADE ¹ 1 152 m€	HIGH INCOME ¹ 5 405 m€	ABSOLUTE RETURN ¹ 1 656 m€	BUY & MONITOR ¹ 494 m€
<i>Qualité de crédit élevée Rendement modéré</i>	<i>Qualité de crédit plus faible Rendement élevé</i>	<i>Recherche de performance dans toutes les conditions de marché²</i>	<i>Gestion « Buy and Monitor » Capturer un rendement</i>
Lazard Euro Short Duration SRI 242 m€	Lazard Euro Short Duration High Yield SRI 140 m€	Lazard Credit Opportunities 1 315 m€	Lazard Credit 2024 50 m€
Lazard Euro Credit SRI 228 m€	Lazard Euro Corp High Yield 307 m€	Lazard Global Green Bond Opportunities SFDR Art.9 70 m€	Lazard Sustainable Credit 2025 58 m€
	Lazard Credit Fi SRI 1 976 m€	Lazard Global Bond Opportunities 26 m€	Lazard Credit 2027 252 m€
	Lazard Capital Fi SRI 1 241 m€		Lazard Credit 2028 120 m€
			Lazard High Yield 2029 29 m€

Intégration ESG

Source : Lazard Frères Gestion, au 30 juin 2024. 1. Les encours totaux et de chaque expertise prennent en compte les fonds dédiés et mandats. 2. L'objectif ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance. Encours des fonds monétaires : 3 849 m€ | Encours des poches obligataires des fonds diversifiés : 2 217 m€.

Pour plus d'informations sur les caractéristiques, les risques et les coûts des produits, veuillez vous référer au prospectus disponible sur le site www.lazardfreresgestion.fr ou auprès de notre société sur demande. Veuillez noter que toutes les catégories d'actions ne sont pas enregistrées pour la distribution dans toutes les juridictions. L'investissement dans le portefeuille ne sera pas accepté avant que l'enregistrement approprié ne soit effectué dans la juridiction concernée.



Éléonore Bunel
Responsable de la
gestion obligataire

Perspectives des marchés obligataires

APERÇU DES PERFORMANCES DES MARCHÉS OBLIGATAIRES

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.

	Rendement	Performance 2024 (€)
Dettes souveraines internationales (en \$)	3,1%	1,3%
Dettes souveraines européennes	2,7%	1,6%
Euro – Investment Grade	3,3%	3,7%
Euro – High Yield	6,1%	6,8%
US – Investment Grade (en \$)	4,9%	3,5%
US – High Yield (en \$)	7,3%	6,5%
Dettes Hybrides Corporate – Investment Grade (en \$)	4,4%	7,6%
Dettes Hybrides Corporate – High Yield (en \$)	5,2%	12,4%
Dettes subordonnées financières – Investment Grade	3,9%	5,4%
AT1 €	6,2%	10,4%

Source : Bloomberg, rendements au pire (à maturité pour le High Yield Euro et US), en %, en devise de référence de la classe d'actifs sauf indication contraire, au 4 octobre 2024.

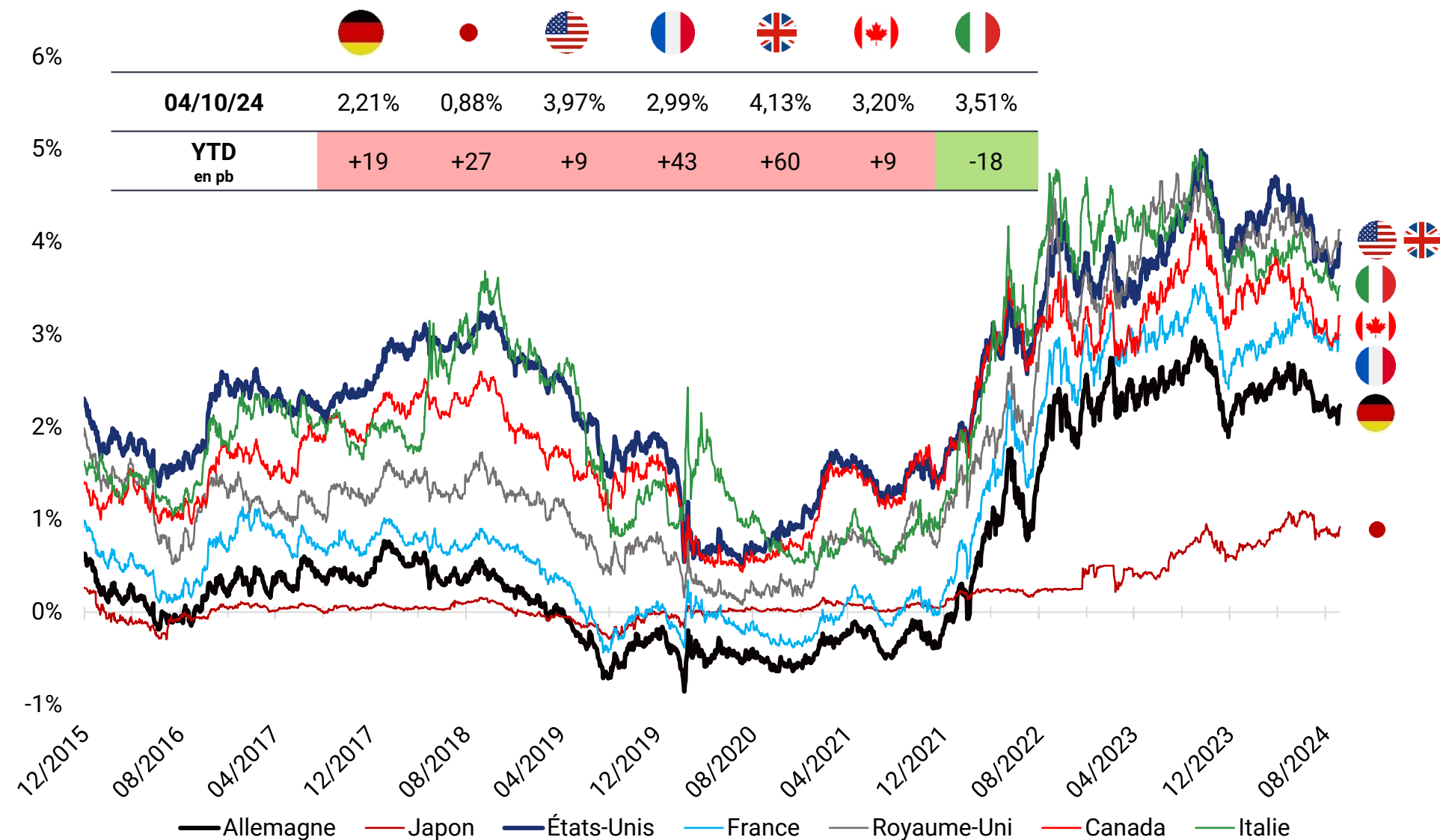
Performances total return couvertes en euro.

Indices utilisés : WOG1 | EG00 | ER00 | HE00 | COA0 | HOA0 | GNEC | HNEC | EBSU | AT1 libellées en euro.

Le rendement est la contrepartie du risque pris en capital et ne constitue ni une garantie en capital, ni une garantie de performance. L'opinion exprimée ci-dessus est à date de cette présentation et est susceptible de changer.

LE PIVOT DES BANQUES CENTRALES EST ENCLENCHÉ

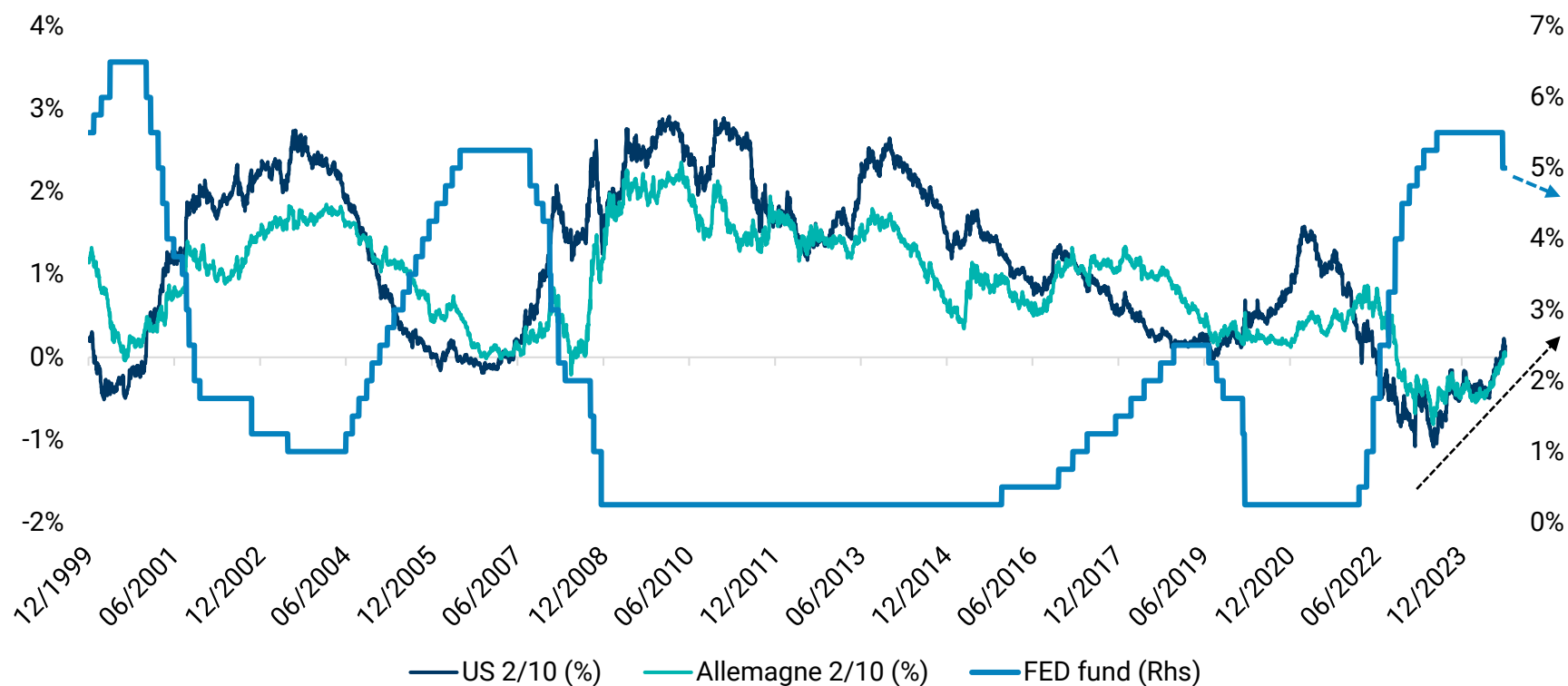
Évolution des rendements souverains à 10 ans – G7



Source : Lazard Frères Gestion, Bloomberg, du 31 décembre 2013 au 4 octobre 2024.
L'opinion ci-dessus a été exprimée à la date de cette présentation et est susceptible d'évoluer.

POURSUITE DE LA PENTIFICATION DES COURBES

Courbes US 2/10 ans & Allemagne 2/10 ans



Spread (%)	US 2/10 ans	Allemagne 2/10 ans
Actuel	0.05	0,01
Moyenne (2000 – 2024)	1.09	0.88

Source : Lazard Frères Gestion, Bloomberg, au 4 octobre 2024.

Moyenne du 31/12/1999 au 04/10/2024.

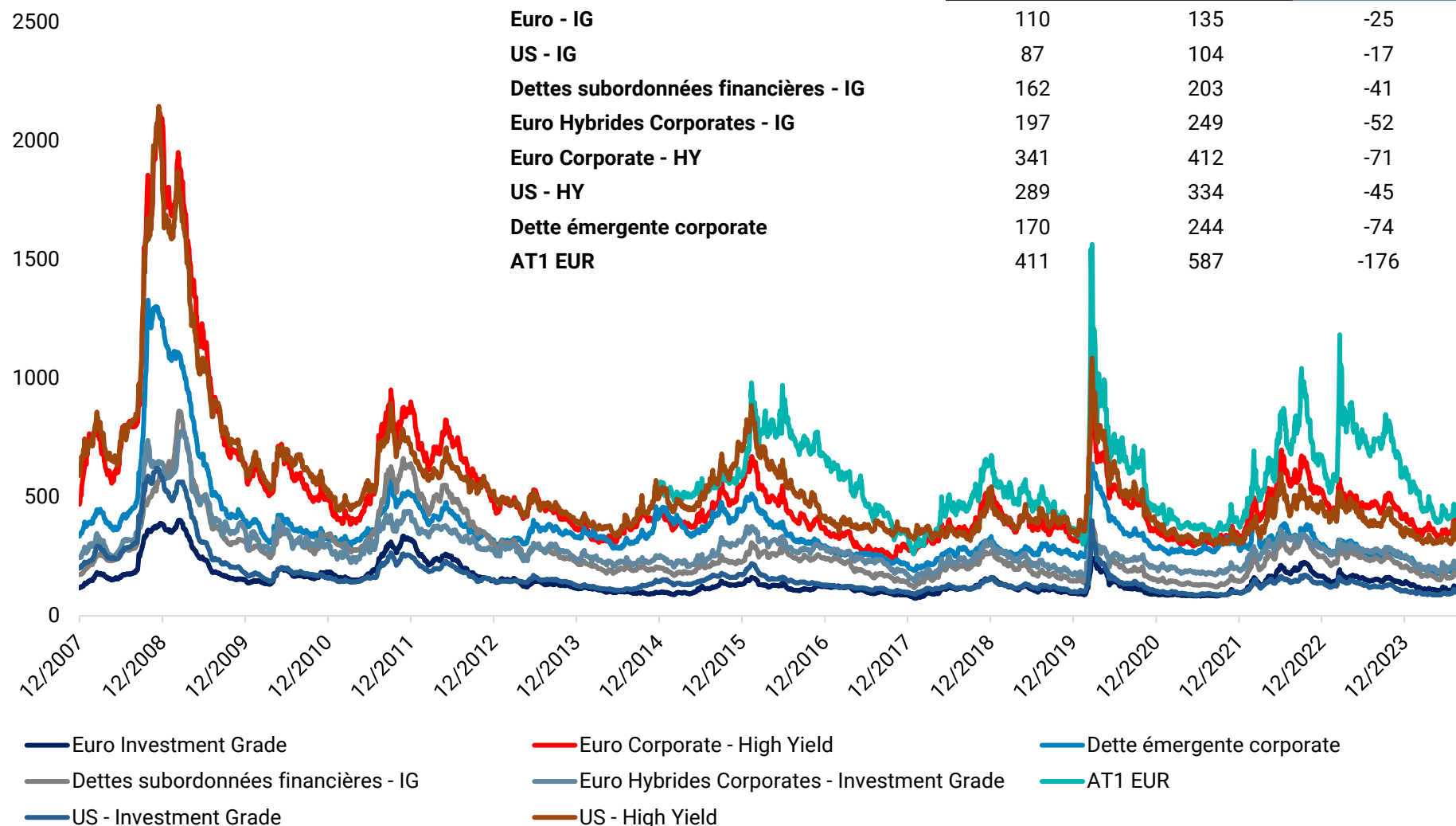
L'opinion ci-dessus a été exprimée à la date de cette présentation et est susceptible d'évoluer.

UNE PERSPECTIVE DE RESSERREMENT DES PRIMES DE RISQUE DÉSORMAIS LIMITÉ

Évolution des primes de risque

En pb

Niveau des primes de risque (en pb)		
04/10/2024	29/12/2023	Change



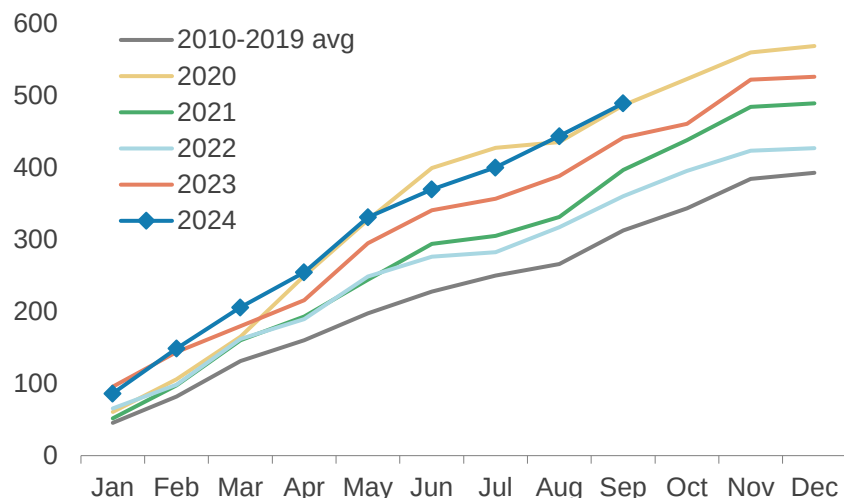
Source : Lazard Frères Gestion, Bloomberg, du 31 décembre 2009 au 04 octobre 2024.

OAS Gvt spread en pb. Indices : ER00 | C0A0 | EBSU | ENSU | HEAE | H0A0 | EMCB | BCCUOAS. L'opinion ci-dessus a été exprimée à la date de cette présentation et est susceptible de changer.

UN MARCHÉ PRIMAIRE DYNAMIQUE...

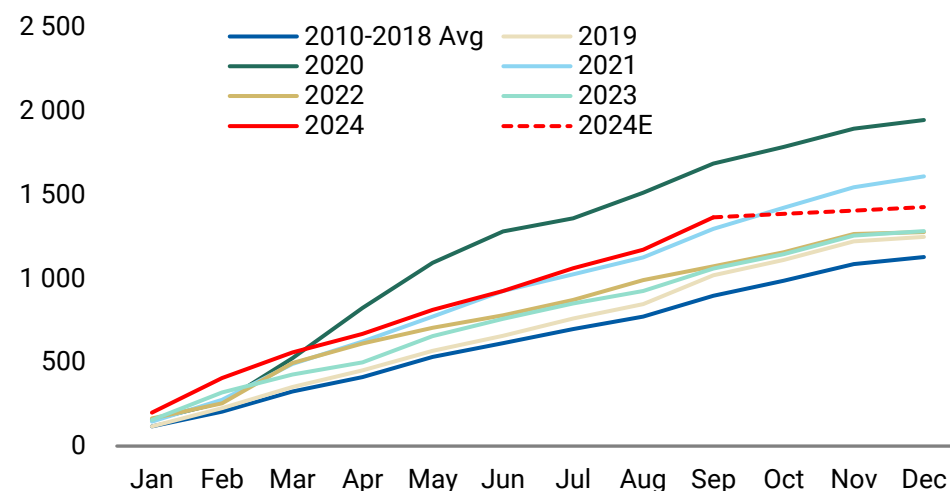
IG - Corporates & Financières

Émissions brutes, en mds €



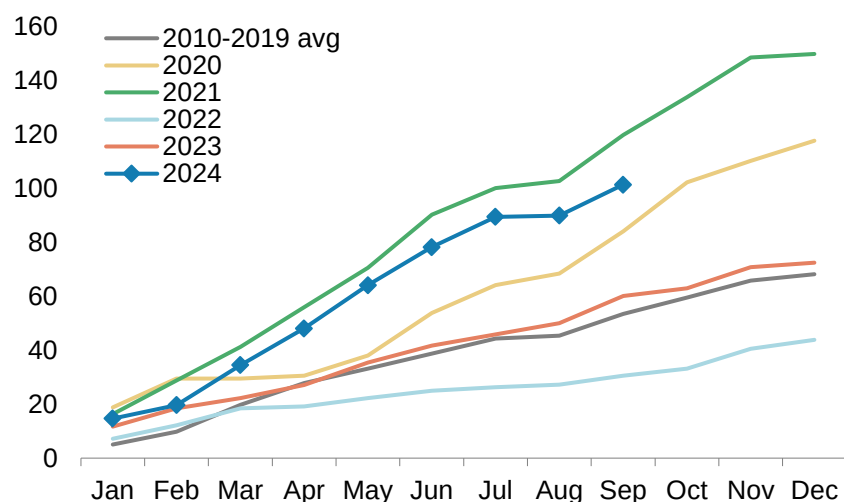
IG - Corporates & Financières

Émissions brutes, en mds \$



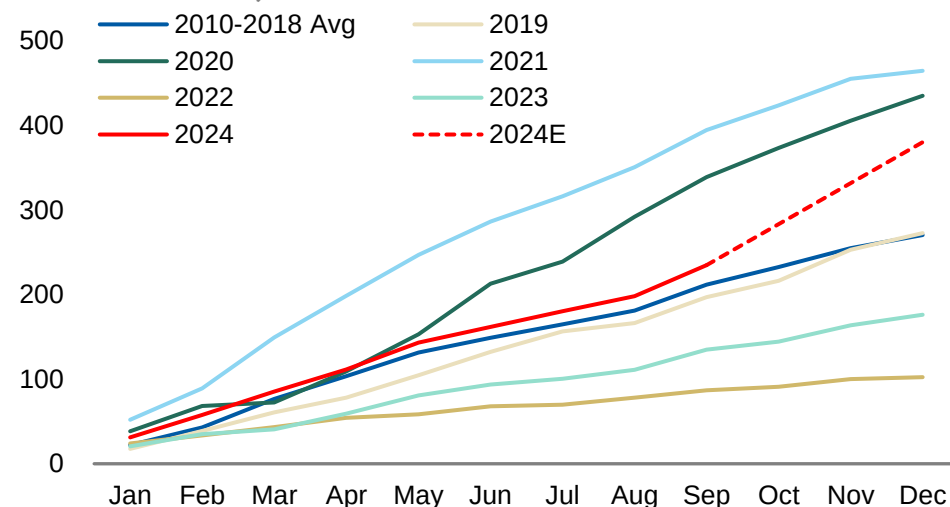
HY - Corporates & Financières

Émissions brutes, en mds €



HY - Corporates & Financières

Émissions brutes, en mds \$

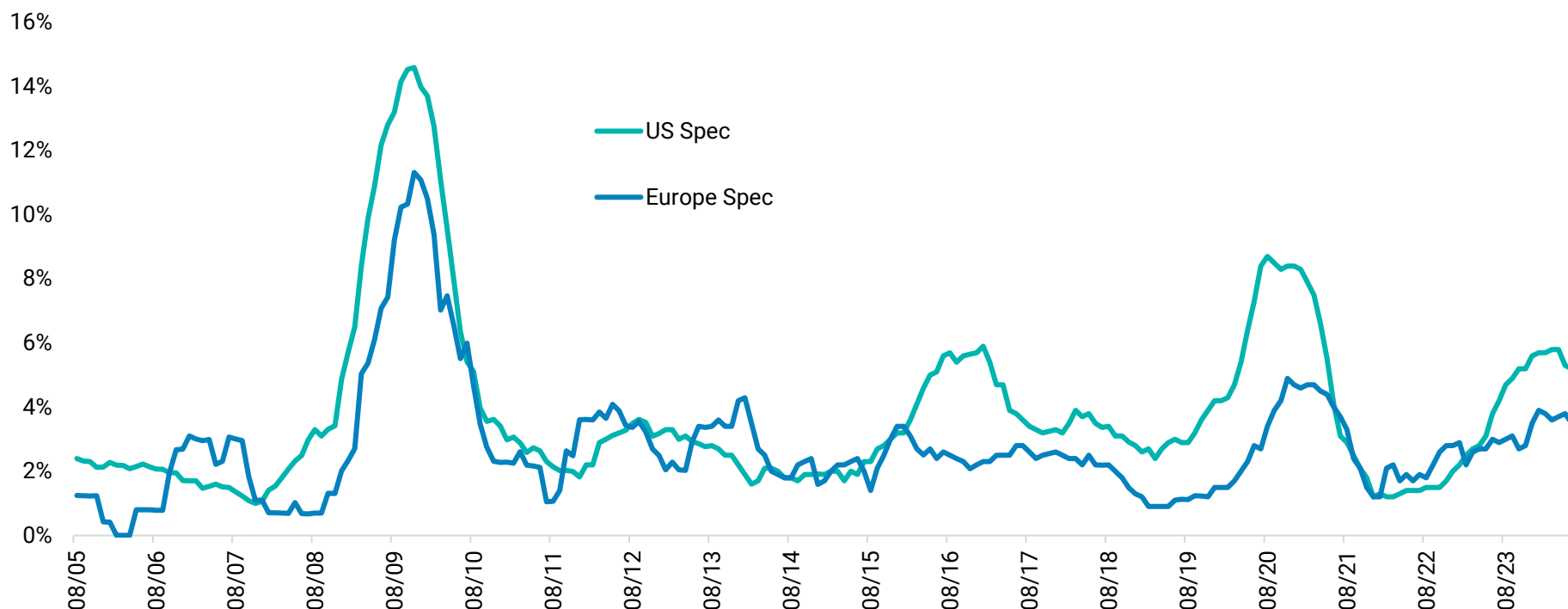


Source : Lazard Frères Gestion, au 30 Septembre 2024. A titre illustrative uniquement. L'opinion exprimée ci-dessus est à jour à date de cette présentation et est susceptible de changer.



...QUI A PERMIS AUX ENTREPRISES DE SE REFINANCER

Évolution du taux de défaut (Moody's)



Taux de défaut	Europe	États-Unis
Fin août	3.5%	5.4%
Perspectives 1 an ¹	2.8%	3.0%
Moyenne	2.8%	3.9%

Source : Lazard Frères Gestion, Moody's Investors Service, août 2024.

1. Perspectives sur 12 mois glissants.

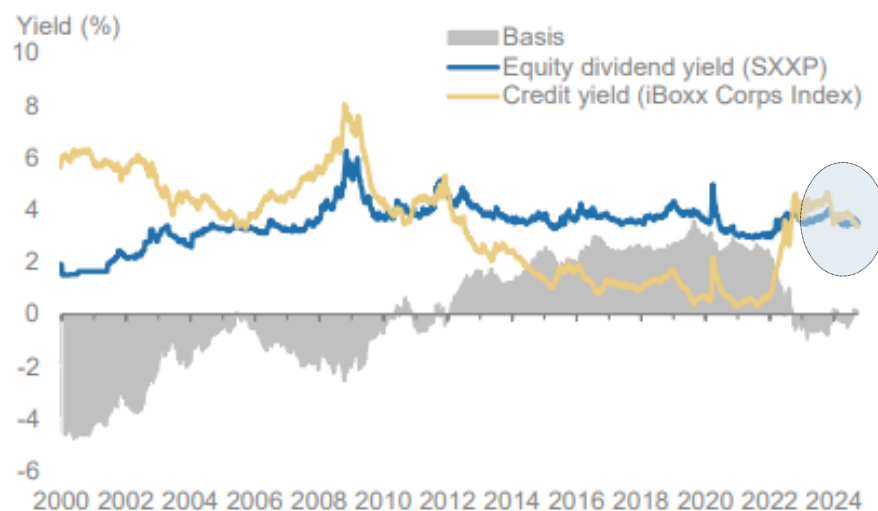
L'opinion ci-dessus a été exprimée à la date de cette présentation et est susceptible de changer.

UN RENDEMENT ATTRACTIF COMPARÉ AUX ACTIONS

Rendement des actions vs rendement du crédit IG *Europe*



Dividend Yield Relative to Credit Yield

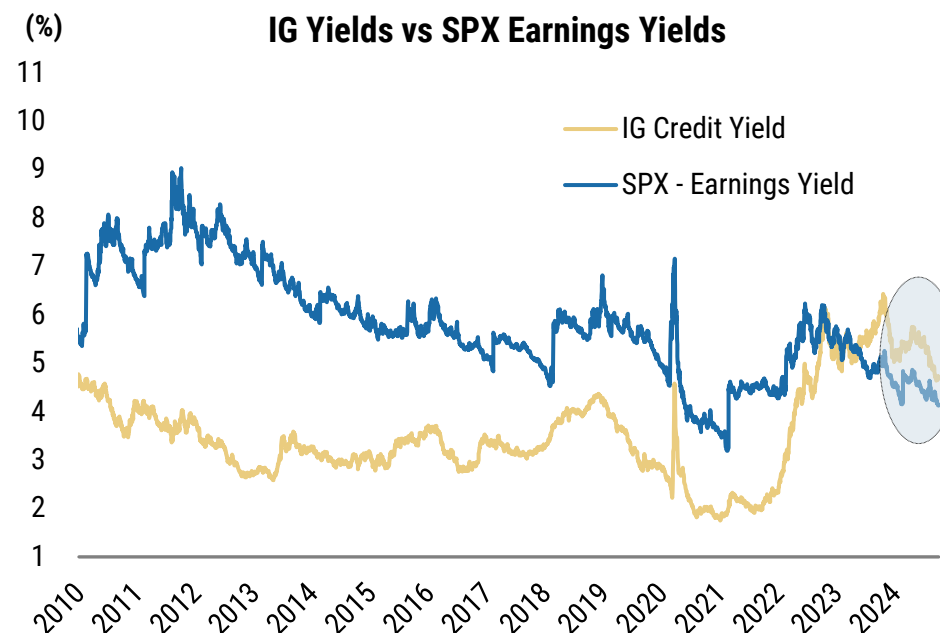


Source: Bloomberg, IHS Markit, Morgan Stanley Research

Rendement des actions vs rendement du crédit IG *États-Unis*



IG Yields vs SPX Earnings Yields



Source : Bloomberg, IHS Markit, Morgan Stanley Research, au 30 Septembre 2024.

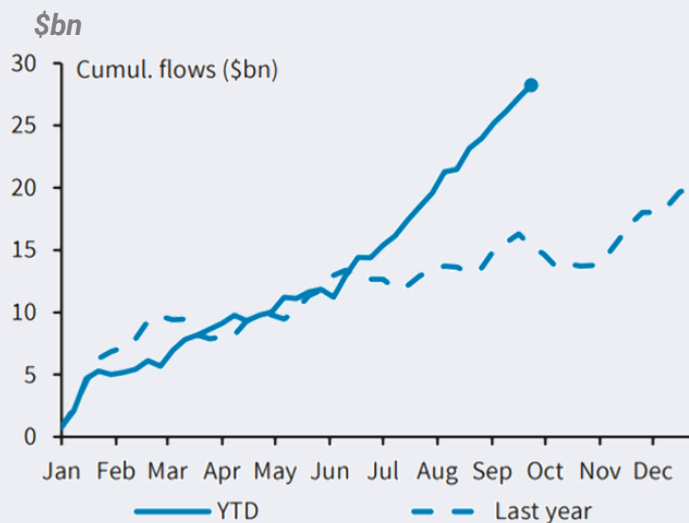
Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

L'opinion exprimée ci-dessus est à date de cette présentation et est susceptible de changer.

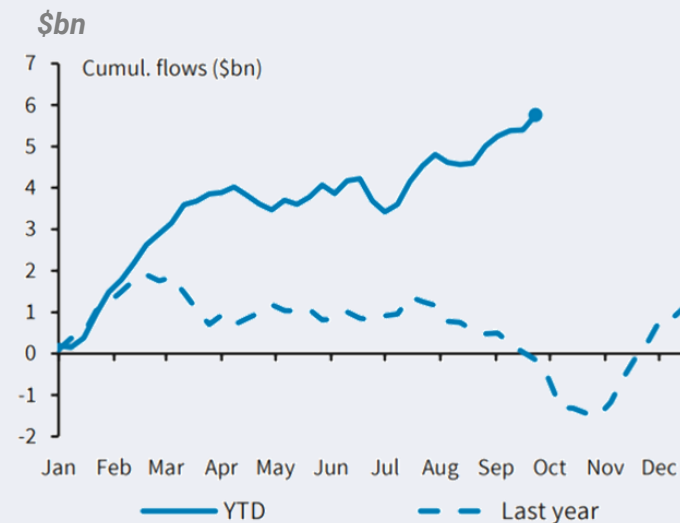


UNE DYNAMIQUE POSITIVE DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE

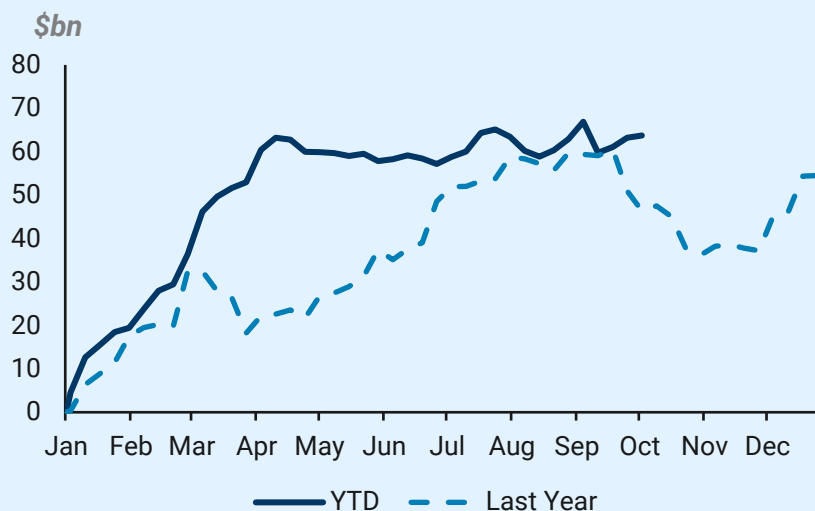
EUR IG



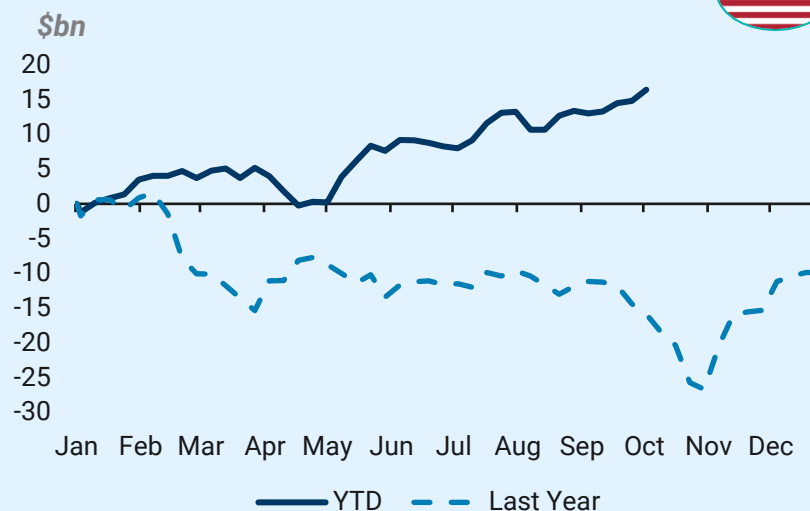
EUR HY



US IG



US HY



Source : EPFR, Barclays Research, au 27 septembre 2024.

L'opinion exprimée ci-dessus est à date de cette présentation et est susceptible de changer.

POSITIONNEMENT TAUX ET CRÉDIT

Conclusion



Un **niveau de portage** toujours **attractif**



Le **pivot des Banques centrales** va soutenir la **performance des taux**



Hors récession dure, **nous favorisons le crédit à maturité courte** :
Investment Grade, High Yield Corporate, subordonnées



Nous privilégions : les **financières**, la **santé** et les **télécommunications**
Repositionnement graduel sur le **secteur immobilier**

Source : Lazard Frères Gestion, septembre 2024.

L'opinion exprimée ci-dessus est à date de cette présentation et est susceptible de changer.



Nos solutions d'investissement

Dettes financières subordonnées



François Lavier, CFA
Responsable de la gestion
des dettes subordonnées
financières

Lazard High Yield 2029



Alexia Latorre, CFA
Responsable de la
gestion High Yield
Corporate

Lazard Credit Opportunities



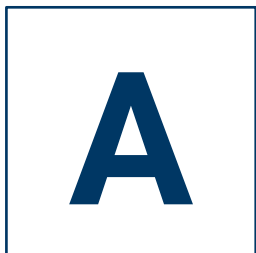
Éléonore Bunel
Responsable de la
gestion obligataire

Lazard Global Bond Opportunities



Olivier Vietti
Analyste gestionnaire
Dettes souveraines

Nos équipes sont traditionnellement stables, nous ne pouvons garantir la présence des gérants mentionnés ci-dessus pendant la durée de vie du produit.



François Lavier, CFA
Responsable de la gestion
des dettes subordonnées
financières

High Income

Dettes Financières Subordonnées

Lazard Credit Fi SRI est un fonds obligataire principalement investi sur les dettes émises par des institutions financières européennes avec un focus sur les Tier 2.

Objectif d'investissement : L'objectif de gestion vise à obtenir , en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR) sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : 40% ICE BofA Euro Subordinated Financial Index ; 40% ICE BofA Euro Financial High Yield Index ; 20% ICE BofA Contingent Capital Index. L'indicateur de référence est exprimé en EUR. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis. Ce Fonds est géré activement.

Lazard Capital Fi SRI est un fonds obligataire principalement investi sur les dettes émises par des institutions financières européennes avec un focus sur les AT1.

Objectif d'investissement : L'objectif de gestion vise à obtenir , en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR) sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : Barclays Global Contingent Capital Hedged EUR. L'indicateur de référence est exprimé en EUR couvert contre le risque de change avec comme devise de référence le EUR. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis. Ce Fonds est géré activement.

Fonds qui promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales
Pour plus d'information sur notre politique d'investissement veuillez consulter ce lien :
https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/ESG-ISR/Notre-approche_147.html#section05

Catégorie AMF : 2

SFDR : article 8

RÉSULTATS T2 2024 ET S1 2024

Parmi les meilleurs jamais enregistrés

ROTE¹
14,9%

Coût / Revenu
51%
(-1pt QoQ)

CET1
14,1%
(+20pb QoQ)

CoR
34pb
(-2pb QoQ)

EUR mn	Actuel					T2 24E	Vue d'ensemble		
	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	Cons	q / q	y/y	act/cons
Revenu	140,521	141,786	133,360	150,376	147,758	143,848	-2%	5%	3%
Charges	-70,989	-71,392	-78,845	-75,044	-75,258	-75,200	0%	6%	0%
Profits avant provision	69,532	70,394	54,515	75,332	72,499	68,648	-4%	4%	6%
Provisions sur prêts	-9,418	-10,612	-10,950	-9,859	-9,278	-11,611	-6%	-1%	-20%
Autre	-1,469	-2,042	-6,131	-1,599	-1,878	-1,426	17%	28%	32%
Profit avant taxes	58,644	57,740	37,433	63,873	61,344	55,611	-4%	5%	10%
Résultats nets	40,596	38,442	28,879	44,406	42,428	38,144	-4%	5%	11%

Source : Goldman Sachs, 2024. 1. Return On Tangible Equity.

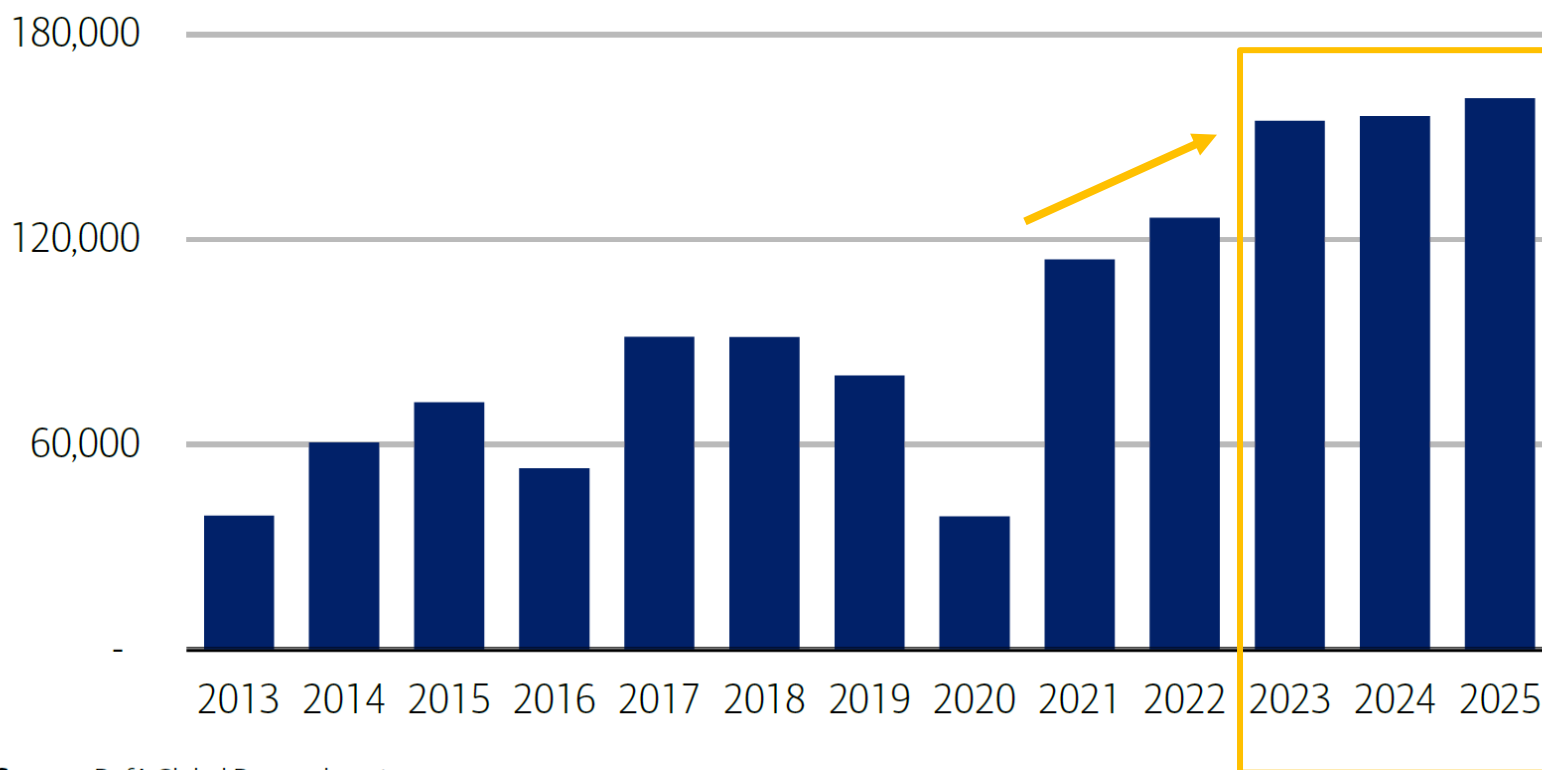
L'opinion exprimée ci-dessus est à jour à date de cette présentation et est susceptible de changer.

LES TAUX POSITIFS CHANGENT LA DONNE

Les revenus et les bénéfices des banques devraient se maintenir à un « plateau » élevé en 2024 et 2025

Bénéfices nets des banques européennes

2013-2025 (estimations, €mn)



Source: BofA Global Research estimates, company report

BofA GLOBAL RESEARCH

Source : BofA Global Research, 2024. A titre illustrative uniquement.
L'opinion exprimée ci-dessus est à jour à date de cette présentation et est susceptible de changer.

VENTS PORTEURS ET VENTS CONTRAIRES



Vents porteurs

- Hausse des volumes de prêts ainsi que des frais & commissions
- ALM : réinvestissement des portefeuilles obligataires ou roll des swaps de taux
- Faible coût du risque
- Forte réduction des coûts après la fin des contributions aux DGS/SRF¹ (6 à 10% des charges)



Vents contraires

- Baisse des taux
- Bêta des dépôts
- Exposition à l'immobilier commercial (États-Unis, Suède, Allemagne et Autriche)
- Impôts exceptionnels
- Non-rémunération des réserves minimums

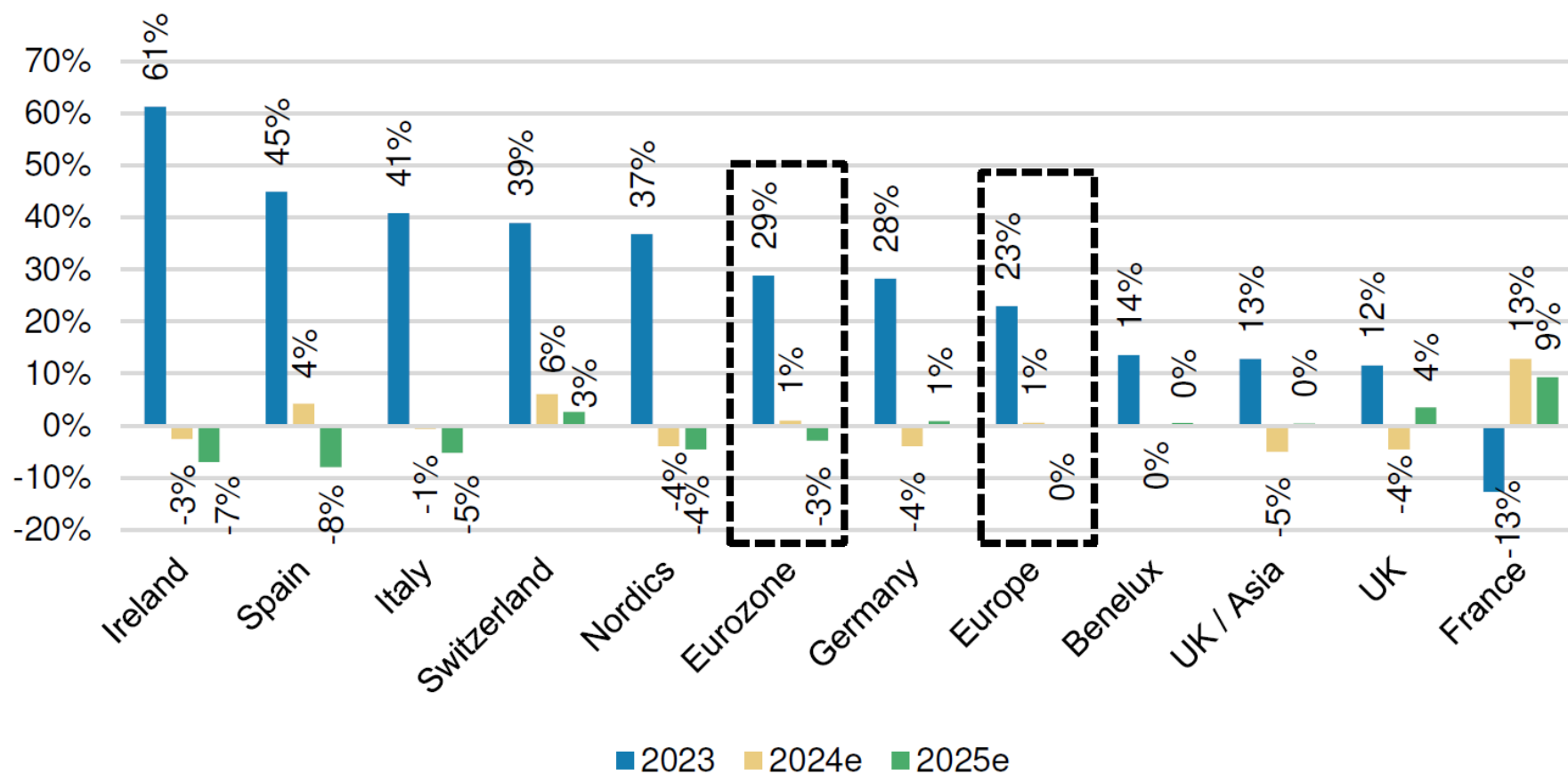
2

Source : Lazard Frères Gestion 2024. 1. Deposit Guarantee Scheme et Single Resolution Fund.
L'opinion exprimée ci-dessus est à jour à date de cette présentation et est susceptible de changer.

REVENUS NETS D'INTÉRÊT

Flat en 2024

Revenus nets d'intérêts, en %



Source : Company Data, Morgan Stanley Research estimates, T4 2023. NII = Net Interest Income.
L'opinion exprimée ci-dessus est à jour à date de cette présentation et est susceptible de changer.

DES NOTATIONS ORIENTÉES À LA HAUSSE

Évolution des notations sur le S1 2024

+

Améliorations

- Iberian banks, Cypriot banks, Greek banks, Icelandic banks, PTSB, Co-Op bank, OLB, LBBW, Bayerische Landesbank, NIBC

-

Dégradations

- La banque Postale, Abn-Amro, IKB

Poids moyen en %

Améliorations

Dégradations

Lazard
Credit Fi SRI

21%

3%

Lazard
Capital Fi SRI

23%

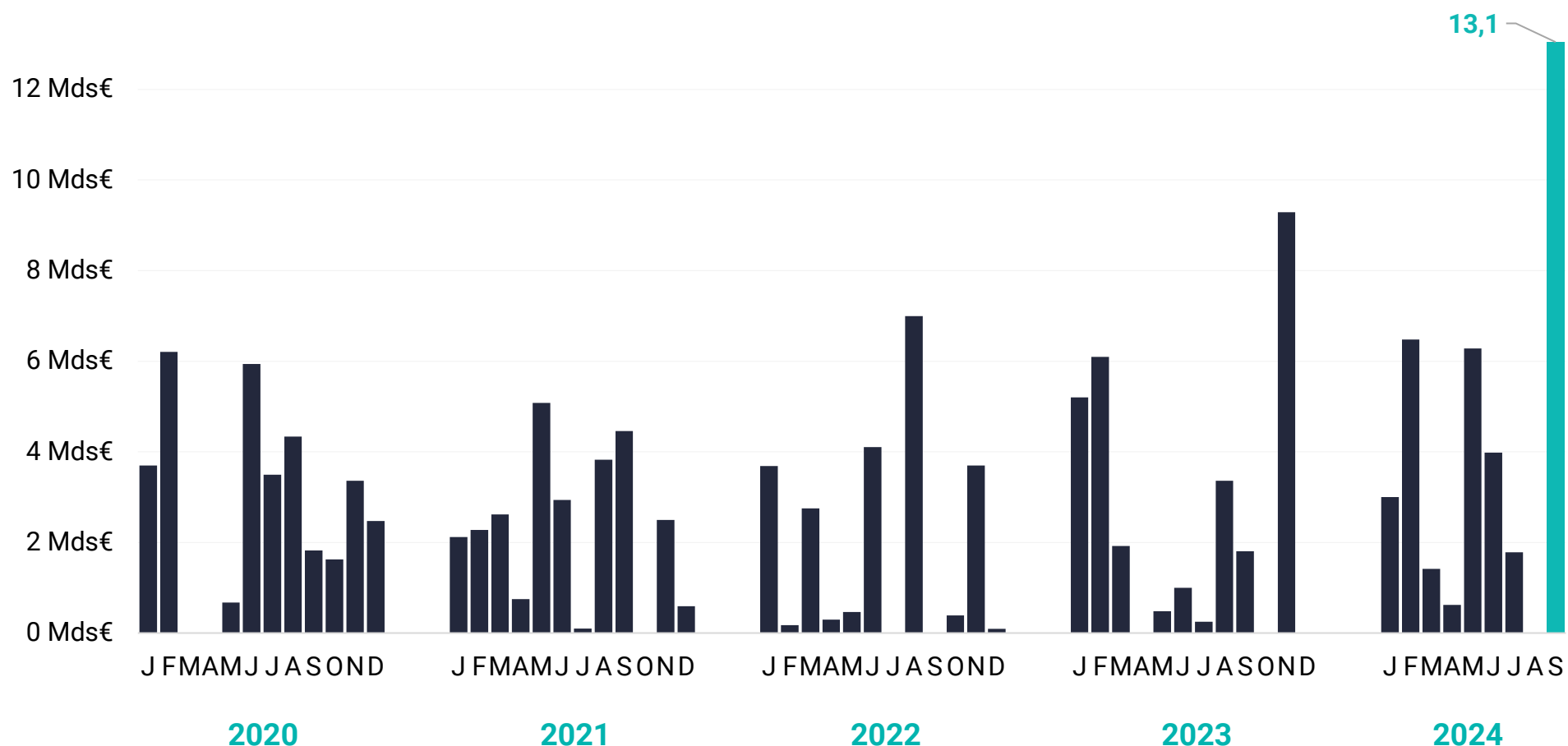
3%

Source : Lazard Frères Gestion, au S1 2024. À titre illustratif uniquement, les allocations varient avec le temps. Les titres pourraient ne plus être en portefeuille à la date de la présentation. Ne constitue pas un conseil ou une recommandation.

L'opinion exprimée ci-dessus est à jour à date de cette présentation et est susceptible de changer.

AT1 : RECORD D'ÉMISSIONS EN SEPTEMBRE

100% des AT1s callables en 2024 refinancés



AT1s callables en 2025 = 34% déjà refinancées et >50% de ceux callables au S1 2025

Source : Lazard Frères Gestion, Bloomberg, septembre 2024. A titre illustrative uniquement.
L'opinion exprimée ci-dessus est à jour à date de cette présentation et est susceptible de changer.

PROFIL DES PORTEFEUILLES : LAZARD CREDIT FI SRI | LAZARD CAPITAL FI SRI

LAZARD CREDIT FI SRI

Blend

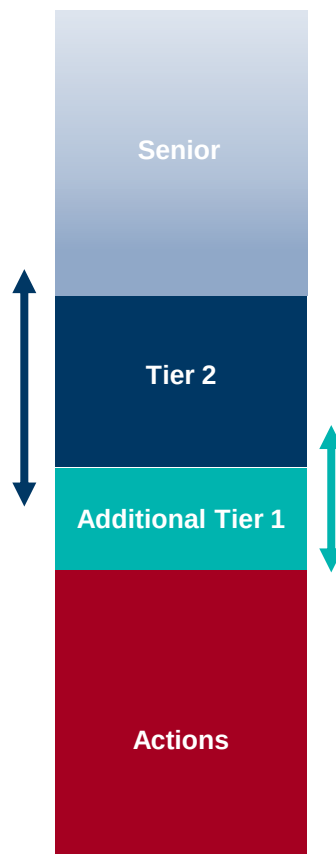
Encours : 2143 m€

- Fonds « **blend** » qui couvre l'ensemble de la structure du capital
- Majorité de **Tier 2** | émetteurs moins connus :



- **AT1**: max 30%
- Profil de **rendement/risque intermédiaire**
 - Perf. cumulée 5 ans. TRR : **13,3%**
 - Vol. annualisée 5 ans : **7,0%**

Structure de capital



LAZARD CAPITAL FI SRI

Coco / Hybrides

Encours : 1395 m€

- Fonds « **Coco / Hybrides** »
- Majorité d'**AT1**

- **AT1** : max 100%
- Profil de **rendement/risque plus élevé**
 - Perf. cumulée 5 ans. TRR : **23,6%**
 - Vol. annualisée 5 ans : **13,6%**

Source : Lazard Frères Gestion, au 30 Septembre 2024. Performances des parts RVC EUR, nettes de frais, en euro.

À titre illustratif uniquement, les allocations varient avec le temps. Les titres pourraient ne plus être en portefeuille à la date de la présentation. Ne constitue pas un conseil ou une recommandation.

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.

MOTEURS DE PERFORMANCE | 2024

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. Les performances peuvent varier en fonction des fluctuations des devises.

	Lazard Credit Fi SRI PVC EUR	Lazard Capital Fi SRI SC EUR
Effet taux	2.60%	2.38%
Portage taux	2.15%	2.26%
Variation de taux	0.66%	0.39%
Couverture Taux	-0.21%	-0.27%
Effet crédit	6.63%	9.53%
Portage crédit	2.24%	3.32%
Variation des spreads	4.43%	6.29%
Couverture Crédit		
Couverture Actions	-0.05%	-0.08%
Effet devise	-0.24%	-0.22%
Variation devises	-0.15%	-0.08%
Coût de la couverture	-0.09%	-0.15%
Performance brute	8.99%	11.69%
Autres	-0.15%	-0.60%
Performance nette	8.84%	11.09%
<i>Performance de l'indice de référence</i>	<i>6.93%</i>	<i>9.70%</i>
Performance relative	1.91%	1.39%

Source : Lazard Frères Gestion, au 30 septembre 2024. Performances nettes de frais, en %, en euro.

1. Frais de gestion et part inexpliquée. Performances nettes de frais calculées sur la part PVC EUR de Lazard Credit Fi SRI et SC EUR de Lazard Capital Fi SRI.

Les calculs produits ne font pas l'objet d'un contrôle indépendant et sont fournis à titre purement indicatif.

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.

LES PAYS PÉRIPHÉRIQUES SONT LE « NEW CORE »

Surpondération des émetteurs périphériques*

	Lazard Credit Fi SRI	Lazard Capital Fi SRI
Poids émetteurs non-core*	46%	50%
Surpondération vs benchmark	+9 pts	+33 pts

Poids des émetteurs non-core* parmi les améliorations de notations

Nb émetteurs non-core* / Nb d'upgrades	60%	57%
---	-----	-----

Source : Lazard Frères Gestion, Bloomberg, au 30 juin 2024. * Non-Core = Espagne, Italie, Portugal, Irlande, Grèce, Chypre.

À titre illustratif uniquement, les allocations varient avec le temps. Les titres pourraient ne plus être en portefeuille à la date de la présentation. Ne constitue pas un conseil ou une recommandation.

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.

LA FRANCE EST MOINS « CORE »

Sous-pondération des émetteurs français

	Lazard Credit Fi SRI	Lazard Capital Fi SRI
Poids des émetteurs français	9%	7%
Poids relatif	-9 pts	-9 pts
Montant de titres français acheté en juin	56m€	23m€

Source : Lazard Frères Gestion, Bloomberg, 30 juin 2024.

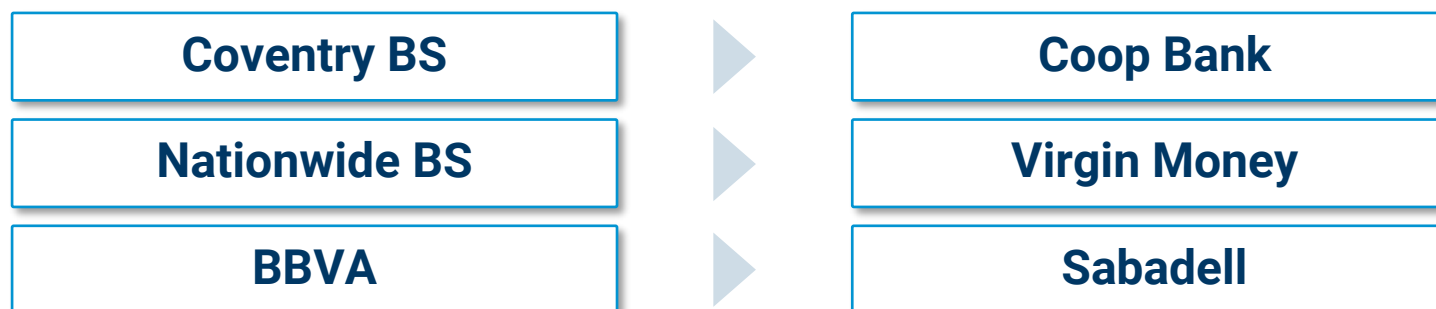
A titre d'illustration uniquement, les allocations varient dans le temps. Les titres peuvent ne plus faire partie du portefeuille à la date de présentation. Ne constitue pas un conseil ou une recommandation.

Pour plus d'information sur les autres caractéristiques et les risques du fonds, veuillez vous référer au prospectus disponible auprès de la société sur simple demande ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr.

M&A : RETOUR D'ACTIVITÉ

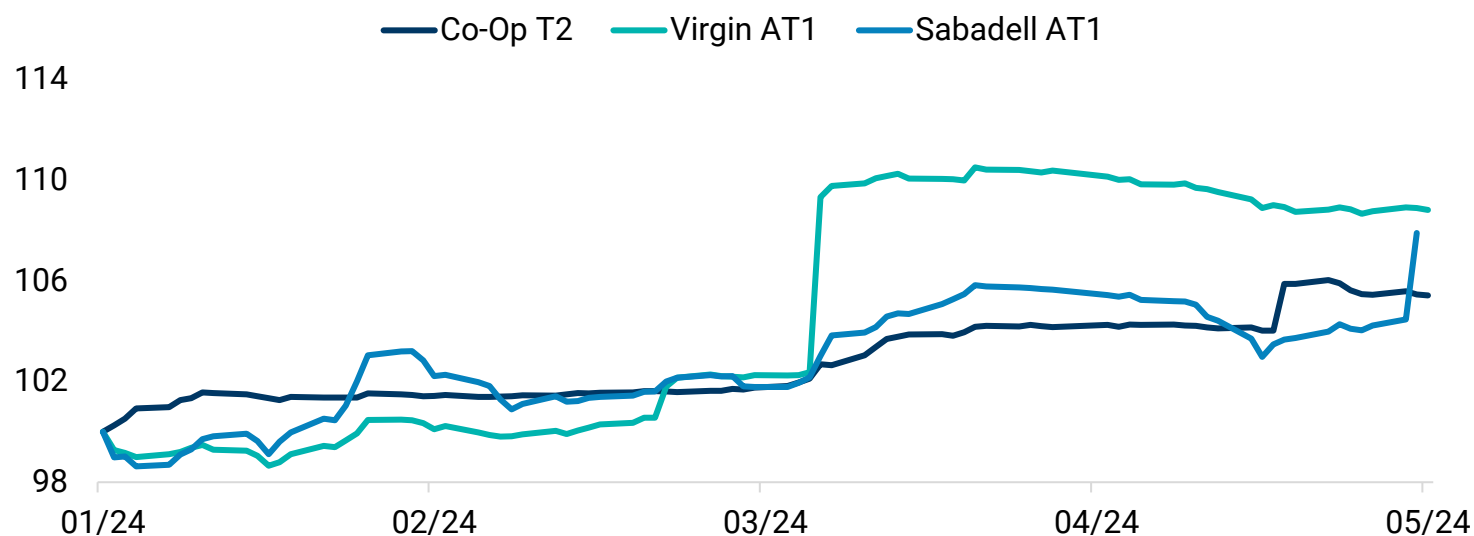
5,8%

7,8%

Poids Coop, Virgin Money et
Sabadell (Jan 24)

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.

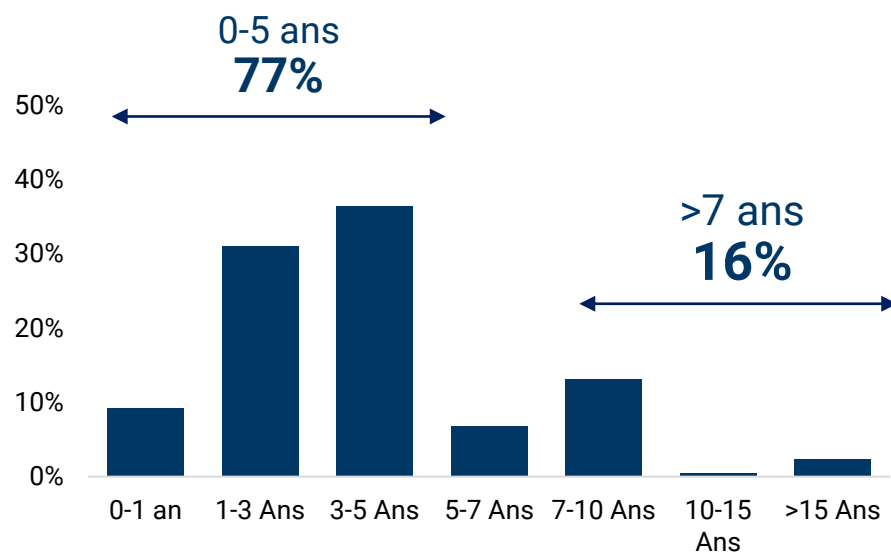
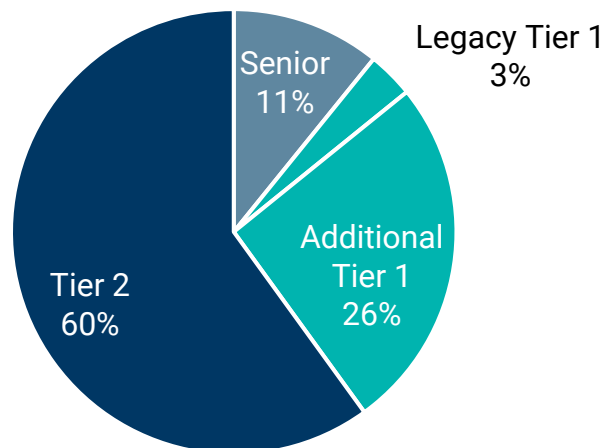
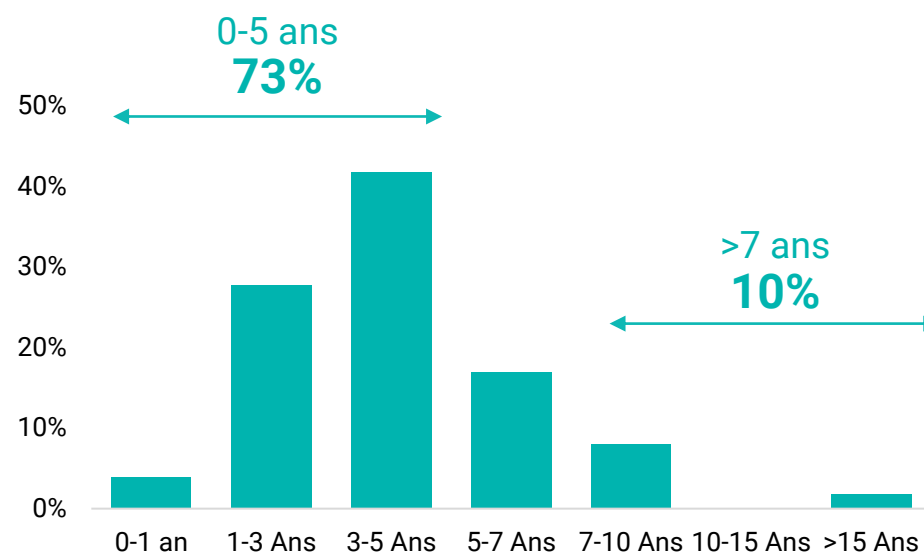
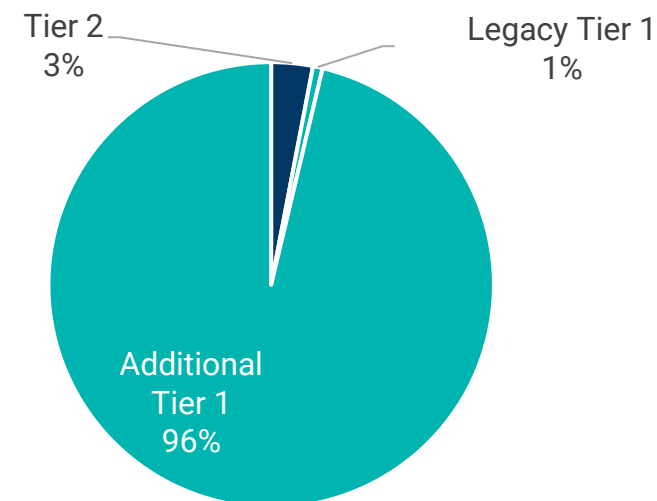
Évolution du prix des titres T2/AT1 sur 2024

Performance total return :
De janvier à avril 2024

- Coop Tier 2 : +9%
- Virgin AT1 : +12%
- Sabadell AT1 : +10%

Source : Lazard Frères Gestion, Bloomberg, au 30 avril 2024. À titre illustratif uniquement, les allocations varient avec le temps. Les titres pourraient ne plus être en portefeuille à la date de la présentation. Ne constitue pas un conseil ou une recommandation. 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.

RÉPARTITION PAR RANG DE SUBORDINATION ET PAR MATURITÉ

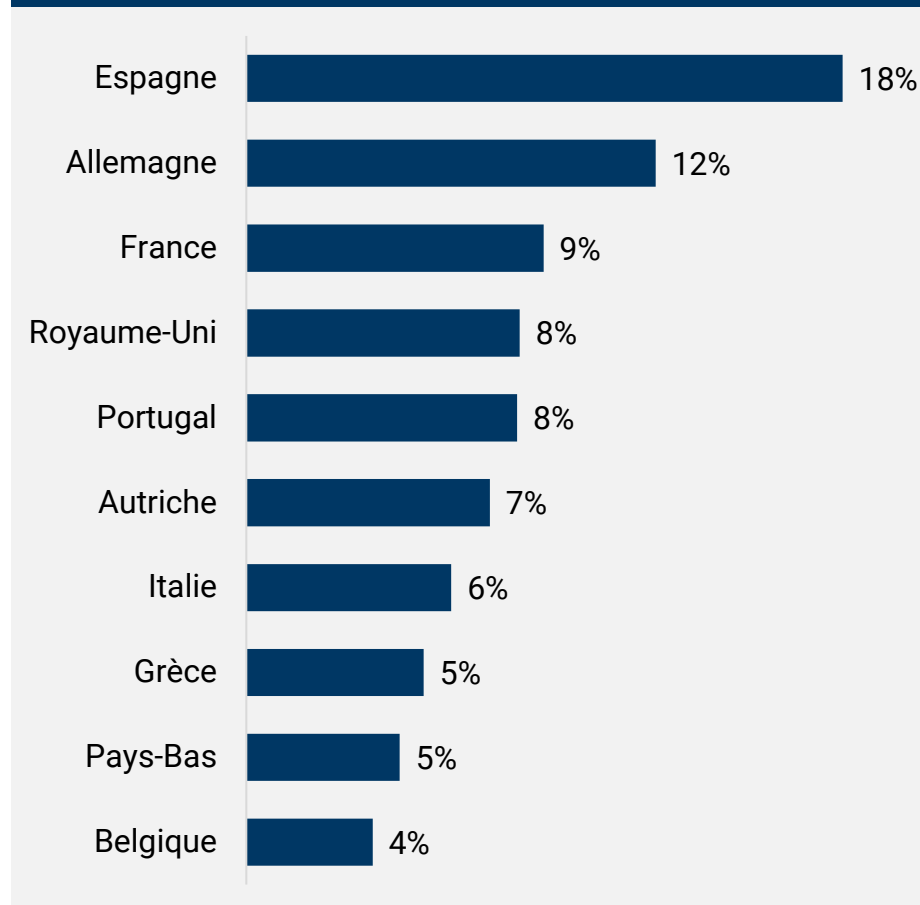
Lazard Credit Fi SRI**Lazard Capital Fi SRI**

Sources : Lazard Frères Gestion, au 30 septembre 2024. Expositions rebasées à 100, hors liquidités et OPC. 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.

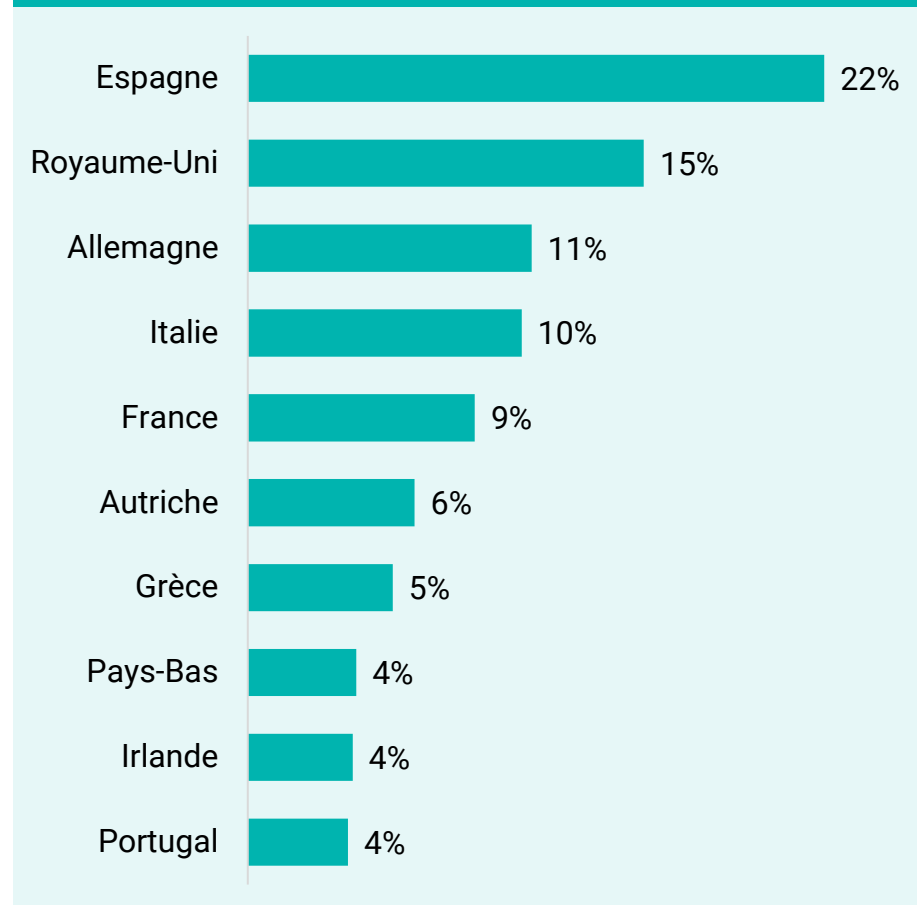
POSITIONNEMENT DES PORTEFEUILLES

Répartition par pays

Lazard Credit Fi SRI : Top 10



Lazard Capital Fi SRI : Top 10



Sources : Lazard Frères Gestion, au 30 septembre 2024.

Expositions rebasées à 100, hors liquidités et OPC.

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.

POSITIONNEMENT

		Lazard Credit Fi SRI (Privilège les Tier 2)	Lazard Capital Fi SRI (Privilège les AT1)
	Rendement attractif ¹	5,2%	6,5%
	Taux coupon brut ²	5,8%	6,6%
	Duration limitée ³	Taux : 3,0 Crédit : 3,1	Taux : 3,1 Crédit : 3,1
	Bonne qualité de crédit au niveau des émetteurs ⁴	BBB+	BBB+
	Notation High Yield au niveau des titres ⁴	BB+	BB

Source : Lazard Frères Gestion, au 30 septembre 2024. Données non auditées, à titre illustratif uniquement.

1. Rendement au call net des couvertures devises. | 2. Potentiel de distribution. A titre d'information uniquement, ne constitue pas une promesse ou une garantie. Données non auditées. | 3. Sensibilité taux et sensibilité crédit nettes des couvertures. | 4. Notation moyenne des émetteurs et émissions.

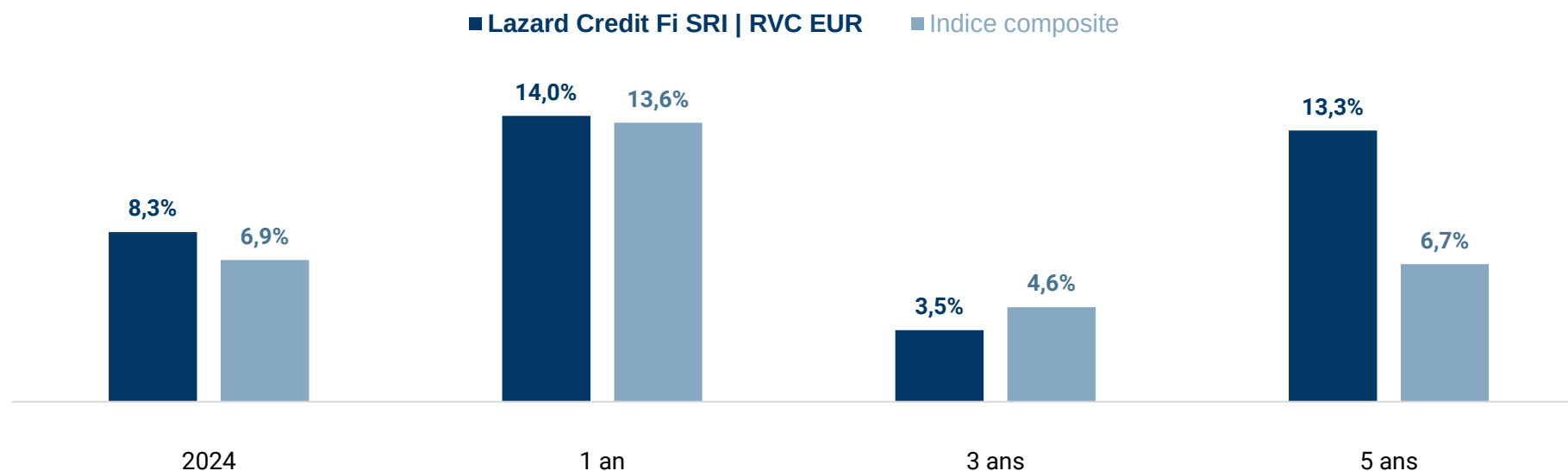
Le rendement est la contrepartie du risque pris en capital et ne constitue ni une garantie en capital, ni une garantie de performance. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Les estimations des rendements actuels dans les différentes devises, des spreads et des durations sont basées sur le meilleur jugement de Lazard Frères Gestion pour les titres en portefeuille à la date mentionnée. LFG ne fournit aucune garantie quant à leur exactitude ou à la méthode utilisée. 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.

LAZARD CREDIT FI SRI | PART RVC

Performances et risques



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. Les performances peuvent varier en fonction des fluctuations des devises.



Performance annuelle (%)	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Lazard Credit Fi SRI part RVC	7.1%	-10.4%	2.6%	4.0%	11.0%	-5.1%	7.6%	5.0%	0.5%	5.8%
Indicateur de référence ¹	11,6%	-11.8%	-0.6%	2.2%	3.5%	2.4%	2.4%	1.1%	-0.1%	0.1%

Risques ²	Volatilité Fonds	Volatilité Indice
1 an	7.0%	4.7%
3 ans	5.7%	4.8%

Sources : Lazard Frères Gestion, au 30 Septembre 2024.

1. Depuis le 1^{er} avril 2023 : 40% ICE BofA Euro Subordinated Financial Index + 40% ICE BofA Euro Financial High Yield Index + 20% ICE BofA Contingent Capital Index. Du 1^{er} avril 2019 au 31 mars 2023 : ICE BofAML Euro Financial Index. Du 30/06/2016 au 29/03/2019 : Eonia Capi +2,70% et auparavant : Eonia Capi.

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

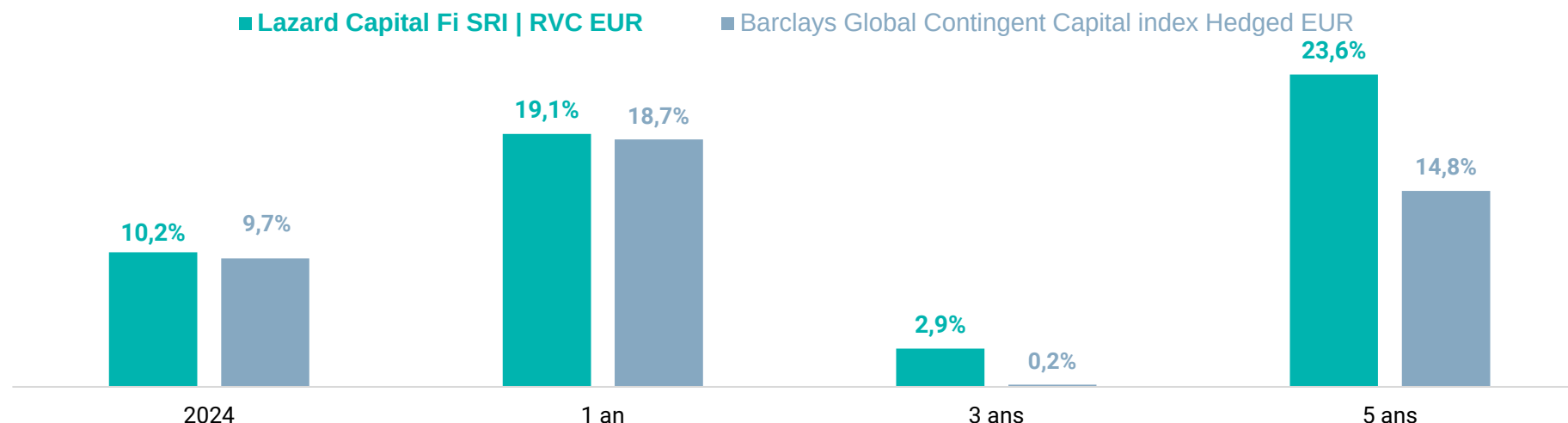
Pour plus d'informations sur les caractéristiques, les risques et les frais du produit, veuillez vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr ou sur simple demande auprès de nos services.

LAZARD CAPITAL FI SRI | PART RVC

Performances et risques



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. Les performances peuvent varier en fonction des fluctuations des devises.



Performance annuelle (%)	2023	2022	2021	2020	2019
Lazard Capital Fi SRI part RVC	5.5%	-11.2%	5.7%	7.7%	15.6%
Indicateur de référence ¹	5.3%	-13.0%	3.9%	5.9%	16.2%

Risques ²	Volatilité Fonds	Volatilité indice
1 an	4.3%	4.6%
3 ans	11.3%	11.1%

Sources : Lazard Frères Gestion, au 30 Septembre 2024.

1. Barclays Global Contingent Capital index depuis le 31 décembre 2015. JP Morgan SUSI Tier 1 auparavant.

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

Morningstar : L'univers de comparaison est constitué des fonds ouverts commercialisés en Europe, ouverts ou présents dans la base à la date de calcul dans la catégorie EAA OE EUR Subordinated Bond, priorité à la part institutionnelle.

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.

LAZARD CREDIT FI SRI

Rappel des risques

Risque de perte en capital : L'OPC 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 lié à la gestion discrétionnaire : La gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés. La performance de l'OPC dépend à la fois de la sélection des titres et OPC choisis par le gérant et à la fois de l'allocation opérée par ce dernier. Il existe donc un risque que le gérant ne sélectionne pas les valeurs les plus performantes et que l'allocation faite ne soit pas optimale.

Risque de taux : Il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations des taux d'intérêts. Ce risque est mesuré par la sensibilité. A titre d'exemple le prix d'une obligation tend à évoluer dans le sens inverse des taux d'intérêt. En période de hausse (en cas de sensibilité positive) ou de baisse (en cas de sensibilité négative) des taux d'intérêts, la valeur liquidative pourra baisser.

Risque de crédit : Le risque crédit correspond à la dégradation de la qualité de crédit ou de défaillance d'un émetteur privé ou public. L'exposition aux émetteurs dans lesquels est investie l'OPC soit en direct soit via d'autres OPC, peut entraîner une baisse de la valeur liquidative. Dans le cas d'une exposition à des dettes non notées ou relevant de la catégorie « spéculative / high yield », il existe un risque de crédit important pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC.

Risque de change : L'OPC peut investir dans des titres et OPC eux-mêmes autorisés à acquérir des valeurs libellées dans des devises autres que la devise de référence. La valeur de ces actifs peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC. Dans le cas de parts (ou actions) hedgées libellées dans une devise autre que la devise de référence, le risque de change est résiduel du fait de la couverture systématique, entraînant potentiellement un écart de performance entre les différentes parts (ou actions).

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 l'OPC peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions et donc entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC.

Risque action : La variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative de l'OPC. En période de baisse du marché actions, la valeur liquidative de l'OPC peut baisser.

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 l'OPC 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 de l'OPC.

Risque lié aux instruments financiers dérivés : Il s'agit du risque lié à l'utilisation par l'OPC 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 l'OPC est investi.

LAZARD CREDIT FI SRI

Rappel des risques

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.

Risque de durabilité : Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

Risque lié aux investissements ESG et limites méthodologiques : Les critères extra-financiers peuvent être intégrés au processus d'investissement à l'aide de données fournies par des prestataires externes ou directement reportées par nos analystes, notamment dans notre grille d'analyse propriétaire ESG. Les données peuvent être incomplètes ou inexactes étant donné l'absence de normes internationales ou de vérification systématique par des tiers externes. Il peut être difficile de comparer des données car les émetteurs ne publient pas obligatoirement les mêmes indicateurs. L'indisponibilité des données peut également contraindre la gestion à ne pas intégrer un émetteur au sein du portefeuille. Par conséquent, la société de gestion peut exclure des titres de certains émetteurs pour des raisons extrafinancières quelles que soient les opportunités de marché.

Échelle de risque :



Autres facteurs de risques importants non pris en compte dans l'indicateur :

Risque de crédit pour les CoCos : Risque éventuel de dégradation de la signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance qui induira une baisse du cours du titre. L'investissement dans des CoCos comporte des risques spécifiques. Selon les éléments déclencheurs dits « Trigger » il peut exister un risque de perte significatif pour le FCP. Par exemple, lorsque le ratio de capitaux propres de la société émettrice tombe en dessous d'un certain seuil, les CoCos peuvent être convertis en actions de la société émettrice, dont la valeur peut avoir baissé. Tant les titres de dette que les CoCos sont soumis à des risques spécifiques de non-paiement des coupons et de perte en capital dans certaines circonstances.

Risque lié aux dérivés : Le recours à ce type d'instruments financiers peut amplifier le risque de pertes. La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC. Les autres risques sont mentionnés dans le prospectus. 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.

LAZARD CAPITAL FI SRI

Rappel des risques

Risque de perte en capital : L'OPC 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 lié à la gestion discrétionnaire : La gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés. La performance de l'OPC dépend à la fois de la sélection des titres et OPC choisis par le gérant et à la fois de l'allocation opérée par ce dernier. Il existe donc un risque que le gérant ne sélectionne pas les valeurs les plus performantes et que l'allocation faite ne soit pas optimale.

Risque de taux : Il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations des taux d'intérêts. Ce risque est mesuré par la sensibilité. A titre d'exemple le prix d'une obligation tend à évoluer dans le sens inverse des taux d'intérêt. En période de hausse (en cas de sensibilité positive) ou de baisse (en cas de sensibilité négative) des taux d'intérêts, la valeur liquidative pourra baisser.

Risque de crédit : Le risque crédit correspond à la dégradation de la qualité de crédit ou de défaillance d'un émetteur privé ou public. L'exposition aux émetteurs dans lesquels est investie l'OPC soit en direct soit via d'autres OPC, peut entraîner une baisse de la valeur liquidative. Dans le cas d'une exposition à des dettes non notées ou relevant de la catégorie « spéculative / high yield », il existe un risque de crédit important pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC.

Risque de change : L'OPC peut investir dans des titres et OPC eux-mêmes autorisés à acquérir des valeurs libellées dans des devises autres que la devise de référence. La valeur de ces actifs peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC. Dans le cas de parts (ou actions) hedgées libellées dans une devise autre que la devise de référence, le risque de change est résiduel du fait de la couverture systématique, entraînant potentiellement un écart de performance entre les différentes parts (ou actions).

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 l'OPC peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions et donc entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC.

Risque action : La variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative de l'OPC. En période de baisse du marché actions, la valeur liquidative de l'OPC peut baisser.

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 l'OPC 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 de l'OPC.

Risque lié aux instruments financiers dérivés : Il s'agit du risque lié à l'utilisation par l'OPC 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 l'OPC est investi.

LAZARD CAPITAL FI SRI

Rappel des risques

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.

Risque de durabilité : Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

Risque lié aux investissements ESG et limites méthodologiques : Les critères extra-financiers peuvent être intégrés au processus d'investissement à l'aide de données fournies par des prestataires externes ou directement reportées par nos analystes, notamment dans notre grille d'analyse propriétaire ESG. Les données peuvent être incomplètes ou inexactes étant donné l'absence de normes internationales ou de vérification systématique par des tiers externes. Il peut être difficile de comparer des données car les émetteurs ne publient pas obligatoirement les mêmes indicateurs. L'indisponibilité des données peut également contraindre la gestion à ne pas intégrer un émetteur au sein du portefeuille. Par conséquent, la société de gestion peut exclure des titres de certains émetteurs pour des raisons extrafinancières quelles que soient les opportunités de marché.

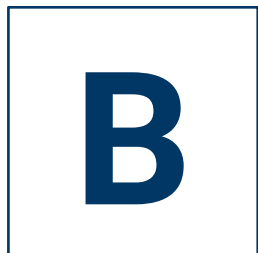
Échelle de risque :



Autres facteurs de risques importants non pris en compte dans l'indicateur :

Risque de crédit pour les CoCos : Risque éventuel de dégradation de la signature d'un émetteur ou celui de sa défaillance qui induira une baisse du cours du titre. L'investissement dans des CoCos comporte des risques spécifiques. Selon les éléments déclencheurs dits « Trigger » il peut exister un risque de perte significatif pour le FCP. Par exemple, lorsque le ratio de capitaux propres de la société émettrice tombe en dessous d'un certain seuil, les CoCos peuvent être convertis en actions de la société émettrice, dont la valeur peut avoir baissé. Tant les titres de dette que les CoCos sont soumis à des risques spécifiques de non-paiement des coupons et de perte en capital dans certaines circonstances.

Risque lié aux dérivés : Le recours à ce type d'instruments financiers peut amplifier le risque de pertes. La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC. Les autres risques sont mentionnés dans le prospectus. 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.



Alexia Latorre, CFA
Responsable de la
gestion High Yield
Corporate

High Income

Lazard High Yield 2029

Objectif d'investissement : Le compartiment a pour objectif de gestion, au moment de la souscription et sur un horizon de placement de 5 ans, d'obtenir une performance nette de frais liée aux taux de rendements actuels des obligations High Yield de maturité 2029.

Cet objectif est fondé sur la réalisation de l'hypothèse d'une détention des actions du compartiment sur toute la durée de placement recommandée et sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la Société de Gestion. Il ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du compartiment. Ces hypothèses de marché comprennent un risque de défaut ou de dégradation de la notation d'un ou plusieurs émetteurs présents en portefeuille. Si ces risques se matérialisaient de manière plus importante que prévue dans les hypothèses du gestionnaire financier, l'objectif de gestion pourrait ne pas être atteint.

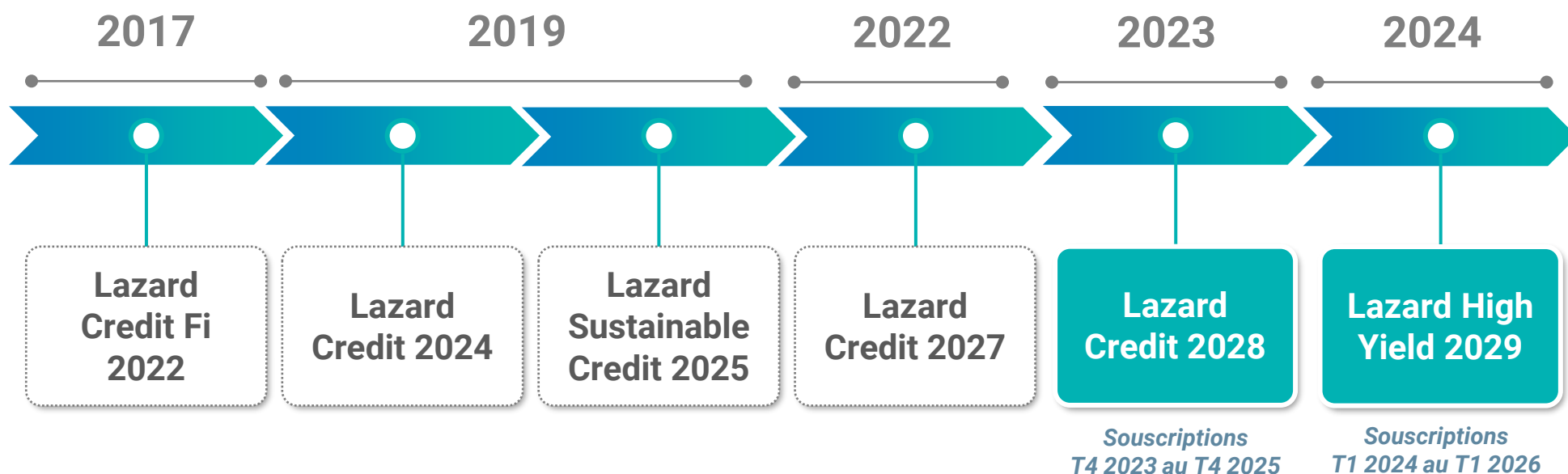
Il existe un risque que la situation financière réelle des émetteurs soit plus mauvaise que prévu ; que ces conditions défavorables (ex : plus de défauts, taux de recouvrement plus faible) réduisent la performance de la stratégie.
Les hypothèses de marché comprennent un risque de défaut ou de dégradation de la notation d'un ou plusieurs émetteurs présents en portefeuille ainsi que les coûts de couverture de change le cas échéant.

Risque de réinvestissement : Il s'agit du risque auquel le fonds est confronté lorsqu'il réinvestit le produit d'un investissement à un taux de rendement inférieur à celui de l'investissement initial.

Fonds qui promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales
Pour plus d'information sur notre politique d'investissement veuillez consulter ce lien :
https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/ESG-ISR/Notre-approche_147.html#section05

NOTRE EXPERTISE EN GESTION DE FONDS À MATURITÉ

Des encours supérieurs à 400m€



Univers d'investissement

Émetteurs financiers

Émetteurs corporates & financiers

Notation moyenne des émissions

BB-

BB

BB+

BBB-

BBB

BB-

Fonds arrivés à maturité ou
souscriptions clôturéesFonds ouverts à la
commercialisation

Source : Lazard Frères Gestion, juin 2024. **RISQUE DE PERTE EN CAPITAL. RISQUE DE RÉINVESTISSEMENT.**

1. Standard & Poor's. Notation moyenne pondérée des émetteurs et des titres détenus en portefeuille. Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du compartiment, veuillez vous reporter au DIC PRIIPS et au prospectus disponibles sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr

LES AVANTAGES D'UN FONDS À MATURITÉ (1/2)



Visibilité

Une **visibilité** sur le profil de rendement à la **date d'échéance**¹
Une **allocation figée** sur la période avec un **faible turnover** du portefeuille



Transformer un rendement actuariel en une performance annuelle moyenne à échéance

Source : Lazard Frères Gestion, à titre illustratif uniquement. **RISQUE DE PERTE EN CAPITAL. RISQUE DE RÉINVESTISSEMENT.**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

1. Selon notre analyse. Dans des conditions de marché normales et sans défaut constaté au sein du portefeuille. Il existe un risque que la situation financière réelle des émetteurs soit plus mauvaise que prévu ; que ces conditions défavorables (ex : plus de défauts, taux de recouvrement plus faible) réduisent la performance du fonds. Si ces risques se matérialisaient de manière plus importante que prévue dans les hypothèses du gestionnaire financier, l'objectif de gestion pourrait ne pas être atteint. Implique une détention jusqu'à la date d'échéance du fonds.

L'opinion ci-dessus a été exprimée à la date de cette présentation et est susceptible d'évoluer.

LES AVANTAGES D'UN FONDS À MATURITÉ (2/2)



Réduction
progressive
des risques

Le risque de **taux d'intérêt** et la **volatilité** diminuent au fur et à mesure que le fonds approche de sa **date de maturité**
Un suivi du **profil crédit des émetteurs** tout au long de la vie du produit



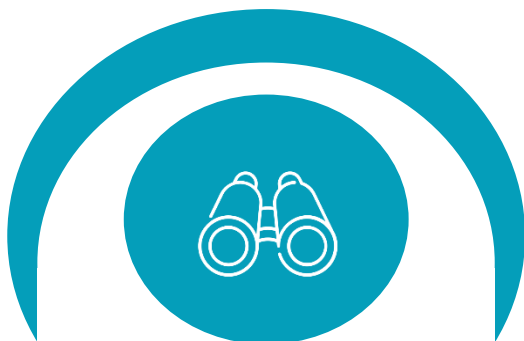
Implique une période de détention jusqu'à la date de maturité du produit

Source : Lazard Frères Gestion, à titre illustratif uniquement. **RISQUE DE PERTE EN CAPITAL. RISQUE DE RÉINVESTISSEMENT.**

1. Selon notre analyse. Dans des conditions de marché normales et sans défaut constaté au sein du portefeuille. Il existe un risque que la situation financière réelle des émetteurs soit plus mauvaise que prévu ; que ces conditions défavorables (ex : plus de défauts, taux de recouvrement plus faible) réduisent la performance du fonds. Si ces risques se matérialisaient de manière plus importante que prévue dans les hypothèses du gestionnaire financier, l'objectif de gestion pourrait ne pas être atteint.

L'opinion ci-dessus a été exprimée à la date de cette présentation et est susceptible d'évoluer.

POURQUOI INVESTIR DANS LAZARD HIGH YIELD 2029



VISIBILITÉ

Une exposition aux dettes **corporates** et **financières** avec un profil de **maturité modéré** (maturité cible 5 ans)

Une opportunité de **capturer un rendement défini** dans un environnement de taux volatil

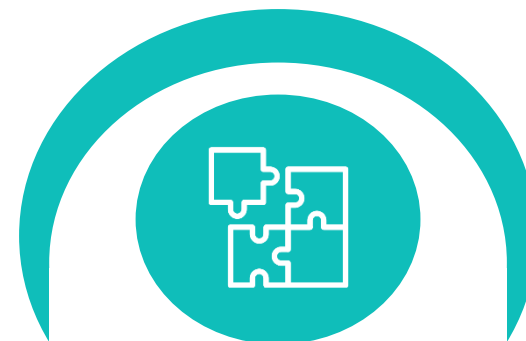


PROFIL DYNAMIQUE

Une **exposition concentrée** principalement sur les notations « **BB** » et « **B** »¹

Une **diversification sur le crédit Investment Grade** (max 15%)

Une **exposition limitée aux AT1** (max 20%) et aux **dettes hybrides corporates** (max 20%)



SÉLECTION RIGOUREUSE

Une sélection de titres qui repose sur **notre analyse fondamentale de la qualité de crédit des émetteurs**

Source : Lazard Frères Gestion. **RISQUE DE PERTE EN CAPITAL. RISQUE DE RÉINVESTISSEMENT.**

1. Le compartiment pourra également être exposé, à hauteur de 5% maximum de l'actif net, à des obligations spéculatives dites « à haut rendement » (High Yield) notées « CCC » à la suite d'un changement de notation. Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du compartiment, veuillez vous reporter au DIC PRIIPS et au prospectus disponibles sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr

LAZARD HIGH YIELD 2029 | CHIFFRES CLÉS

**AuM****56 m€****Notation moyenne des émissions****BB-****Nombre d'émetteurs / émissions****83/83****Sensibilité taux****3,3**

Source : Lazard Frères Gestion, au 30 septembre 2024.

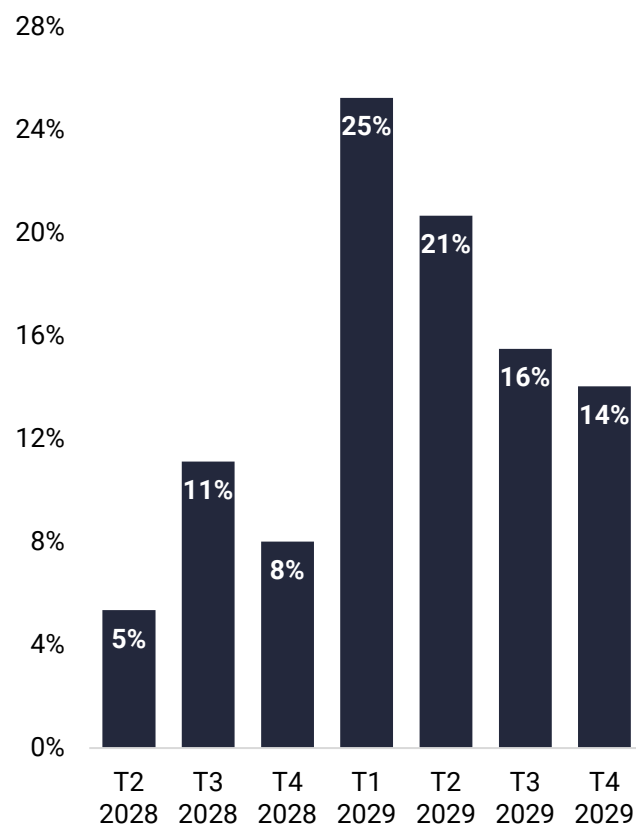
DONNÉES NON AUDITÉES. RISQUE DE PERTE EN CAPITAL. RISQUE DE RÉINVESTISSEMENT.

Les allocations sont susceptibles d'être modifiées en fonction des conditions de marché.

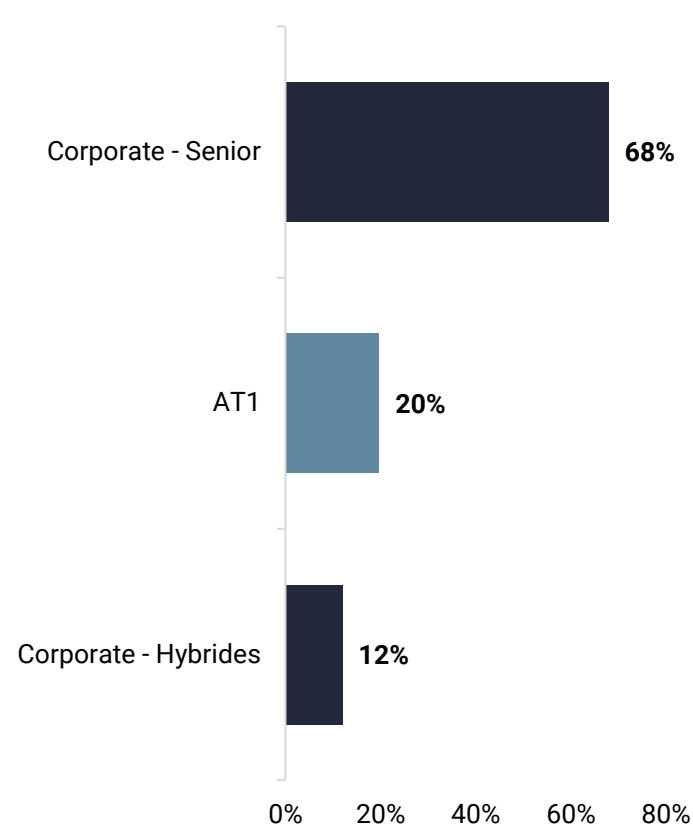
Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du compartiment, veuillez vous reporter au DIC PRIIPS et au prospectus disponibles sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr

LAZARD HIGH YIELD 2029 | POSITIONNEMENT INDICATIF

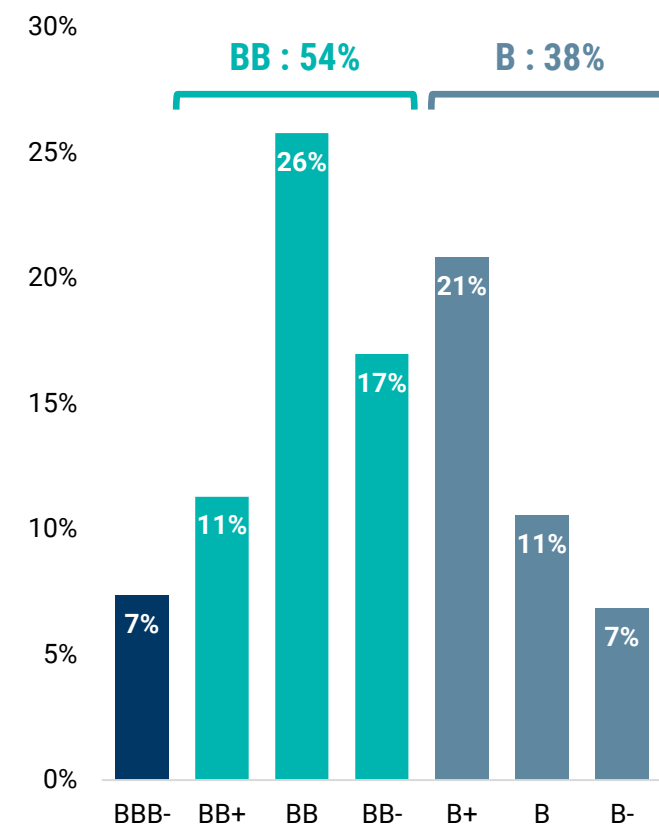
Répartition par maturité



Répartition par subordination



Répartition par notation (émissions)



Source : Lazard Frères Gestion, au 30 septembre 2024.

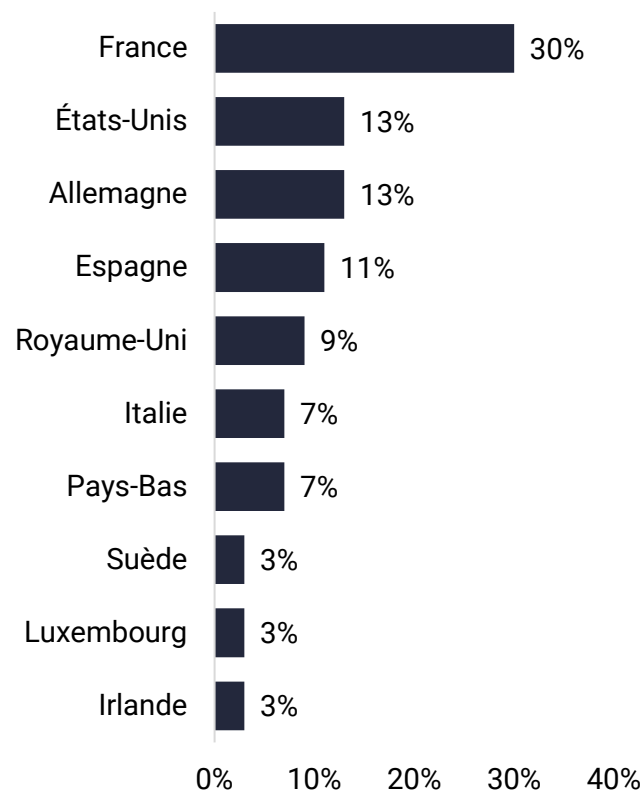
DONNÉES NON AUDITÉES. RISQUE DE PERTE EN CAPITAL. RISQUE DE RÉINVESTISSEMENT.

Les allocations sont susceptibles d'être modifiées en fonction des conditions de marché.

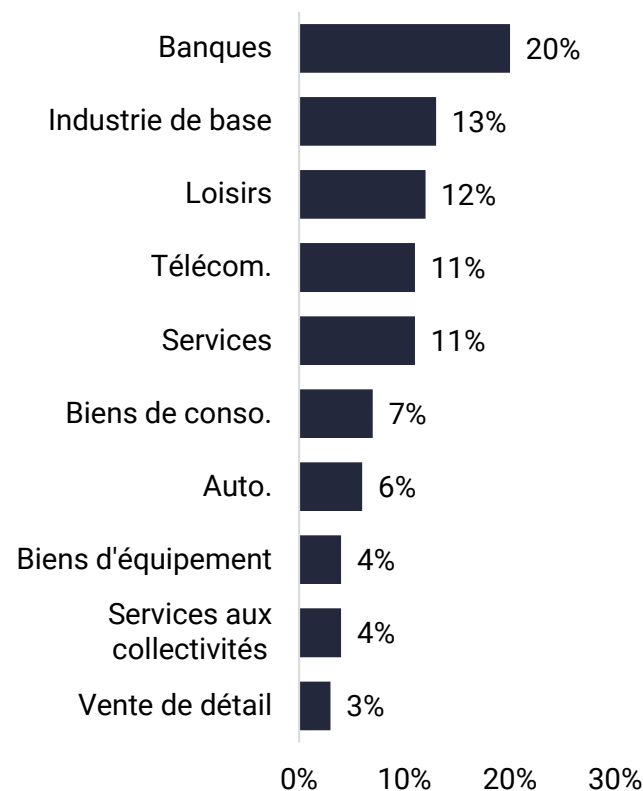
Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du compartiment, veuillez vous reporter au DIC PRIIPS et au prospectus disponibles sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr

LAZARD HIGH YIELD 2029 | POSITIONNEMENT INDICATIF

Répartition géographique : Top 10



Répartition sectorielle : Top 10



Répartition par devise

Exposition nette



100% EUR

Les titres sont exclusivement libellés en euro

Source : Lazard Frères Gestion, au 30 septembre 2024.

DONNÉES NON AUDITÉES. RISQUE DE PERTE EN CAPITAL. RISQUE DE RÉINVESTISSEMENT.

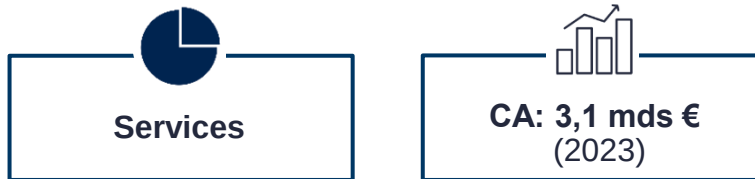
Les allocations sont susceptibles d'être modifiées en fonction des conditions de marché.

Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du compartiment, veuillez vous reporter au DIC PRIIPS et au prospectus disponibles sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr

EXEMPLE DE TITRE | CORPORATE

Verisure Midholding AB 5,25%

N°1 DE L'ALARME TÉLÉSURVEILLÉE EN FRANCE ET EN EUROPE



EN RÉSUMÉ

- Fournisseur européen leader des systèmes d'alarmes avec télésurveillance.
- Plus de 5,1 millions de clients.
- Solutions pour les ménages et les petites entreprises dans 17 pays d'Europe et d'Amérique Latine.

OPINION

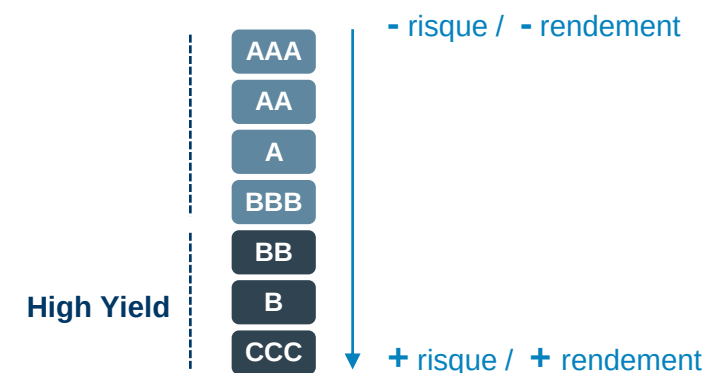
- Position de leader de marché et offre haut de gamme.
- Fort potentiel de croissance via des nouveaux abonnés.
- Potentiel de désendettement progressif grâce à la croissance d'EBITDA (bonne dynamique opérationnelle) et en absence de dividende.
- Changement de politique financière désormais plus conservatrice (objectif de levier réduit à 4.5x).

La société est mentionnée à titre d'information uniquement et peut ne pas être incluse dans le portefeuille. L'opinion ci-dessus est exprimée à la date de présentation et peut être modifiée. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.
Source : Lazard Frères Gestion : Lazard Frères Gestion, dernier rapport annuel disponible, données au 31 décembre 2023 sauf indication contraire.

Caractéristiques de l'obligation

- Type : Senior Unsecured
- Date d'émission : 01/2021
- Maturité : 02/2029
- Coupon : 5,25%
- Rendement à maturité : 5,3% (au 07/10/2024)
- Notation émetteur : B+ / émission : B-

Échelle de notation



EXEMPLE DE TITRE | FINANCIÈRE

Sabadell 9,375%

BANQUE ESPAGNOLE SPÉCIALISÉE SUR LES PME



EN RÉSUMÉ

- **Bénéfice net de 1,3 md €** pour l'exercice 2023, le **plus élevé jamais enregistré**.
- **Solide capital** avec un CET1 de 13,2 % pour l'exercice 2023.
- **Cible de fusion-acquisition** (BBVA).

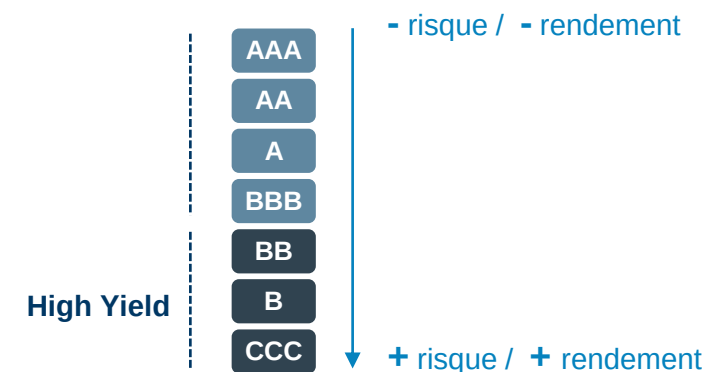
OPINION

- **Forte franchise sur les PME espagnoles**, diversification au Royaume-Uni avec des prêts hypothécaires à faible risque.
- **Bonne rentabilité** (RoE de 9,5% en 2023), forte corrélation positive avec la hausse des taux.
- BBVA a fait une deuxième tentative de rachat en 2024 (après la 1^{ère} en 2020).
- **Faible risque d'extension en raison d'un spread-reset élevé**.

Caractéristiques de l'obligation

- Type : **AT1**
- Date d'émission : **01/2023**
- Mont de l'émission : **500 M€**
- Date de call : **07/2028**
- Coupon : **9,375%**
- Rendement au call : **6,0%** (au 07/10/2024)
- Notation émetteur : **BBB+** / émission : **BB-**

Échelle de notation



La société est mentionnée à titre d'information uniquement et peut ne pas être incluse dans le portefeuille. L'opinion ci-dessus est exprimée à la date de présentation et peut être modifiée. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.
Source : Lazard Frères Gestion, dernier rapport annuel disponible, données au 31 décembre 2023 sauf indication contraire.

TOP 5 CORPORATES / FINANCIÈRES | POSITIONNEMENT INDICATIF

Top 5 financières				
Titres	Secteurs	Poids	Rang	Rendement à l'ASK
Société Générale	Banque	3,2%	BB	6,9%
Intesa Sanpaolo Spa	Banque	2,0%	BB-	5,8%
BNP Paribas	Banque	1,9%	BBB-	5,7%
Banco Santander Sa	Banque	1,9%	BB+	6,0%
Deutsche Bank Ag	Banque	1,8%	BB	6,9%

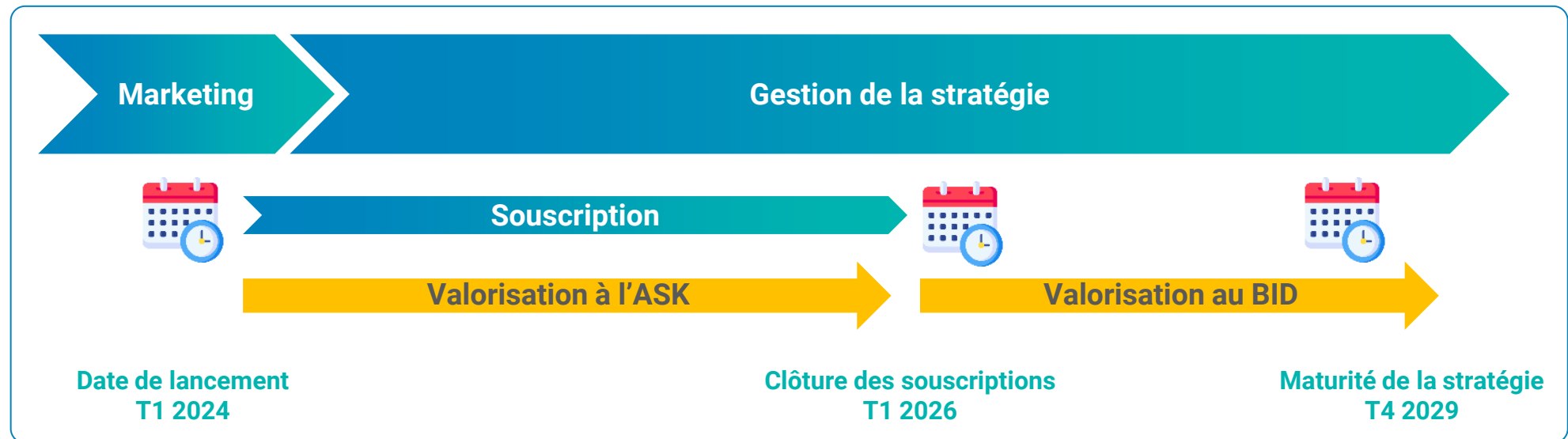
Top 5 corporates				
Telefonica Europe	Telecom	3,0%	BB	4,4%
Loxam	Services	2,3%	BB-	5,2%
Verisure Midholding	Services	2,1%	B-	5,3%
Fnac Darty	Retail	2,1%	BB+	4,8%
Eircom Finance Dac	Telecom	2,1%	B+	5,0%

Source : Lazard Frères Gestion, Bloomberg, au 30 septembre 2024, à titre indicatif. **Les allocations sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché. Les titres pourraient ne plus être en portefeuille à la date de la présentation. Ne constitue pas un conseil ou une recommandation.**

DONNÉES NON AUDITÉES. RISQUE DE PERTE EN CAPITAL. RISQUE DE RÉINVESTISSEMENT.

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.

LAZARD HIGH YIELD 2029 | CALENDRIER ET TARIFICATION



Catégories de parts	Frais de gestion financière
Tous souscripteurs (RC EUR / RD EUR)	1,20%
Investisseurs autorisés ¹ (PC EUR / PD EUR)	0,60%

1. Investisseurs autorisés : (i) Les investisseurs souscrivant via des distributeurs ou des intermédiaires financiers soumis à la Directive MIFID II ou à une réglementation équivalente en dehors de l'Union Européenne, dans le cadre de leur activité de conseil indépendant ; - de conseil en investissement non indépendant ou de gestion de portefeuilles pour le compte de tiers dès lors qu'ils ont conclu avec leurs clients des accords stipulant qu'ils ne perçoivent pas de rétrocessions.

(ii) Les clients professionnels au sens de la Directive (UE) 2014/65/UE ou toute réglementation équivalente en dehors de l'Union Européenne.

Source : Lazard Frères Gestion. **RISQUE DE PERTE EN CAPITAL. RISQUE DE RÉINVESTISSEMENT.**

Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du compartiment, veuillez vous reporter au DIC PRIIPS et au prospectus disponibles sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr

PROFIL DE RENDEMENT AU 4 OCTOBRE 2024

Donné à titre indicatif uniquement, ne constitue pas une promesse de rendement ou une Garantie. Données non auditées par le département des risques, susceptible d'évoluer. Ces données s'entendent hors liquidités.

Parts	Rendement brut	Frais de gestion financière	Rendement net des frais de gestion financière	Estimation de l'impact des défauts	Rendement net des frais de gestion financière et de l'impact des défauts
Investisseurs autorisés PC EUR / PD EUR	5,56%	0,60%	4,96%	0,69%	4,27%
Tous souscripteurs RC EUR / RD EUR		1,20%	4,36%		3,67%

Source : Lazard Frères Gestion, Bloomberg, au 4 octobre 2024.

Le compartiment a pour objectif de gestion, au moment de la souscription et sur un horizon de placement de 5 ans, d'obtenir une performance nette de frais liée aux taux de rendements actuels des obligations High Yield de maturité 2029. Cet objectif est fondé sur la réalisation de l'hypothèse d'une détention des actions du compartiment sur toute la durée de placement recommandée et sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la Société de Gestion. Il ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du compartiment. Ces hypothèses de marché comprennent un risque de défaut ou de dégradation de la notation d'un ou plusieurs émetteurs présents en portefeuille. Si ces risques se matérialisaient de manière plus importante que prévue dans les hypothèses du gestionnaire financier, l'objectif de gestion pourrait ne pas être atteint. Il existe un risque que la situation financière réelle des émetteurs soit plus mauvaise que prévu ; que ces conditions défavorables (ex : plus de défauts, taux de recouvrement plus faible) réduisent la performance de la stratégie. Les hypothèses de marché comprennent un risque de défaut ou de dégradation de la notation d'un ou plusieurs émetteurs présents en portefeuille ainsi que les coûts de couverture de change le cas échéant.

LAZARD HIGH YIELD 2029 | RAPPEL DES 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 lié à la gestion discrétionnaire : La gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés. La performance du Compartiment dépend à la fois de la sélection des titres et OPC choisis par le gérant et à la fois de l'allocation opérée par ce dernier. Il existe donc un risque que le gérant ne sélectionne pas les valeurs les plus performantes et que l'allocation faite ne soit pas optimale.

Risque de crédit : Le risque crédit correspond à la dégradation de la qualité de crédit ou de défaillance d'un émetteur privé ou public. L'exposition aux émetteurs dans lesquels est investie le Compartiment soit en direct soit via d'autres OPC, peut entraîner une baisse de la valeur liquidative. Dans le cas d'une exposition à des dettes non notées ou relevant de la catégorie « spéculative / high yield », il existe un risque de crédit important pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative du Compartiment.

Risque de taux : Il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations des taux d'intérêts. Ce risque est mesuré par la sensibilité. A titre d'exemple le prix d'une obligation tend à évoluer dans le sens inverse des taux d'intérêt. En période de hausse (en cas de sensibilité positive) ou de baisse (en cas de sensibilité négative) des taux d'intérêts, la valeur liquidative pourra baisser.

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 de durabilité : Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.

Risque de réinvestissement : Il s'agit du risque auquel le fonds est confronté lorsqu'il réinvestit le produit d'un investissement à un taux de rendement inférieur à celui de l'investissement initial. Si ce risque se matérialise, cela peut entraîner une baisse des revenus et l'objectif de gestion pourra ne pas être atteint.

RISQUE DE PERTE EN CAPITAL.

Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du compartiment, veuillez vous reporter au DIC PRIIPS et au prospectus disponibles sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr

LAZARD HIGH YIELD 2029 | RAPPEL DES RISQUES

Risque lié aux investissements ESG et limites méthodologiques : Les critères extra-financiers peuvent être intégrés au processus d'investissement à l'aide de données fournies par des prestataires externes ou directement reportées par nos analystes, notamment dans notre grille d'analyse propriétaire ESG. Les données peuvent être incomplètes ou inexactes étant donné l'absence de normes internationales ou de vérification systématique par des tiers externes. Il peut être difficile de comparer des données car les émetteurs ne publient pas obligatoirement les mêmes indicateurs. L'indisponibilité des données peut également contraindre la gestion à ne pas intégrer un émetteur au sein du portefeuille. Par conséquent, la société de gestion peut exclure des titres de certains émetteurs pour des raisons extra-financières quelles que soient les opportunités de marché.

Echelle de risque :



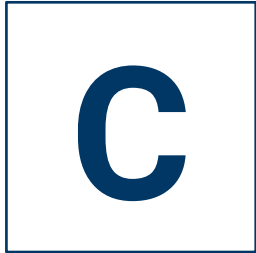
L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Autres facteurs de risques importants non pris en compte dans l'indicateur : Risque de crédit, Risque lié aux dérivés, Risque de liquidité.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque basse. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau faible et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que la capacité de LAZARD FRERES GESTION SAS à vous payer en soit affectée. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

RISQUE DE PERTE EN CAPITAL.

Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du compartiment, veuillez vous reporter au DIC PRIIPS et au prospectus disponibles sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr



Notre approche en performance
absolue

NAVIGUER DANS UN NOUVEL ENVIRONNEMENT DE TAUX D'INTÉRÊT

1

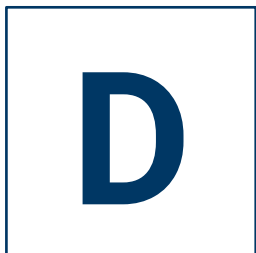
Saisir les opportunités offertes par les **taux élevés, conséquence du cycle de normalisation** des banques centrales

2

L'incertitude liée à certains facteurs économiques et techniques suppose **une volatilité à des niveaux plus élevés que par le passé**

3

La recherche de performance dans différents contextes de marché suppose **un besoin de flexibilité**



Éléonore Bunel
Responsable de la
gestion obligataire

Performance Absolue

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%. L'indicateur de référence est exprimé en EUR (PC EUR).

Ce Fonds est géré activement.

L'objectif ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance.

Fonds qui promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales
Pour plus d'information sur notre politique d'investissement veuillez consulter ce lien :
https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/ESG-ISR/Notre-approche_147.html#section05

Catégorie AMF : 2

SFDR : article 8

LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

Un portefeuille multi-classes d'actifs, flexible et non contraint

Un univers global

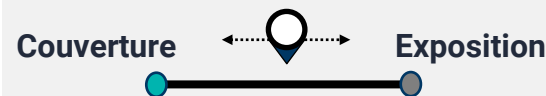
Investissement sur l'**ensemble des segments obligataires**

- ✓ Dette souveraine (0% - 100%)
- ✓ Investment Grade (0% - 100%)
- ✓ High Yield (0% - 100%)
- ✓ Coco (0% - 30%)
- ✓ Devise (90% couvert en €)

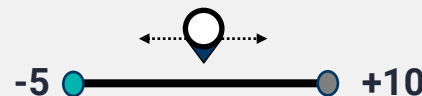
Des marges de manœuvre importantes

Une approche **non contrainte** par un indice de référence

Des marges de manœuvre importantes sur le crédit



... sur la sensibilité taux :



Une gestion flexible

Une **forte réactivité** s'appuyant sur de **multiples leviers** :

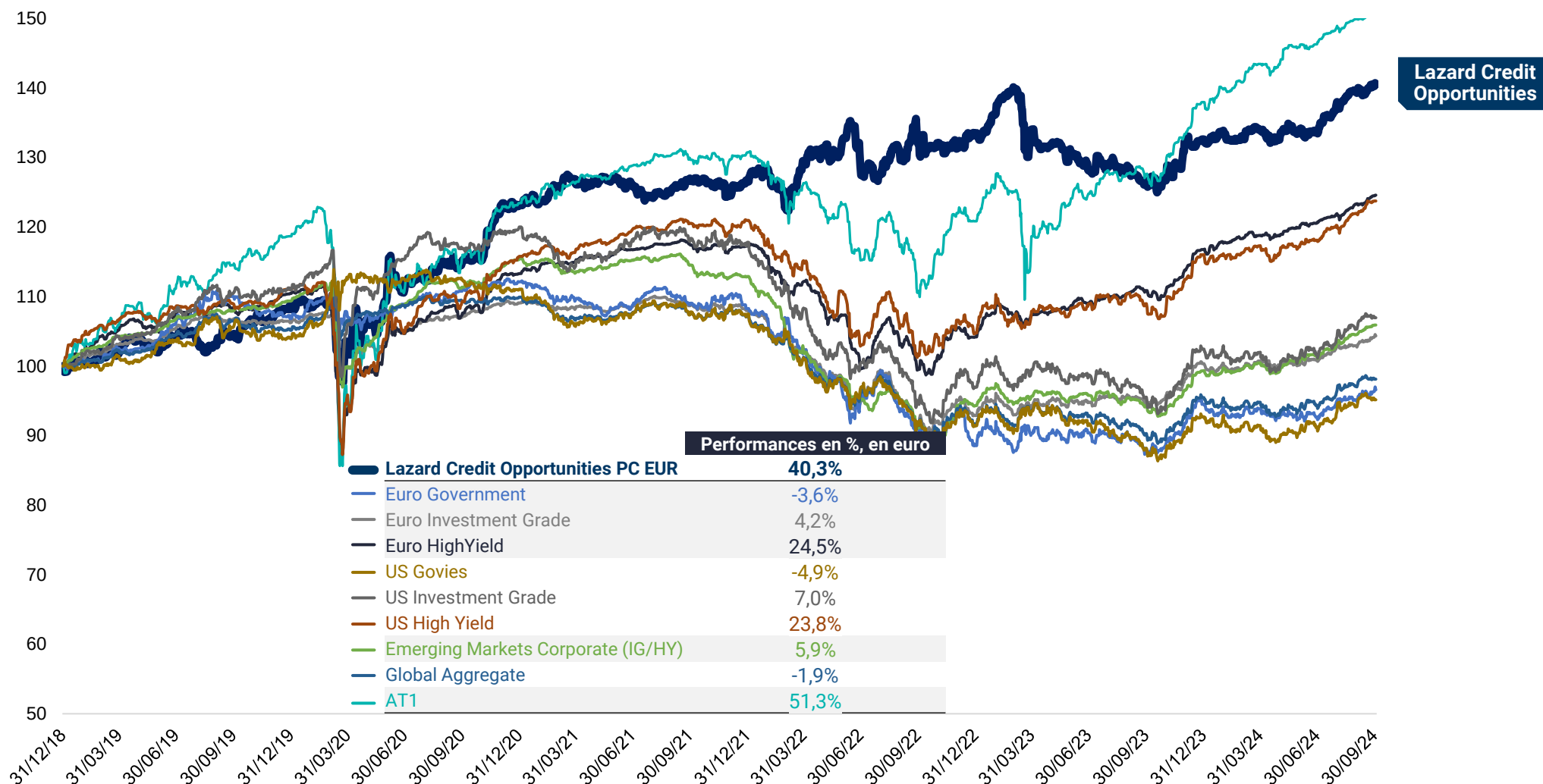
- allocation
- liquidités
- utilisation des dérivés (taux / crédit)
- positionnement sur la courbe de crédit

Générer de la performance absolue dans différentes phases de marché

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.

COMPARAISON DE LA PERFORMANCE VS MARCHÉS OBLIGATAIRES

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.



Source : Bloomberg, performances en base 100, du 31 décembre 2018 au 30 Septembre 2024, couvertes en euro.

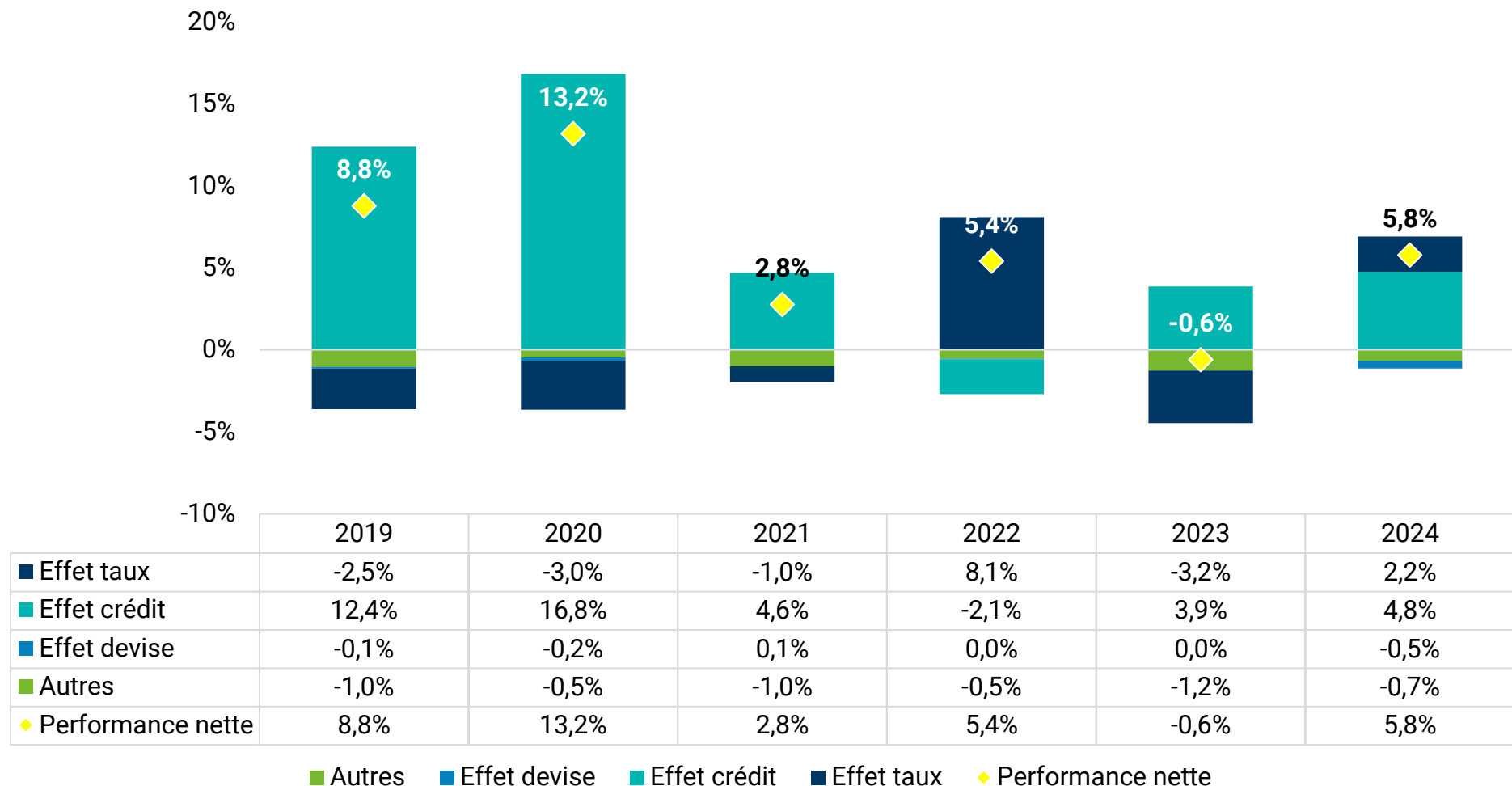
A titre illustratif, données non auditées. Performances de la part PC EUR, Lazard Credit Opportunities : FR0010235507

Indices : Euro Government : EG00 Index | Euro IG : ER00 Index | US IG : C0A0 Index | Global Aggregate : GBMI Index | Euro HY : HEAE Index | US HY : H0A0 Index | EM Corporate : EMOB Index | AT1 : CCEU51TR Index. L'opinion exprimée ci-dessus est à jour à date de cette présentation et est susceptible de changer. A titre illustratif uniquement.

UNE COMPLÉMENTARITÉ DES MOTEURS DE PERFORMANCE

Attribution de performance par année (part PC EUR)

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.



Source : Lazard Frères Gestion, au 30 septembre 2024.

Données brutes des frais de gestion. Performance nette de frais de gestion de la part PC EUR.

Les calculs produits ne font pas l'objet d'un contrôle indépendant et sont fournis à titre purement indicatif.

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.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS | 2024

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.

+1,1%
YTD au 31/03/2024

T1

+0,8%
YTD au 30/06/2024

T2

+5,8%
YTD au 30/09/2024

T3

**Sensibilité
Taux**

Sensibilité aux taux d'intérêt
comprise entre 0-5

**Hausse de la sensibilité aux taux
d'intérêt : comprise entre 4-7**

Sensibilité taux : +6,7

**Sensibilité
Crédit**

Sensibilité crédit : ~2

**Hausse de la sensibilité crédit :
~3,5**

Sensibilité crédit : autour de 2,5

**Allocation
d'actifs**

Corporate HY : de 23% à 26%
AT1 : de 20% à 26%
Liquidités : 6%

Corporate HY : de 26% à 31%
AT1 : de 26% à 29%
Liquidités : 3%

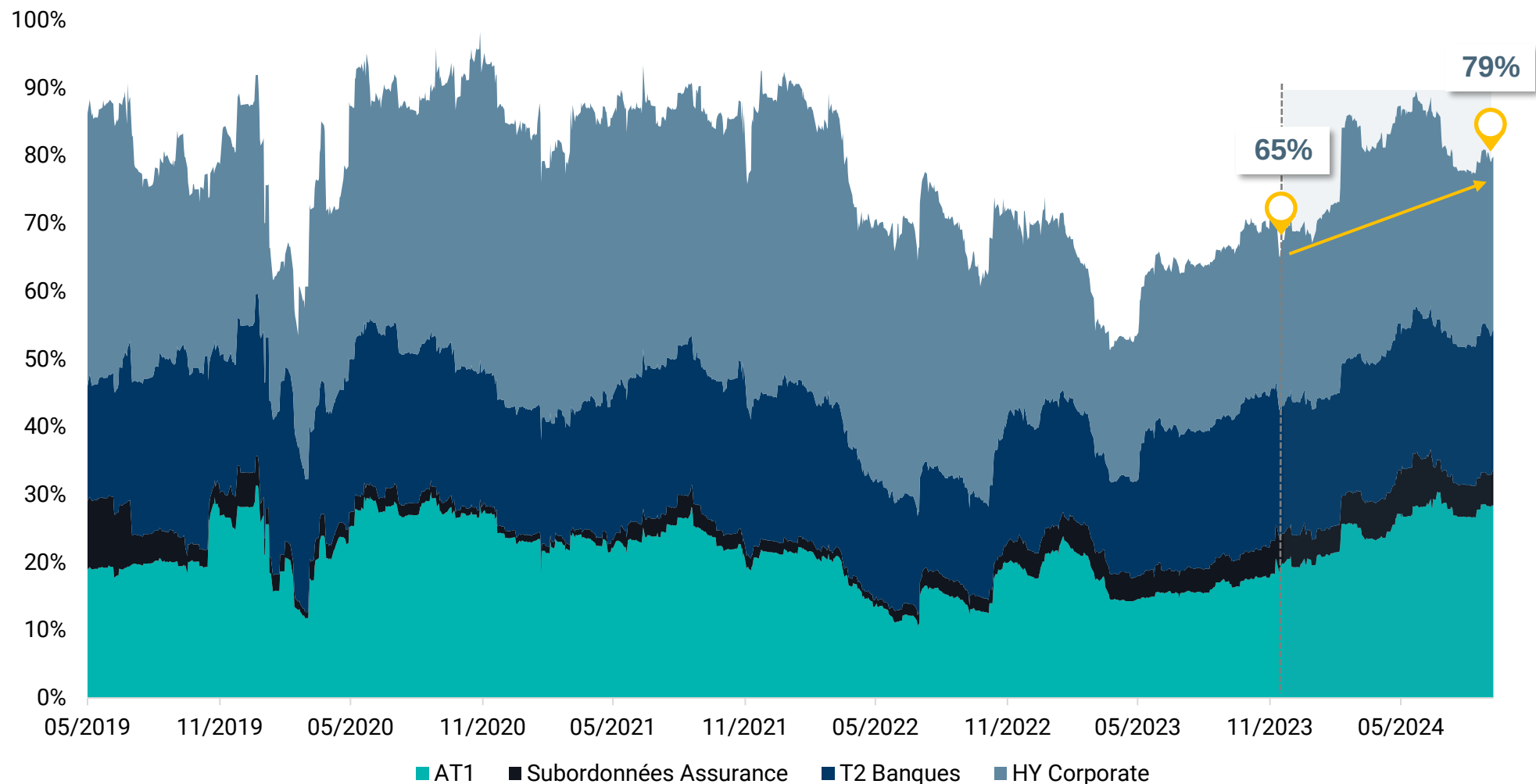
Corporate HY : de 31% à 25%
AT1 : 28%
Liquidités : 11%

Source : Lazard Frères Gestion au 30 septembre 2024. À titre indicatif uniquement. Données non auditées. Performances de la part PC EUR. **RISQUE DE PERTE EN CAPITAL.**

Les stratégies passées ne préjugent pas des stratégies futures. Pour plus d'informations sur les autres caractéristiques et les risques du fonds, veuillez vous référer au DIC PRIIPS et au prospectus disponibles auprès de la société sur simple demande ou sur www.lazardfreresgestion.fr.

UN REPOSITIONNEMENT PROGRESSIF SUR LE CRÉDIT OFFENSIF...

Évolution du crédit offensif

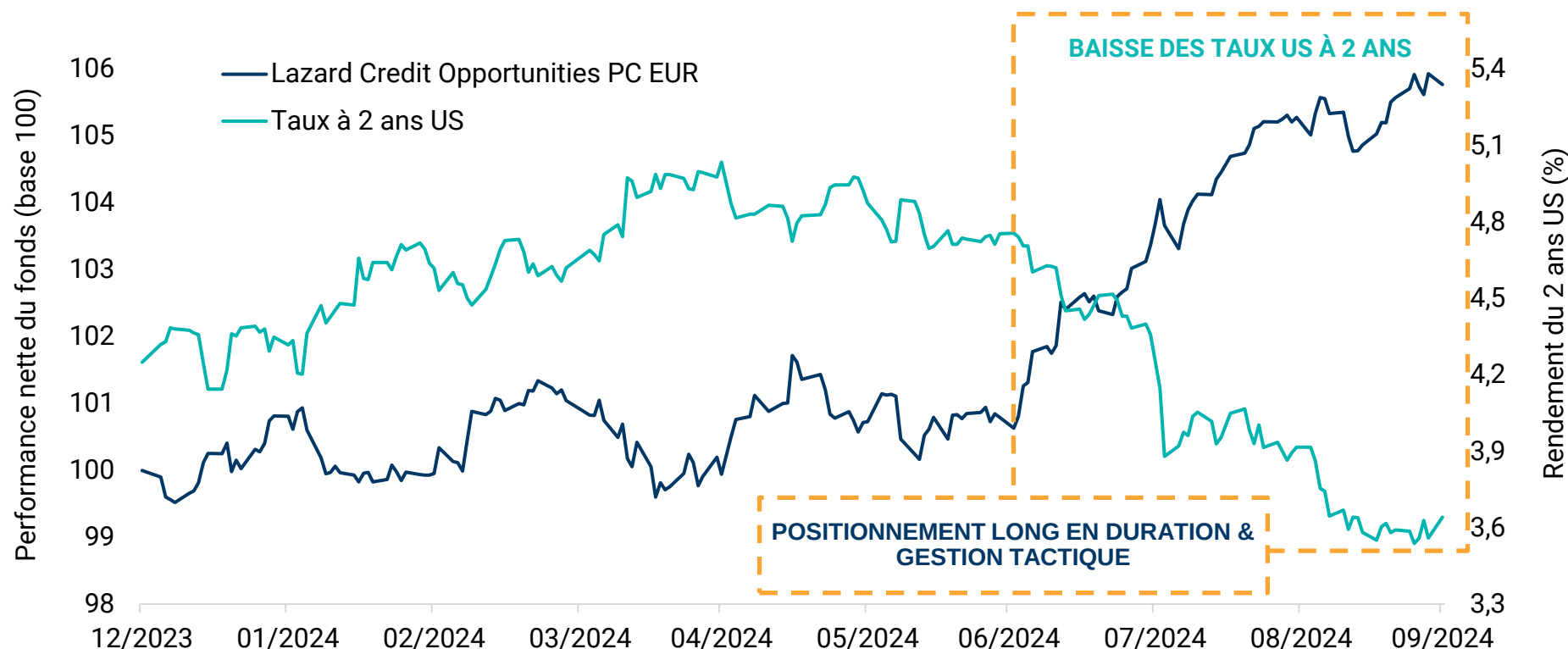


Source : Lazard Frères Gestion, au 30 Septembre 2024. **A titre indicatif uniquement. Données non auditées.** Notation des émissions.

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.

BAISSE DES TAUX D'INTÉRÊT : BÉNÉFICE DE NOTRE GESTION TACTIQUE DE LA SENSIBILITÉ TAUX

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.



Lazard Credit Opportunities a bénéficié de la baisse des taux d'intérêt cet été en ayant une sensibilité taux plus élevée que la sensibilité naturelle du portefeuille et grâce à notre gestion tactique

Source : Lazard Frères Gestion, Bloomberg, performances rebasées à 100, du 29 décembre 2023 au 30 septembre 2024.

Performances nettes de frais de la part Lazard Credit Opportunities PC EUR : FR0010235507. A titre illustratif uniquement, données non auditées. L'opinion exprimée ci-dessus est à jour au moment de cette présentation mais peut changer. **RISQUE DE PERTE EN CAPITAL.** Pour plus d'informations sur les autres caractéristiques et les risques du fonds, veuillez vous référer au DIC PRIIPS et au prospectus disponibles auprès de la société sur simple demande ou sur www.lazardfreresgestion.fr.

LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

Chiffres clés

Encours**1 354 m€****Rendement à maturité¹****5,1%****Sensibilité taux****6,7****Sensibilité crédit****2,2****Notation moyenne
émetteurs / émissions****BBB- / BB+****Nombre
émetteurs / émissions****130 / 207**

Source : Lazard Frères Gestion, au 30 Septembre 2024. **Données non auditées.**

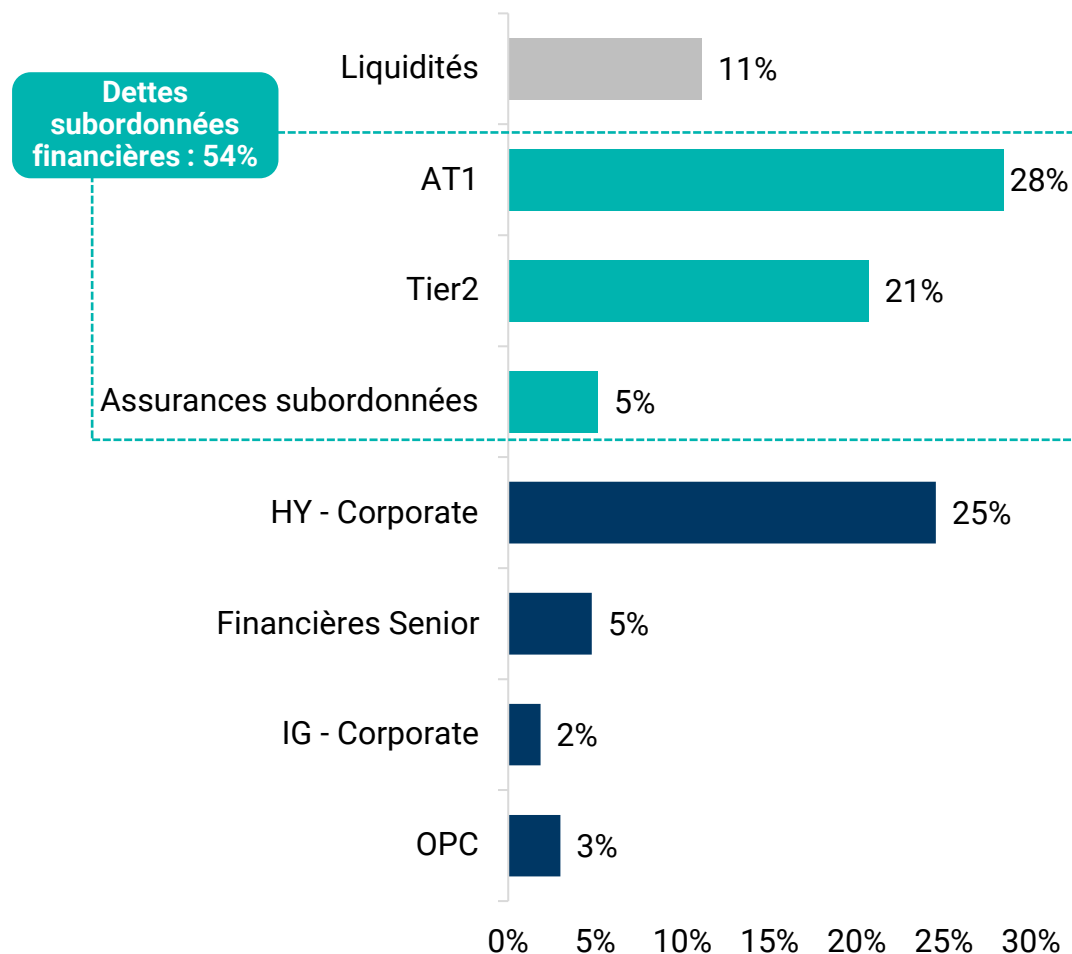
1. Rendement à maturité brut des expositions en dérivés.

Notation moyenne hors prise en compte des liquidités et des OPC.

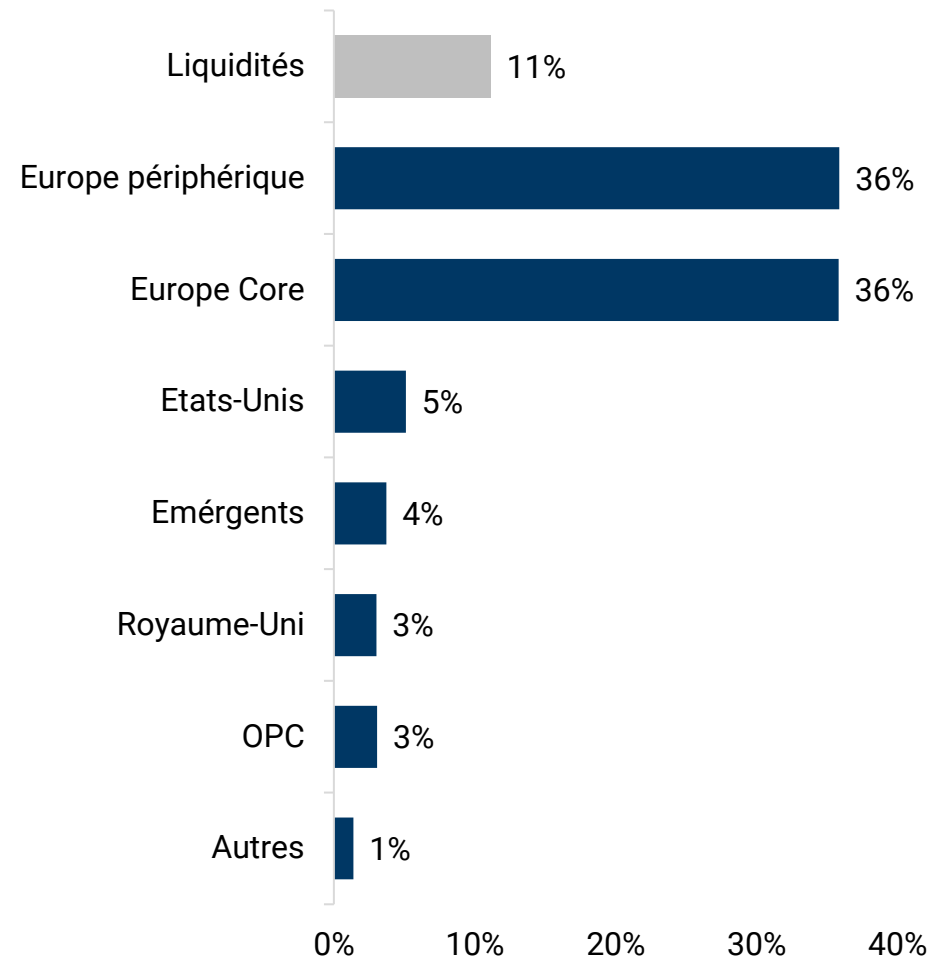
Les informations données ci-dessus ne constituent ni une garantie de rendement ni une garantie de capital. **Le rendement est la contrepartie du risque pris en capital et ne constitue ni une garantie en capital, ni une garantie de performance.** Pour plus d'informations sur les caractéristiques, les 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.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Répartition par type d'actifs



Répartition par région



Source : Lazard Frères Gestion, au 30 Septembre 2024. **Données non auditées.**

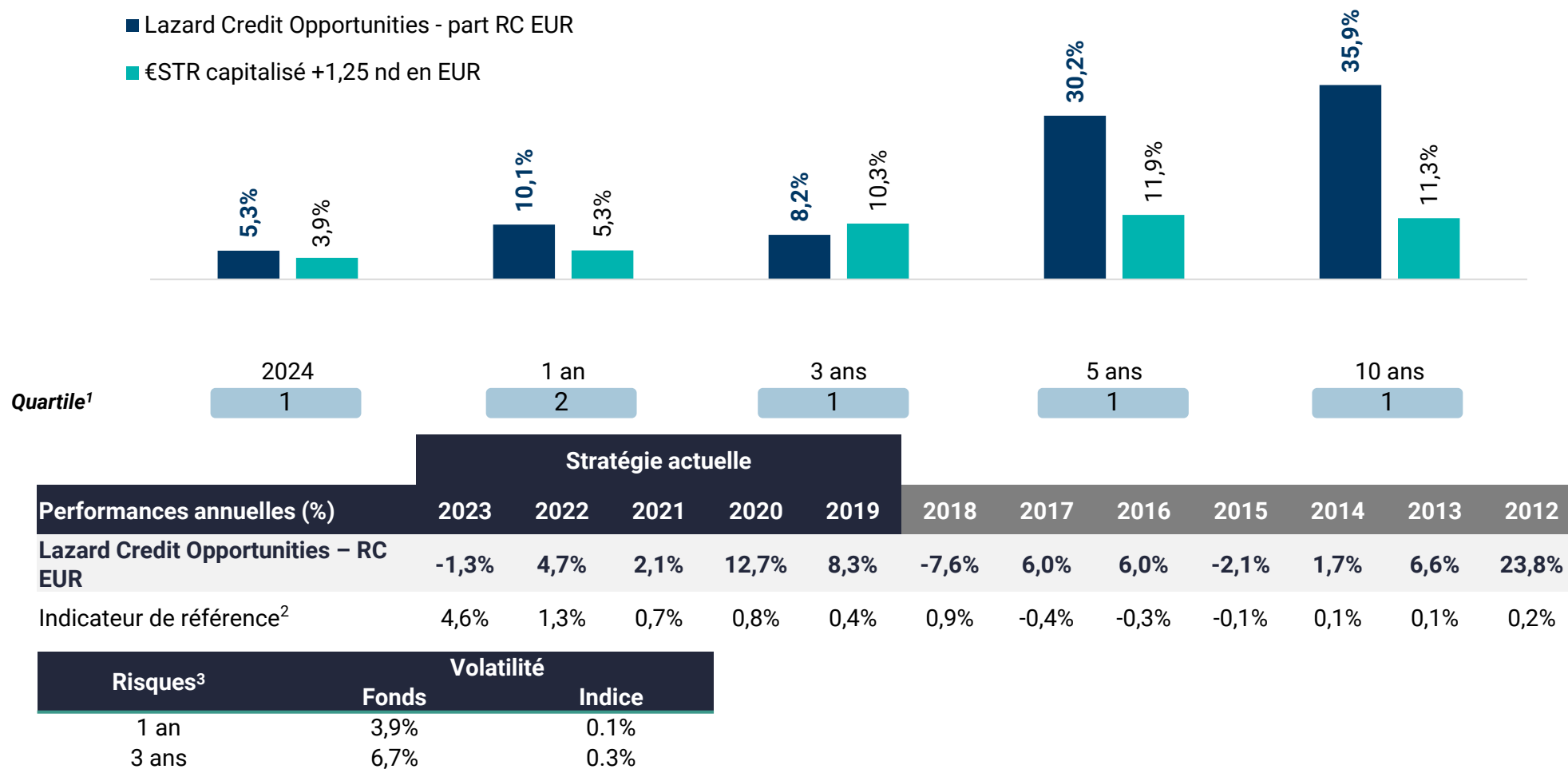
Pour plus d'informations sur les caractéristiques, les risques et les frais du produit, veuillez vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr ou sur simple demande auprès de nos services.

LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES | RC EUR

Performances et indicateurs de risques



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.



Source : Lazard Frères Gestion, au 30 Septembre 2024. **RISQUE DE PERTE EN CAPITAL.**

1. Source 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.

2. €STR capi +1,25%.

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

LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

Rappel des risques (1/2)

- **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** : Il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations des taux d'intérêts. Ce risque est mesuré par la sensibilité. A titre d'exemple le prix d'une obligation tend à évoluer dans le sens inverse des taux d'intérêt. En période de hausse (en cas de sensibilité positive) ou de baisse (en cas de sensibilité négative) des taux d'intérêts, la valeur liquidative pourra baisser.
- **Risque de crédit** : Le risque crédit correspond à la dégradation de la qualité de crédit ou de défaillance d'un émetteur privé ou public. L'exposition aux émetteurs dans lesquels est investie le Compartiment soit en direct soit via d'autres OPC, peut entraîner une baisse de la valeur liquidative. Dans le cas d'une exposition à des dettes non notées ou relevant de la catégorie « spéculative / high yield », il existe un risque de crédit important pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative du Compartiment.
- **Risque de change** : Le Compartiment peut investir dans des titres et OPC eux-mêmes autorisés à acquérir des valeurs libellées dans des devises autres que la devise de référence. La valeur de ces actifs peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du Compartiment. Dans le cas de parts (ou actions) hedgées libellées dans une devise autre que la devise de référence, le risque de change est résiduel du fait de la couverture systématique, entraînant potentiellement un écart de performance entre les différentes parts (ou actions).
- **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 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 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 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.

LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

Rappel des risques (2/2)

- **Risque lié à la surexposition** : Le Compartiment peut avoir recours à des instruments financiers à terme (dérivés) afin de générer de la surexposition 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. En raison de la stratégie de couverture mise en œuvre, le porteur pourrait ne pas bénéficier de la hausse éventuelle de certains marchés.
- **Risque action** : La variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du Compartiment. En période de baisse du marché actions, la valeur liquidative du Compartiment peut baisser.
- **Risque de durabilité** : Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.
- **Risque lié aux investissements ESG et limites méthodologiques** : Les critères extra-financiers peuvent être intégrés au processus d'investissement à l'aide de données fournies par des prestataires externes ou directement reportées par nos analystes, notamment dans notre grille d'analyse propriétaire ESG. Les données peuvent être incomplètes ou inexactes étant donné l'absence de normes internationales ou de vérification systématique par des tiers externes. Il peut être difficile de comparer des données car les émetteurs ne publient pas obligatoirement les mêmes indicateurs. L'indisponibilité des données peut également contraindre la gestion à ne pas intégrer un émetteur au sein du portefeuille. Par conséquent, la société de gestion peut exclure des titres de certains émetteurs pour des raisons extra financières quelles que soient les opportunités de marché.
- **Échelle de risque*** :



L'exposition aux risques de taux et de change explique le classement du Compartiment dans cette catégorie. Les données historiques utilisées pourraient ne pas donner une indication fiable du profil de risque futur du Compartiment. 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.



Olivier Vietti
Analyste gestionnaire Dettes
souveraines

Performance Absolue

Lazard Global Bond Opportunities

Objectif de gestion : L'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 simple suivant : €STR Capitalisé + 1,70%. L'indicateur de référence est exprimé en EUR (PVC H-EUR).

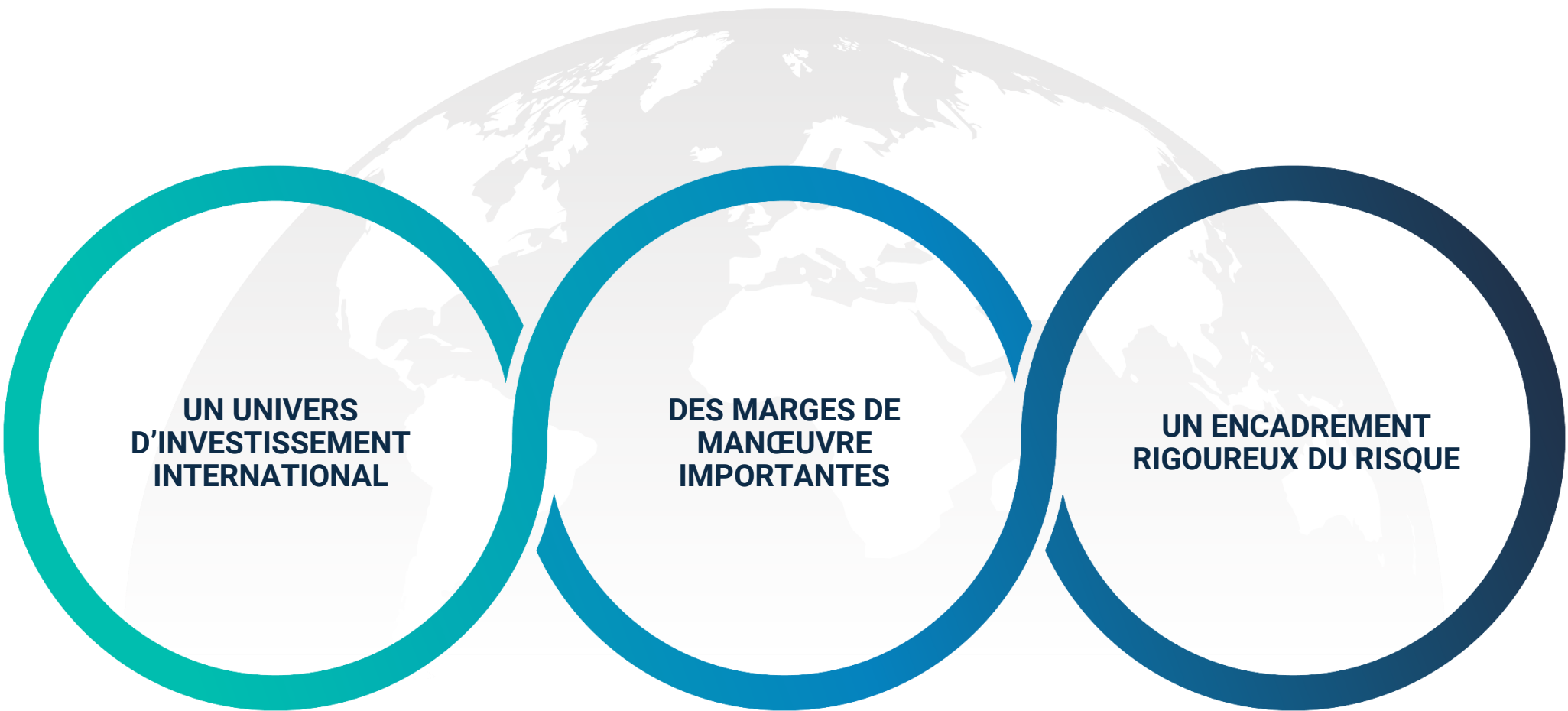
Ce Fonds est géré activement.

L'objectif ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance.

Fonds qui promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales
Pour plus d'information sur notre politique d'investissement veuillez consulter ce lien :
https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/ESG-ISR/Notre-approche_147.html#section05

SFDR : article 8

LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES



UN UNIVERS
D'INVESTISSEMENT
INTERNATIONAL

DES MARGES DE
MANŒUVRE
IMPORTANTES

UN ENCADREMENT
RIGOUREUX DU RISQUE

Vise à générer une performance absolue dans différentes phases de marché¹

Source : Lazard Frères Gestion. 1. L'objectif ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance. **RISQUE DE PERTE EN CAPITAL.**

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.

DES MARGES DE MANŒUVRE IMPORTANTES

CLASSES D'ACTIFS

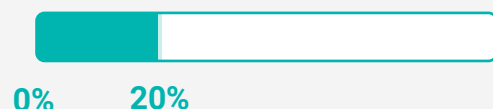
Dette souveraine



Dettes Supranationales et Agences OCDE



High Yield

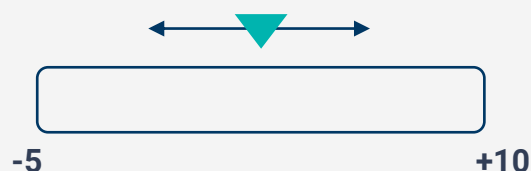


Actifs monétaires



SENSIBILITÉ TAUX

Gestion dynamique de la sensibilité
au taux d'intérêt permettant d'ajuster
le positionnement du portefeuille aux
cycles de marché



DIVERSIFICATION

Couverture en euro des expositions
en devises

Exposition à la zone émergente

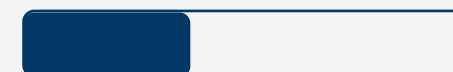
> Devises fortes (\$, £, €)

Gestion dynamique des devises

> Exposition

> Stratégies actives

0% 30%



Source : Lazard Frères Gestion. **RISQUE DE PERTE EN CAPITAL.**

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.

MOTEURS DE PERFORMANCE

Principaux

1

Sensibilité / courbe

- › Duration
- › Courbe
- › Arbitrage zones géographiques

2

Allocation d'actifs

- › Monétaire
- › Dettes souveraines
- › Dettes supranationales
- › Agences
- › Inflation

LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES

3

Allocation géographique

- › Zone euro
- › G7
- › Marchés émergents (30% max)

4

Devises

- › Couverture et stratégies actives
- › 30% max non couvert

Complémentaires

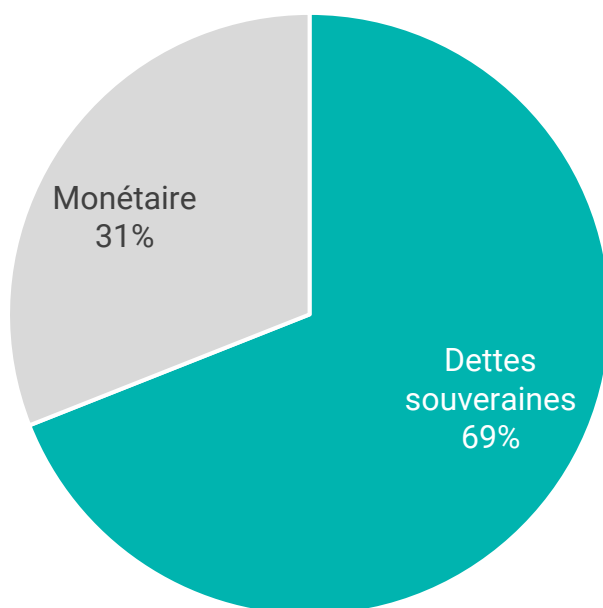
De nombreux moteurs de performance permettant d'exploiter les opportunités de marché

L'objectif ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance. **RISQUE DE PERTE EN CAPITAL.**

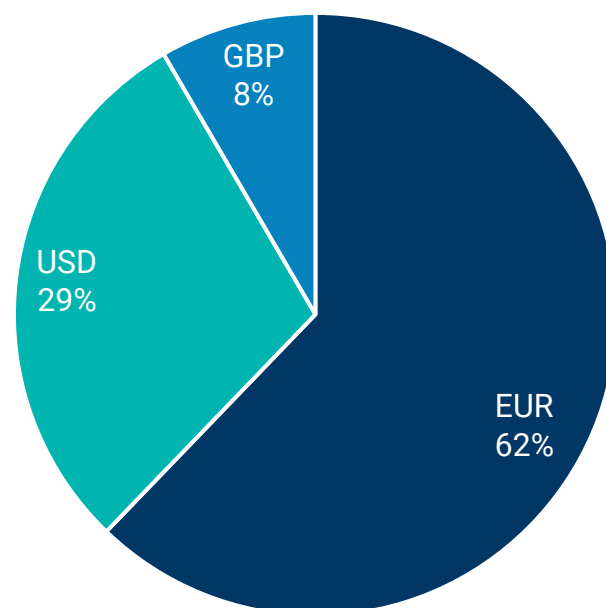
Pour plus d'informations sur les caractéristiques, les risques et les frais du produit, veuillez vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr ou sur simple demande auprès de nos services.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Répartition par classe d'actifs



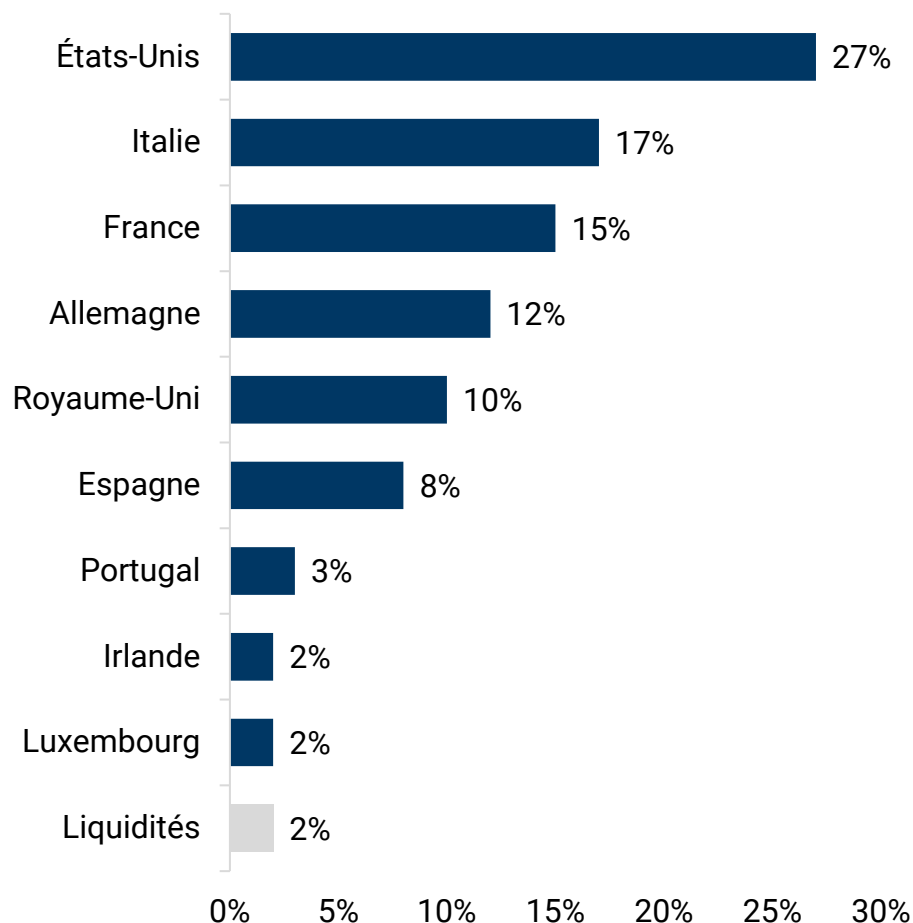
Répartition par devise en brut



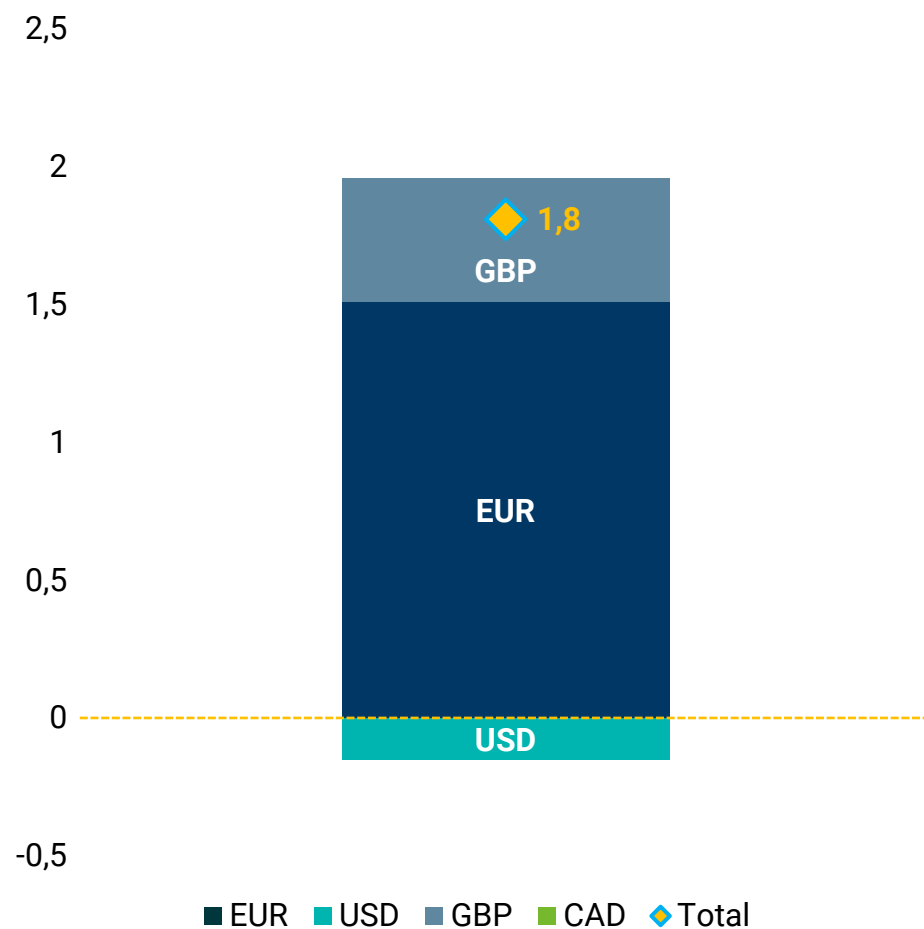
Source : Lazard Frères Gestion, au 30 septembre 2024. **Données non auditées. RISQUE DE PERTE EN CAPITAL.** A titre illustratif, les allocations varient au cours du temps. Pour plus d'informations sur les caractéristiques, les risques et les frais du produit, veuillez vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr ou sur simple demande auprès de nos services.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

Répartition par pays



Répartition de la sensibilité



Source : Lazard Frères Gestion, au 30 septembre 2024. **Données non auditées. RISQUE DE PERTE EN CAPITAL.** A titre illustratif, les allocations varient au cours du temps. 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.

POSITIONNEMENT PAR MOTEURS DE PERFORMANCE

1 Sensibilité Courbe	Duration	Duration faiblement élevée
	Courbe	Préférence pour les maturités courtes
	Arbitrages zones géographiques	Long Euro vs Short US 10ans – Long Euro vs Short Japon 10ans
2 Allocation d'actifs	Monétaire	L'inversion des 3 mois / 2 ans justifie cette allocation
	Obligations souveraines	Préférence pour les maturités courtes de la courbe
	Supranationale	Faible allocation
	Agences	/
	Inflation	Taux réels attractifs sur les parties courtes de courbe
3 Allocation géographique	Zone euro	Préférence pour l'Italie et l'Espagne – Défensif sur la dette Française
	G7 ex. Zone euro	Dettes US – UK
	Marchés émergents	Pas d'exposition en raison de niveaux de spreads trop serrés
4 Devises	Couvertures	100% du portefeuille couvert en €
	Stratégies actives	En attente de points d'entrée pour mettre en place une position vendeuse USD/JPY

Source : Lazard Frères Gestion, septembre 2024. **RISQUE DE PERTE EN CAPITAL.**

Les stratégies passées ne préjugent pas des stratégies futures. À titre indicatif uniquement. Les allocations varient avec le temps.

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.

LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES

Chiffres clés

Encours**61 m€****Rendement à maturité¹****3,4%****Sensibilité taux²****1,9****Notation moyenne
émetteurs / émissions³****A+ / A+****Nombre
émetteurs / émissions****14 / 51**

Source : Lazard Frères Gestion, au 30 septembre 2024. **Données non auditées. RISQUE DE PERTE EN CAPITAL.**

1. Rendement à maturité brut des expositions en dérivés de taux, nette des couvertures devises.

2. Sensibilité nette des Futures.

3. Méthodologie : « Second best ».

Les informations données ci-dessus ne constituent ni une garantie de rendement ni une garantie de capital. **Le rendement est la contrepartie du risque pris en capital et ne constitue ni une garantie en capital, ni une garantie de performance.** 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.

LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES

Rappel des risques (1/2)

- **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** : Il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations des taux d'intérêts. Ce risque est mesuré par la sensibilité. A titre d'exemple le prix d'une obligation tend à évoluer dans le sens inverse des taux d'intérêt. En période de hausse (en cas de sensibilité positive) ou de baisse (en cas de sensibilité négative) des taux d'intérêts, la valeur liquidative pourra baisser.
- **Risque de crédit** : Le risque crédit correspond à la dégradation de la qualité de crédit ou de défaillance d'un émetteur privé ou public. L'exposition aux émetteurs dans lesquels est investie le Compartiment soit en direct soit via d'autres OPC, peut entraîner une baisse de la valeur liquidative. Dans le cas d'une exposition à des dettes non notées ou relevant de la catégorie « spéculative / high yield », il existe un risque de crédit important pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative du Compartiment.
- **Risque de change** : Le Compartiment peut investir dans des titres et OPC eux-mêmes autorisés à acquérir des valeurs libellées dans des devises autres que la devise de référence. La valeur de ces actifs peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du Compartiment. Dans le cas de parts (ou actions) hedgées libellées dans une devise autre que la devise de référence, le risque de change est résiduel du fait de la couverture systématique, entraînant potentiellement un écart de performance entre les différentes parts (ou actions).
- **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 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 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.

LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES

Rappel des risques (2/2)

- **Risque lié à la surexposition** : Le Compartiment peut avoir recours à des instruments financiers à terme (dérivés) afin de générer de la surexposition 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. En raison de la stratégie de couverture mise en œuvre, le porteur pourrait ne pas bénéficier de la hausse éventuelle de certains marchés.
- **Risque de durabilité** : Tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus; 2) des coûts plus élevés; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme.
- **Échelle de risque*** :



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 3 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée, et vous pourriez obtenir moins en retour. Autres facteurs de risques importants non pris en compte dans l'indicateur : risque de crédit.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque basse. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau faible et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que la capacité de LAZARD FRERES GESTION SAS à vous payer en soit affectée.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

CONCLUSION



Un **niveau de portage** toujours attractif

Le **pivot des Banques centrales** va soutenir la **performance des taux**



Nous **favorisons** le **crédit** et les **approches flexibles non contraintes**

SOLUTIONS HIGH INCOME PURES

FONDS À MATURITÉ



Lazard High Yield 2029

SUBORDONNÉES FINANCIÈRES



**Lazard
Credit Fi SRI**

**Lazard
Capital Fi SRI**

SOLUTIONS D'ALLOCATION FLEXIBLES

INTERNATIONAL | MULTI CLASSES D'ACTIFS OBLIGATAIRES



Lazard Credit Opportunities

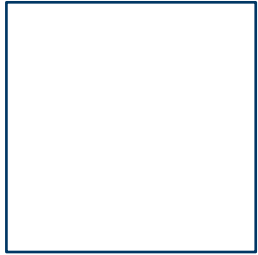
INTERNATIONAL | SOUVERAINS – AGENCES



Lazard Global Bond Opportunities

Source : Lazard Frères Gestion, septembre 2024.

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. L'opinion exprimée ci-dessus est à date de cette présentation et est susceptible de changer.



Annexes

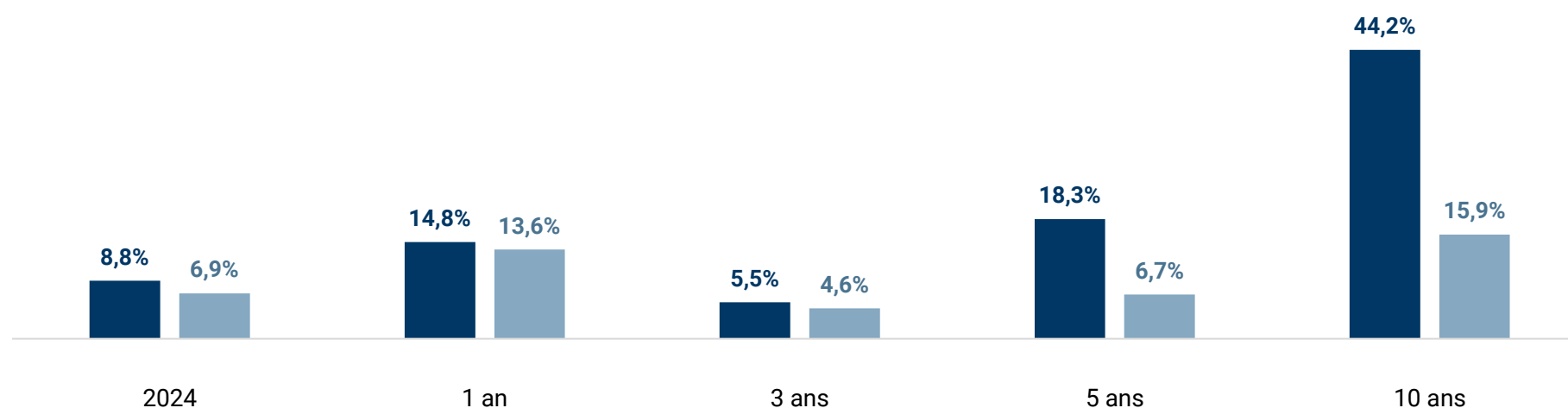
LAZARD CREDIT FI SRI | PART PVC

Performances et risques



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. Les performances peuvent varier en fonction des fluctuations des devises.

■ Lazard Credit Fi SRI | PVC EUR ■ Indice composite



Performance annuelle (%)	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Lazard Credit Fi SRI part PVC	8,0%	-9.9%	3.3%	5.7%	11.6%	-4.6%	7.7%	5.3%	1.1%	6.5%	8.2%	32.3%	-15.5%	-0.3%	29.3%
Indicateur de référence ¹	11,6%	-11.8%	-0.6%	2.2%	3.5%	2.4%	2.4%	1.0%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.9%	0.4%	0.7%

Risques ²	Volatilité Fonds	Volatilité Indice
1 an	2.3%	2.9%
3 ans	5.6%	4.8%

Sources : Lazard Frères Gestion, au 30 septembre 2024.

1. Depuis le 1^{er} avril 2023 : 40% ICE BofA Euro Subordinated Financial Index + 40% ICE BofA Euro Financial High Yield Index + 20% ICE BofA Contingent Capital Index. Du 1^{er} avril 2019 au 31 mars 2023 : ICE BofAML Euro Financial Index. Du 30/06/2016 au 29/03/2019 : Eonia Capi +2,70% et auparavant : Eonia Capi.

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

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.

LAZARD CAPITAL FI SRI | PART PVC

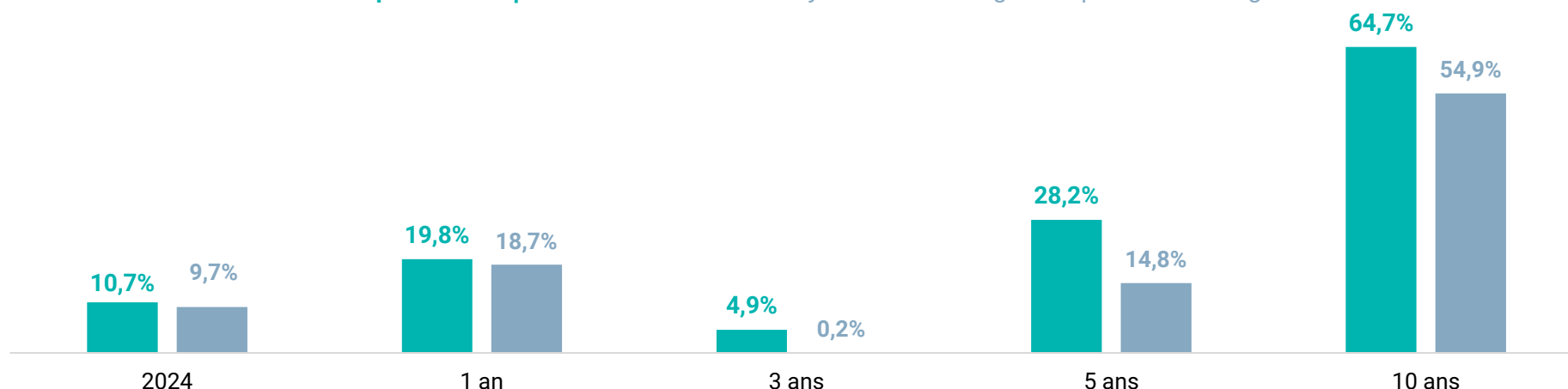
Performances et risques



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. Les performances peuvent varier en fonction des fluctuations des devises.

■ Lazard Capital Fi SRI | PVC EUR

■ Barclays Global Contingent Capital index Hedged EUR



Performance annuelle (%)	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Lazard Capital Fi SRI part PVC	6.1%	-10.6%	6.4%	8.7%	16.2%	-6.3%	11.5%	4.8%	4.7%	8.7%	14.2%	37.2%
Indicateur de référence ¹	5.3%	-13.0%	3.9%	5.9%	16.2%	-5.8%	13.4%	7.0%	4.5%	8.8%	13.5%	37.8%

Risques ²	Volatilité Fonds	Volatilité indice
1 an	4.3%	4.6%
3 ans	11.4%	11.1%

Sources : Lazard Frères Gestion, au 30 septembre 2024.

1. Barclays Global Contingent Capital index depuis le 31 décembre 2015. JP Morgan SUSI Tier 1 auparavant.

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

Morningstar : L'univers de comparaison est constitué des fonds ouverts commercialisés en Europe, ouverts ou présents dans la base à la date de calcul dans la catégorie EAA OE EUR Subordinated Bond, priorité à la part institutionnelle.

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.

LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES | PC EUR

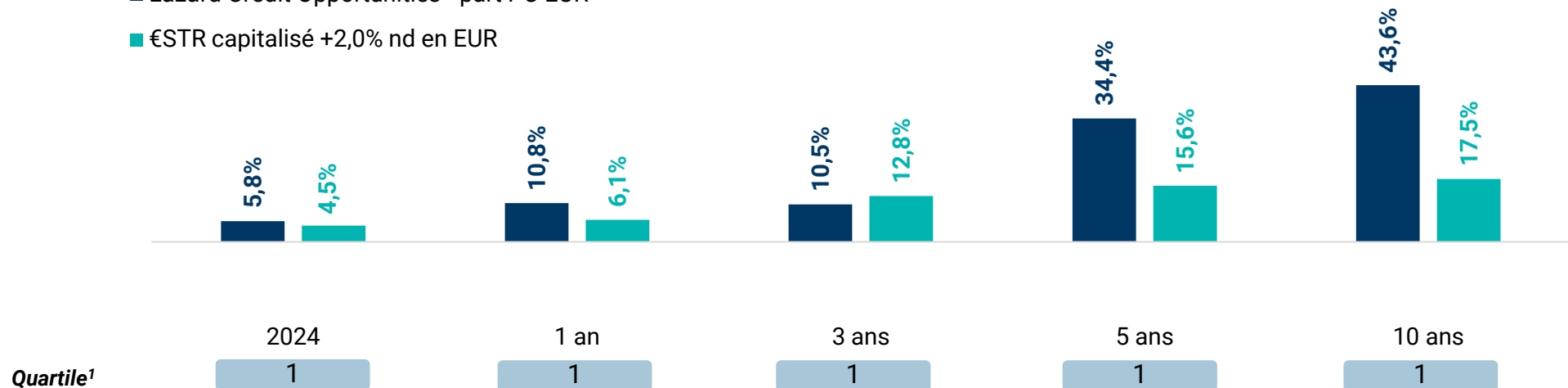
Performances et indicateurs de risques



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.

■ Lazard Credit Opportunities - part PC EUR

■ €STR capitalisé +2,0% nd en EUR



	Stratégie actuelle											
Performances annuelles (%)	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Lazard Credit Opportunities – PC EUR	-0,6%	5,4%	2,8%	13,2%	8,8%	-7,2%	6,5%	6,5%	-1,6%	2,2%	7,2%	24,4%
Indicateur de référence ²	5,4%	2,0%	1,2%	1,3%	1,4%	1,4%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	0,1%	0,1%	0,2%

Risques ³	Volatilité	
	Fonds	Indice
1 an	3.9%	0.1%
3 ans	6.7%	0.3%

Source : Lazard Frères Gestion, au 30 Septembre 2024.

1. Source 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.

2. €STR capi +2,00%.

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

LANDING PAGE | EXPERTISE FONDS À ÉCHÉANCE

LAZARD FRÈRES GESTION

Nous connaître Investissement responsable Actualités Asset management Fonds Gestion privée France (FR)

NOS FONDS À ÉCHÉANCE LAZARD CREDIT 2028 LAZARD HIGH YIELD 2029

Points clés Objectif Calendrier de commercialisation Risques

POURQUOI INVESTIR DANS LAZARD HIGH YIELD 2029 ?

Notation moyenne cible des émissions : BB
Nombre d'émetteurs / émission : 60
Répartition par devise : 100% euro

Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du compartiment, veuillez vous reporter au DIC PRIIPS et au prospectus disponibles sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr. Risque de perte en capital et risque de réinvestissement.

VISIBILITÉ

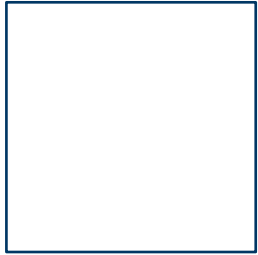
- Une exposition aux dettes corporates et financières avec un profil de maturité modéré (maturité cible 5 ans)
- Une opportunité de capturer un rendement défini dans un environnement de taux volatil

NOUS CONTACTER



RISQUE DE PERTE EN CAPITAL. RISQUE DE RÉINVESTISSEMENT.

Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du compartiment, veuillez vous reporter au DIC PRIIPS et au prospectus disponibles sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr



Annexes

Cadre d'investissement et caractéristiques

LAZARD CREDIT FI SRI

Cadre d'investissement

Objectif d'investissement	L'objectif de gestion vise à obtenir, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR) sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : 40% ICE BofA Euro Subordinated Financial Index ; 40% ICE BofA Euro Financial High Yield Index ; 20% ICE BofA Contingent Capital Index. L'indicateur de référence est exprimé en EUR. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis.
Nature des émetteurs	Investi essentiellement sur des dettes subordonnées (ce type de dette est plus risqué que la dette senior ou sécurisée), ou tout titre, non considéré comme des actions ordinaires, émis par des institutions financières. Le FCP n'investit que dans des obligations ou titres émis par des émetteurs dont le siège social est établi dans un pays membre de l'OCDE et/ou dans des émissions ou titres cotés sur une bourse de l'un de ces pays. Le FCP n'investit que dans des obligations négociées en Euro, Dollar US, Livre Sterling ou dans toutes devises de l'OCDE autres que l'Euro.
Marges de manœuvre	- Jusqu'à 100% maximum de l'actif net en obligations ou titres, non considérés comme des actions ordinaires, émis par des émetteurs de la catégorie Investment Grade ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion et notés au minimum BBB- par Standard & Poor's ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion. 30% maximum de l'actif net en obligations ou titres émis par des émetteurs de la catégorie spéculative/High Yield selon l'analyse de la société de gestion ou notés en dessous de BBB- par Standard & Poor's ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion ou non notés par une agence de notation. 100% maximum de l'actif net en en émissions ou titres spéculatifs/High Yield 100% maximum de l'actif net en obligations ou titres, non considérés comme des actions ordinaires, négociés en Dollar US, Livre Sterling ou dans toutes devises de l'OCDE autres que l'Euro. - Le risque de change sera couvert de sorte que l'exposition de change n'excède pas 10% maximum de l'actif net. - Actions ordinaires (10% maximum de l'actif net) provenant d'une conversion ou d'échange de dettes. - OPCVM monétaires, monétaires court terme ou obligataires français ou européens à hauteur de 10% maximum de l'actif net, s'ils investissent eux mêmes moins de 10% de leur actif dans d'autres OPC. Ces OPC peuvent être gérés par Lazard Frères Gestion. - L'exposition totale au risque action ne pourra dépasser 10% maximum de l'actif net. - La sensibilité au taux est gérée de 0 à 8.
Produits dérivés	- Titres intégrant des dérivés suivants à hauteur de 100% maximum de l'actif net : produits structurés, dettes subordonnées, obligations callable et puttable, obligations convertibles et obligations convertibles contingentes (ces dernières à hauteur de 30% maximum de l'actif net) ("CoCos"). Le FCP pourrait investir jusqu'à 30% de son actif net dans des CoCos. - Dans la limite d'une fois l'actif net, le FCP peut utiliser des futures sur taux et de change, des options sur taux et de change, des swaps de taux et de change, des dérivés de crédit (les CDS étant limités à 40% maximum de l'actif) et du change à terme, négociés sur des marchés réglementés, de gré à gré ou organisés, pour couvrir et/ou exposer le portefeuille au risque de taux et de change. - Dans la limite de 10% maximum, le FCP pourra utiliser des futures et options sur actions.
Principaux risques	Perte en capital, gestion discrétionnaire, taux, crédit, change, liquidité, actions, contrepartie, instruments dérivés, risque lié à la détention d'obligations convertibles contingentes (CoCos), risque de durabilité et risque lié aux investissements ESG.

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.

LAZARD CREDIT FI SRI



Caractéristiques

	PVC EUR	PVD EUR	PC EUR	PD EUR	PC H-USD	RC EUR	TC EUR	RVC EUR	RVD EUR
CARACTÉRISTIQUES	Société de gestion								
	Lazard Frères Gestion								
	Dépositaire								
	Caceis Bank								
	Centralisateur à partir du 4 décembre 2017								
	Caceis Bank et Lazard Frères Banque, au titre de la clientèle dont elle assure la tenue de compte conservation								
	Nature juridique								
	FCP de droit français								
	Classification AMF								
	Obligations et autres titres de créances internationaux.								
	SFDR								
	Article 8								
Conforme à la Directive OPCVM	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
Eligible au PEA	Non	Non	Non	Non	Non	Non	Non	Non	Non
Date de création	07-mars-08	29-juil-14	14-avr-14	30-janv.-18	05-jan-16	2-nov-21	30-janv.-18	03-juil-09	30-janv.-18
Devise	Euro	Euro	Euro	Euro	USD	Euro	Euro	Euro	Euro
Code ISIN	FR0010590950	FR0012074151	FR0011844034	FR0013306743	FR0013076932	FR0014005U50	FR0013305935	FR0010752543	FR0013306735
Affectation des résultats	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Distribution
Affectation des plus-values nettes réalisées	Capitalisation	Capitalisation et/ou distribution et/ou report	Capitalisation	Capitalisation et/ou distribution et/ou report	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation et/ou distribution et/ou report
Indicateur de référence	40% ICE BofA Euro Subordinated Financial Index + 40% ICE BofA Euro Financial High Yield Index ; 20% ICE BofA Contingent Capital Index				40% ICE BofA Euro Subordinated Financial Hedged USD Index + 40% ICE BofA Euro Financial High Yield Hedged USD Index + 20% ICE BofA Contingent Capital Hedged USD Index	40% ICE BofA Euro Subordinated Financial Index + 40% ICE BofA Euro Financial High Yield Index ; 20% ICE BofA Contingent Capital Index			
PASSATION D'ORDRES	Souscription minimum	1 part	1 part	1 part	1 part	1 part	1 part	1 part	1 part
	Périodicité de calcul des VL	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne
	Exécution des ordres	Chaque jour ouvré avant 12h sur VL inconnue							
	Règlement des souscriptions / rachats	J(date VL) + 2 ouvrés / J(date VL) + 2 ouvrés							
FRAIS	Frais de gestion financière TTC Maximum	0,265% de l'actif net hors OPC Lazard Frères Gestion	0,265% de l'actif net hors OPC Lazard Frères Gestion	0,665% de l'actif net hors OPC Lazard Frères Gestion	0,665% de l'actif net hors OPC Lazard Frères Gestion	0,715% de l'actif net hors OPC Lazard Frères Gestion	1,365% de l'actif net hors OPC Lazard Frères Gestion	0,665% de l'actif net hors OPC Lazard Frères Gestion	0,965% de l'actif net hors OPC Lazard Frères Gestion
	Frais administratifs externes à la société de gestion TTC maximum	0,035% de l'actif net							
	Commission de souscription	Non acquise à l'OPCVM	4% TTC maximum	4% TTC maximum	4% TTC maximum	4% TTC maximum	4% TTC maximum	4% TTC maximum	4% TTC maximum
		Acquise à l'OPCVM	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
	Commission de rachat	Non acquise à l'OPCVM	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
		Acquise à l'OPCVM	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
	Commission de surperformance TTC	30% de la surperformance au-delà de l'indicateur de référence. Plafonnée à 2%.		Néant	Néant	Néant	Néant	30% de la surperformance au-delà de l'indicateur de référence. Plafonnée à 2%.	

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

LAZARD CREDIT FI SRI

Caractéristiques



		PC H-CHF	PD H-USD	RD H-USD
CARACTÉRISTIQUES	Société de gestion	Lazard Frères Gestion		
	Dépositaire	Caceis Bank		
	Centralisateur à partir du 4 décembre 2017	Caceis Bank et Lazard Frères Banque, au titre de la clientèle dont elle assure la tenue de compte conservation		
	Nature juridique	FCP de droit français		
	Classification AMF	Obligations et autres titres de créances internationaux.		
	SFDR	Article 8		
	Conforme à la Directive OPCVM	Oui	Oui	Oui
	Eligible au PEA	Non	Non	Non
	Date de création	20-Fev.-17	1-Avr.2022	1-Avr.2022
	Devise	CHF	USD	USD
	Code ISIN	FR0013236791	FR00140095N4	FR00140095O2
	Affectation des résultats	Capitalisation	Distribution	Distribution
PASSATION D'ORDRES	Affectation des plus-values nettes réalisées	Capitalisation	Capitalisation et/ou distribution et/ou report	Capitalisation et/ou distribution et/ou report
	Indicateur de référence	40% ICE BofA Euro Subordinated Financial Hedged CHF Index ; 40% ICE BofA Euro Financial High Yield Hedged CHF Index ; 20% ICE BofA Contingent Capital Hedged CHF Index	40% ICE BofA Euro Subordinated Financial Hedged USD Index + 40% ICE BofA Euro Financial High Yield Hedged USD Index + 20% ICE BofA Contingent Capital Hedged USD Index.	
	Souscription minimum	1 part	1 part	1 part
	Périodicité de calcul des VL	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne
	Exécution des ordres	Chaque jour ouvré avant 12h sur VL inconnue		
	Règlement des souscriptions / rachats	J(date VL) + 2 ouvrés / J(date VL) + 2 ouvrés		
FRAIS	Frais de gestion financière TTC Maximum	0.715% de l'actif net hors OPC Lazard Frères Gestion	0.715% de l'actif net hors OPC Lazard Frères Gestion	1.415% de l'actif net hors OPC Lazard Frères Gestion
	Frais administratifs externes à la société de gestion TTC maximum	0.035% de l'actif net		
	Commission de souscription	Non acquise à l'OPCVM	4% max	4% max
		Acquise à l'OPCVM	Néant	Néant
	Commission de rachat	Non acquise à l'OPCVM	Néant	Néant
		Acquise à l'OPCVM	Néant	Néant
	Commission de surperformance TTC	Néant	Néant	Néant

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

LAZARD CAPITAL FI SRI

Cadre d'investissement

Objectif d'investissement	▪ L'objectif de gestion vise à obtenir, en appliquant une gestion de type Investissement Socialement Responsable (ISR) sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence suivant : Barclays Global Contingent Capital Hedged EUR. L'indicateur de référence est exprimé en EUR couvert contre le risque de change avec comme devise de référence le EUR. Les dividendes ou coupons nets sont réinvestis.
Nature des émetteurs	▪ Investi essentiellement sur des dettes subordonnées (ce type de dette est plus risqué que la dette senior ou sécurisée), ou tout titre, non considéré comme des actions ordinaires, émis par des institutions financières. Le FCP n'investit que dans des obligations ou titres émis par des émetteurs dont le siège social est établi dans un pays membre de l'OCDE et/ou dans des émissions ou titres cotés sur une bourse de l'un de ces pays. Le FCP n'investit que dans des obligations négociées en Euro, Dollar US, Livre Sterling ou dans toutes devises de l'OCDE autres que l'Euro.
Marges de manœuvre	▪ Jusqu'à 100% maximum de l'actif net en obligations ou titres, non considérés comme des actions ordinaires, négociés en Euro en Dollar US, en Livre Sterling ou dans toutes devises de l'OCDE, y compris dans des obligations contingentes convertibles (« CoCos »). ▪ Le FCP pourrait investir jusqu'à 100% de son actif net dans des CoCos. ▪ Le risque de change sera couvert, de sorte que l'exposition de change n'excède pas 10% de l'actif. ▪ Jusqu'à 10% maximum en actions ordinaires provenant de conversion ou d'échange de dettes. ▪ Jusqu'à 10% maximum de l'actif net en OPCVM monétaires, monétaires court terme ou obligataires français ou européen, s'ils investissent eux mêmes moins de 10% de leur actif dans d'autres OPC. ▪ L'exposition totale au risque action ne pourra dépasser 10% maximum de l'actif net.
Produits dérivés	▪ Le gérant pourra investir dans des titres intégrant des dérivés à hauteur de 100% maximum de l'actif net. ▪ Dans la limite d'une fois l'actif net, le FCP peut utiliser des futures sur taux et de change, des options sur taux et de change, des swaps de taux et de change, des dérivés de crédit (à hauteur de 40% maximum de l'actif) et du change à terme négociés sur des marchés réglementés, de gré à gré ou organisés, pour couvrir et/ou exposer le portefeuille au risque de taux, de change, de crédit. ▪ Dans la limite de 10% maximum, le FCP pourra utiliser des futures et options sur actions.
Principaux risques	▪ Perte en capital, gestion discrétionnaire, taux, risque lié à la détention d'obligations convertibles contingentes (CoCos), crédit, change, liquidité, contrepartie, instruments financiers dérivés, risque de durabilité et risque lié aux investissements ESG.

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.

LAZARD CAPITAL FI SRI

Caractéristiques



	PVC EUR	PVD EUR	PVC H-USD	PC H-USD	PVC H-CHF	TVD EUR	RVC EUR	RVD EUR	SC EUR	SD EUR
CARACTERISTIQUES	Société de gestion									
	Lazard Frères Gestion									
	Dépositaire									
	Caceis Bank									
	Centralisateur à partir du 4 décembre 2017									
	Caceis Bank et Lazard Frères Banque, au titre de la clientèle dont elle assure la tenue de compte conservation									
	Nature juridique									
	FCP de droit français									
	Classification AMF									
	Obligations et autres titres de créances internationaux									
PASSATION D'ORDRES	SFDR									
	Article 8									
	Conforme à la Directive OPCVM	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
	Eligible au PEA	Non	Non	Non	Non	Non	Non	Non	Non	Non
	Date de création	30-nov-10	09-nov-15	31-dec-15	15-janv-20	20-fév-17	31-janv.-18	31-janv.-18	30-nov.-10	31-janv.-18
	Devise	Euro	Euro	USD	USD	CHF	Euro	Euro	Euro	Euro
	Code ISIN	FR0010952788	FR0013043841	FR0013072733	FR0013476041	FR0013236783	FR0013305968	FR0013306727	FR0010952796	FR0013311446
	Affectation des résultats	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation
	Affectation des plus-values nettes réalisées	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation et/ou distribution et/ou report	Capitalisation et/ou distribution et/ou report	Capitalisation et/ou distribution et/ou report	Capitalisation et/ou distribution et/ou report
	Indicateur de référence	Barclays Global Contingent Capital Index Hedged EUR		Barclays Global Contingent Capital Index Hedged USD	Barclays Global Contingent Capital Index Hedged USD	Bloomberg Barclays Global Contingent Capital Total Return index Hedged CHF	Barclays Global Contingent Capital Index Hedged EUR	Barclays Global Contingent Capital Index Hedged EUR	Barclays Global Contingent Capital Index Hedged EUR	Barclays Global Contingent Capital Index Hedged EUR
FRAIS	Souscription minimum	1 part	1 part	1 part	1 part	1 part	1 part	1 part	15 000 000 €	15 000 000 €
	Périodicité de calcul des VL	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne
	Exécution des ordres	Chaque jour ouvré avant 12h sur la dernière VL								
	Règlement des souscriptions / rachats	J(date VL) + 2 ouvrés / J(date VL) + 2 ouvrés								
FRAIS	Frais de gestion financière TTC Maximum	0,965% de l'actif net	0,965% de l'actif net	0,965% de l'actif net	1,250% de l'actif net	0,965% de l'actif net	0,965% de l'actif net	1,715% de l'actif net	1,715% de l'actif net	0,700% de l'actif net
	Frais administratifs externes à la société de gestion TTC maximum	0,035% de l'actif net								
	Commissions de souscription	Non acquis à l'OPCVM Acquis à l'OPCVM	4% TTC maximum	4% TTC maximum	4% TTC maximum	4% TTC maximum	4% TTC maximum	4% TTC maximum	4% TTC maximum	4% TTC maximum
	Commissions de rachat	Non acquis à l'OPCVM Acquis à l'OPCVM	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
	Commissions de surperformance TTC	15% de la performance supérieure à l'indice Barclays Global Contingent Capital Index Hedged EUR. Sur le dernier exercice : Part PVC : 0,72% - Part PVD : 0,48%		15% de la performance supérieure à l'indice	Néant	15% de la performance supérieure à l'indice Bloomberg Barclays Global Contingent Capital Total Return index Hedged CHF.	15% de la performance supérieure à l'indice Barclays Global Contingent Capital Index Hedged EUR	15% de la performance supérieure à l'indice Barclays Global Contingent Capital Index Hedged EUR	15% de la performance supérieure à l'indice Barclays Global Contingent Capital Index Hedged EUR	Néant

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.

LAZARD CAPITAL FI SRI

Caractéristiques



		PVC F EUR	PVD F EUR
		Lazard Frères Gestion	Lazard Frères Gestion
CARACTERISTIQUES	Société de gestion	Caceis Bank	Caceis Bank
	Dépositaire	Caceis Bank et Lazard Frères Banque, au titre de la clientèle dont elle assure la tenue de compte conservation	Caceis Bank et Lazard Frères Banque, au titre de la clientèle dont elle assure la tenue de compte conservation
	Centralisateur à partir du 4 décembre 2017	FCP de droit français	FCP de droit français
	Nature juridique	Obligations et autres titres de créances internationaux	Obligations et autres titres de créances internationaux
	Classification AMF	Article 8	Article 8
	SFDR	Oui	Oui
	Conforme à la Directive OPCVM	Non	Non
	Eligible au PEA	1 ^{er} -oct-2021	29-sept-2021
	Date de création	Euro	Euro
	Devise	FR00140053H5	FR00140053I3
	Code ISIN	Capitalisation	Distribution
	Affectation des résultats	Capitalisation	Distribution
	Affectation des plus-values nettes réalisées	Barclays Global Contingent Capital Index Hedged EUR	
PASSATION D'ORDRES	Indicateur de référence	1 part	1 part
	Souscription minimum	Quotidienne	Quotidienne
	Périodicité de calcul des VL	Chaque jour ouvré avant 12h sur la dernière VL	
	Exécution des ordres	J(date VL) + 2 ouvrés / J(date VL) + 2 ouvrés	
FRAIS	Règlement des souscriptions / rachats		
	Frais de gestion financière TTC Maximum	0,700% de l'actif net	
	Frais administratifs externes à la société de gestion TTC maximum	0,035% de l'actif net	
	Commissions de souscription	Non acquis à l'OPCVM	4% TTC maximum
		Acquis à l'OPCVM	Néant
	Commissions de rachat	Non acquis à l'OPCVM	Néant
		Acquis à l'OPCVM	Néant
	Commissions de surperformance TTC	15% de la performance supérieure à l'indice Barclays Global Contingent Capital Index Hedged EUR.	

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.

LAZARD HIGH YIELD 2029 | CADRE D'INVESTISSEMENT

Stratégie d'investissement	La stratégie d'investissement du compartiment repose principalement sur une gestion de type « portage » (achat des titres pour les détenir en portefeuille jusqu'à leur première date de maturité finale, ou de remboursement anticipé au gré de l'émetteur ou du porteur). Nonobstant, le gérant se laisse la liberté de gérer activement le portefeuille par la vente d'un titre, l'achat d'un nouveau titre. Le taux de rotation du compartiment sera en conséquence faible. Celui-ci est estimé en moyenne à 10% par an.
Types d'émetteurs	- Le compartiment investira dans des obligations et autres titres de créances monétaires d'émetteurs privés ou publics et assimilés, libellés en euro exclusivement, sans contrainte de notation. - Le compartiment sera exposé entre 85 % et 100% de l'actif net en obligations spéculatives dites « à haut rendement » (High Yield) notées ainsi par les agences de notation (notation comprise entre « BB+ » et « B- »). - Le compartiment pourra également être exposé à hauteur de 15% maximum en obligations Investment Grade notées ainsi par les agences de notation. - Le compartiment pourra également être exposé, à hauteur de 5% maximum de l'actif net, à des obligations spéculatives dites « à haut rendement » (High Yield) notées « CCC » à la suite d'un changement de notation. - L'exposition du compartiment aux obligations hybrides coporates est autorisée jusqu'à 20% maximum de l'actif net. - L'exposition du compartiment aux obligations convertibles contingentes Additional Tier 1 (« Cocos Bonds ») est autorisée jusqu'à 20% maximum de l'actif net.
Sensibilité taux	0 ; +5.5.
Devise	Les titres sont exclusivement libellés en euro.
Principaux risques ¹	Perte en capital, réinvestissement, gestion discrétionnaire, crédit, taux, durabilité, liquidité, risque lié aux investissements ESG et limites méthodologiques.

Source : Lazard Frères Gestion.

1. Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du compartiment, veuillez vous reporter au DIC PRIIPS et au prospectus disponibles sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr

LAZARD HIGH YIELD 2029

Caractéristiques



	EC EUR	ED EUR	PC EUR	PD EUR	RC EUR	RD EUR	CC EUR
CARACTERISTIQUES	Gestionnaire financier par délégation						
	Lazard Frères Gestion						
	Dépositaire						
	Caceis Bank						
	Centralisateur						
	Caceis Bank et Lazard Frères Banque, au titre de la clientèle dont elle assure la tenue de compte conservation						
	Nature juridique						
	Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit français constituée sous la forme de Société Anonyme						
	Classification AMF						
	Obligations et autres titres de créances libellés en euro						
PASSATION D'ORDRES	SFDR						
	Article 8						
	Conforme à la Directive OPCVM	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
	Eligible au PEA	Non	Non	Non	Non	Non	Non
	Date de création (1 ^{ère} VL)						
	Devise						
	Euro						
	Code ISIN	FR001400NTN5	FR001400NT03	FR001400NTP0	FR001400NTQ8	FR001400NTR6	FR001400NTS4
	Affectation du résultat net	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Distribution
	Affectation des plus-values nettes réalisées	Capitalisation	Capitalisation et/ou distribution et/ou reportées	Capitalisation	Capitalisation et/ou distribution et/ou reportées	Capitalisation et/ou distribution et/ou reportées	Capitalisation
Frais	Souscription minimum	Une action jusqu'au 30/09/2024 puis 10 M€		Une action	Une action	1000€	1000€
	Périodicité de calcul des VL	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne
	Exécution des ordres	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 12h00 / J(date VL) +1					
	Règlement des souscriptions / rachats						
	Commissions de mouvement TTC	Néant					
	Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation	0,49%	0,49%	0,64%	0,64%	1,24%	1,24%
	Coûts de transaction	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%
	Frais administratifs externes à la société de gestion maximum	0,035%					
	Commission de souscription maximum	Acquise au compartiment	5,0% à compter du 01/10/2024	Néant	Néant	Néant	Néant
		Non acquise au compartiment	Néant	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Frais	Commission de rachat maximum	Acquise au compartiment	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
		Non acquise au compartiment	Néant	1,00%	Néant	Néant	Néant
	Commission de surperformance	Néant					

Pour plus d'information sur les caractéristiques, les risques et les frais du compartiment, veuillez vous reporter au DIC PRIIPS et au prospectus disponibles sur simple demande auprès de la société ou sur le site www.lazardfreresgestion.fr

LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

Cadre d'investissement

Objectif d'investissement	▪ L'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 €STR Capitalisé +2,00% exprimé en Euro.
Nature des émetteurs	▪ Obligations et titres de créances négociables libellés en euro, de tout rang de subordination, à taux fixes, variables ou indexés, émis par des entreprises, institutions financières et des Etats.
Marges de manœuvre	▪ A hauteur de 100% maximum de l'actif net en obligations et titres de créances négociables libellés en Euro et/ou en toute devise, sans contrainte de signature. ▪ A hauteur de 60% maximum de l'actif net en obligations et titres de créances libellés dans d'autres devises que l'Euro et le Dollar. A hauteur de 10% maximum de l'actif net en OPCVM, FIA français ou étrangers, respectant les 4 critères définis par l'article R.214-13 du Code monétaire et financier dont la classification est monétaire, monétaire court terme ou obligataire. Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. ▪ A hauteur de 5% maximum de l'actif net en actions ordinaires issues de restructuration de dettes. Le gérant fera ses meilleurs efforts pour céder les actions reçues dans les meilleurs délais, dans l'intérêt des actionnaires. ▪ A hauteur de 10% maximum de l'actif net en obligations convertibles de type obligataire ; ▪ A hauteur de 30% maximum de l'actif net en dettes subordonnées perpétuelles dont les obligations convertibles contingentes « Cocos Bonds ». ▪ A hauteur de 5% maximum de l'actif net en actions préférentielles. ▪ Sensibilité taux : -5; +10.
Produits dérivés	▪ Le Compartiment peut utiliser des futures sur taux et de change, des options sur taux et de change, des swaps de taux et de change, du change à terme et des dérivés de crédit, négociés sur des marchés réglementés, organisés et/ou de gré à gré pour couvrir et/ou exposer et ainsi porter l'exposition du Compartiment au-delà de l'actif net. Le portefeuille est exposé aux risques de taux, de change, de crédit et de volatilité, dans une enveloppe de risque fixée par une VaR absolue. Le niveau de la VaR sera inférieur à 15% et le levier n'excédera pas 400% brut. Le Compartiment peut investir à hauteur de 100% maximum de l'actif net en titres intégrant des dérivés.
Principaux risques	▪ Perte en capital, taux, crédit, change, interventions sur les marchés à terme, contrepartie, titres hybrides ou subordonnés, liquidité, instruments financiers dérivés, surexposition, actions.

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.



LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

Caractéristiques

		RC EUR	TC EUR	PC EUR	PD EUR	PVC EUR	PVC H-CHF
CARACTERISTIQUES	Société de gestion par délégation	Lazard Frères Gestion					
	Dépositaire	Caceis Bank					
	Centralisateur	Caceis Bank et Lazard Frères Banque, au titre de la clientèle dont elle assure la tenue de compte conservation					
	Nature juridique	SICAV de droit français					
	Classification AMF	Obligations et autres titres de créances internationaux.					
	SFDR	Article 8					
	Conforme à la Directive OPCVM	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
	Eligible au PEA	Non	Non	Non	Non	Non	Non
	Date de création	28-oct-05	28-oct-05	28-oct-05	15-sept-14	1-oct-19	21-Avr-21
	Devise	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	CHF
	Code ISIN	FR0010230490	FR0010235499	FR0010235507	FR0012156347	FR0013432143	FR0014002X15
	Affectation des résultats	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Capitalisation
	Affectation des plus-values nettes réalisées	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation / Distribution / Report	Capitalisation	Capitalisation
PASSATION D'ORDRES	Indicateur de référence	€STR Capitalisé +1,25%	€STR Capitalisé +2,00%	€STR Capitalisé +2,00%	€STR Capitalisé +2,00%	€STR Capitalisé +2,40%	SARON +2,40%
	Souscription minimum	1 action	1 action	1 action	1 action	1 action	1 action
	Périodicité de calcul des VL	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne
	Exécution des ordres	Chaque jour ouvré avant 12h sur VL inconnue					
FRAIS	Règlement des souscriptions / rachats	J (date VL) + 2 ouvrés / J (date VL) + 2 ouvrés					
	Frais de gestion financière TTC Maximum ¹	1,715% de l'actif net hors OPC Lazard Frères Gestion	1,000% de l'actif net hors OPC Lazard Frères Gestion	1,000% de l'actif net hors OPC Lazard Frères Gestion	1,000% de l'actif net hors OPC Lazard Frères Gestion	0,60% de l'actif net hors OPC Lazard Frères Gestion	0,60% de l'actif net hors OPC Lazard Frères Gestion
	Frais administratifs externes à la société de gestion TTC maximum	0,035% de l'actif net					
	Commission de mouvement TTC (prélèvement maximum à chaque transaction)	Obligations ,change : de 0 à 0,005% Instruments sur marché à terme et autres opérations : de 0 à 450€ par contrat					
	Commission de souscription	Non acquise à l'OPCVM	4% TTC maximum	3% TTC maximum	4% TTC maximum	4% TTC maximum	4% TTC maximum
		Acquise à l'OPCVM	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
	Commission de rachat	Non acquise à l'OPCVM	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
		Acquise à l'OPCVM	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
	Commission de surperformance TTC	Néant	Néant	Néant	Néant	20% de la surperformance au-delà de l'indicateur de référence.	

1. Les frais de gestion financière ont été abaissés le 23/12/2020, passant de 1,215% à 1,000% pour les parts PC EUR et PD EUR.

Pour plus d'informations sur les caractéristiques du produit, veuillez vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr ou sur simple demande auprès de nos services



LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES

Caractéristiques

		PC USD	PC H-USD	RC H-USD	RD H-USD
CARACTERISTIQUES	Société de gestion par délégation	Lazard Frères Gestion			
	Dépositaire	Caceis Bank			
	Centralisateur	Caceis Bank et Lazard Frères Banque, au titre de la clientèle dont elle assure la tenue de compte conservation			
	Nature juridique	SICAV de droit français			
	Classification AMF	Obligations et autres titres de créances internationaux.			
	SFDR	Article 8			
	Conforme à la Directive OPCVM	Oui	Oui	Oui	Oui
	Eligible au PEA	Non	Non	Non	Non
	Date de création	07/07/22	07/07/22	07/07/22	07/07/22
	Devise	USD	USD	USD	USD
	Code ISIN	FR001400BBG2	FR001400BBI8	FR001400BBJ6	FR001400BBK4
	Affectation des résultats	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
	Affectation des plus-values nettes réalisées	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation / Distribution / Report
PASSATION D'ORDRES	Indicateur de référence	Daily Effective Compounded Federal Funds Rate +2%		Daily Effective Compounded Federal Funds Rate +1.25%	
	Souscription minimum	1 action	1 action	1 action	1 action
	Périodicité de calcul des VL	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne
	Exécution des ordres	Chaque jour ouvré avant 12h sur VL inconnue			
FRAIS	Règlement des souscriptions / rachats	J (date VL) + 2 ouvrés / J (date VL) + 2 ouvrés			
	Frais de gestion financière TTC Maximum	1,00%	1,05%	1,765%	1,765%
	Frais administratifs externes à la société de gestion TTC maximum	0,035%			
	Commission de mouvement TTC (prélèvement maximum à chaque transaction)	Obligations ,change : de 0 à 0,005% Instruments sur marché à terme et autres opérations : de 0 à 450€ par contrat			
	Commission de souscription	Non acquise à l'OPCVM	Néant	4,0%	4,0%
		Acquise à l'OPCVM	Néant	Néant	Néant
	Commission de rachat	Non acquise à l'OPCVM	Néant	5,0%	5,0%
		Acquise à l'OPCVM	Néant	Néant	Néant
	Commission de surperformance TTC	Néant	Néant	Néant	Néant

Pour plus d'informations sur les caractéristiques du produit, veuillez vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr ou sur simple demande auprès de nos services

LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES

Cadre d'investissement

Objectif d'investissement (PVC H-EUR)	▪ L'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 simple suivant : €STR Capitalisé + 1,70%. L'indicateur de référence est exprimé en EUR. Le Compartiment vise à atteindre une performance annuelle nette de frais supérieure à l'indicateur de référence, par une gestion dynamique du risque de taux, du risque de crédit et du risque de change, en investissant essentiellement sur des dettes émises par des Etats, des entités Supranationales, d'Agences locales des pays de l'OCDE et pays Emergents.
Nature des émetteurs	▪ Dettes émises par des États, des entités Supranationales, d'Agences locales des pays de l'OCDE et pays Emergents.
Marges de manœuvre	▪ L'exposition au risque de taux pourra évoluer au sein d'une fourchette de sensibilité du fonds comprise entre [-5 et +10] ▪ Dettes souveraines : jusqu'à 100% maximum de l'actif net ▪ Dettes Supranationales et d'Agences OCDE : jusqu'à 70% maximum de l'actif net ▪ Dettes Emergentes : 30% maximum de l'actif net ▪ Dettes High Yield : 20% maximum de l'actif net ▪ Actifs monétaires : jusqu'à 100% maximum de l'actif net
Risque de change	▪ Le Compartiment pourra investir dans des obligations libellées dans des devises autres que l'Euro. Le Compartiment pourra réaliser une gestion dynamique du risque de change afin d'optimiser la performance à moyen terme. ▪ Le risque de change sera limité à 30% max.
Produits dérivés	▪ Le Compartiment peut utiliser des futures sur taux et de change, des options sur taux et de change, des swaps de taux, d'inflation et de change et du change à terme négociés sur des marchés réglementés, organisés et/ou de gré à gré pour couvrir et/ou exposer et ainsi porter l'exposition du Compartiment au-delà de l'actif net.
Principaux risques	▪ Risque de perte en capital, risque de taux, risque de crédit, risque de change, risque lié aux instruments financiers dérivés, risque de contrepartie, risque de liquidité, Risque lié à la surexposition, risque de durabilité.

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.



LAZARD GLOBAL BOND OPPORTUNITIES

Caractéristiques

	EC H-EUR	PC H-EUR	PVC H-EUR	PD H-EUR	RC H-EUR	PC H-USD
CARACTERISTIQUES	Gestionnaire financier par délégation					
	Lazard Frères Gestion					
	Dépositaire					
	Caceis Bank					
	Centralisateur					
	Caceis Bank et Lazard Frères Banque, au titre de la clientèle dont elle assure la tenue de compte conservation					
	Nature juridique					
	Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit français constituée sous la forme de Société Anonyme					
	Classification AMF					
	Obligations et autres titres de créances libellés en euro					
PASSATION D'ORDRES	SFDR					
	Article 8					
	Conforme à la Directive OPCVM					
	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
	Eligible au PEA					
	Non	Non	Non	Non	Non	Non
	Date de création (1 ^{ère} VL)					
	Devise					
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	USD
	Code ISIN					
Frais	FR0GBOECHEUR	FR0GBOPCHEUR	FRGBOPVCEUR	FR0GBOPDHEUR	FR0GBORCHEUR	FR0GBOPCHUSD
	Affectation du résultat net					
	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Capitalisation
	Affectation des plus-values nettes réalisées					
	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation et/ou distribution et/ou reportées	Capitalisation	Capitalisation
	Souscription minimum					
	Une action	Une action	Une action	Une action	Une action	Une action
	Périodicité de calcul des VL					
	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne	Quotidienne
	Exécution des ordres					
	Règlement des souscriptions / rachats					
	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 12h00 / J(date VL) +1					
	Règlement et date de valeur : souscription J (date VL) + 2 ouvrés et rachat J (date VL) + 2 ouvrés					
	Commissions de mouvement TTC					
	Néant					
	Frais de gestion					
	0,35%	0,60%	0,40%	0,60%	1,20%	0,65%
	Frais administratifs externes à la société de gestion maximum					
	0,035%	0,035%	0,035%	0,035%	0,035%	0,035%
	Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation					
	0,39%	0,64%	0,44%	0,64%	1,24%	0,69%
Frais	Commission de souscription maximum					
	Acquise au compartiment		4,0%			
	Non acquise au compartiment		0,0%			
	Commission de rachat maximum					
	Acquise au compartiment		0,0%			
	Non acquise au compartiment		0,0%			
Commission de surperformance						
	Néant	Néant	20% de la performance au-delà de l'indicateur de référence	Néant	Néant	Néant

Pour plus d'informations sur les caractéristiques du produit, veuillez vous référer au prospectus disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr ou sur simple demande auprès de nos services

BIOGRAPHIES



Eleonore Bunel

Managing Director / Directrice de la Gestion obligataire / Lazard Frères Gestion

Eleonore Bunel est Directrice de la Gestion Taux. Elle a rejoint Lazard Frères Gestion en avril 2018. Elle a débuté sa carrière chez AXA IM en tant que Senior Global Credit Portfolio Manager / Analyst. Elle était notamment en charge de la gestion de plusieurs fonds flagships crédit (investment grade, total return, ...) ainsi que de mandats institutionnels. Elle est titulaire d'une Maîtrise Sciences et Techniques - Modèles Mathématiques de l'Economie et de la Finance Internationale de l'Université Paris XIII.

Dettes financières



François Lavier, CFA

Managing Director / Responsable du pôle Dettes subordonnées financières / Gestionnaire/Analyste / Lazard Frères Gestion

François Lavier est gestionnaire-analyste de Lazard Credit Fi SRI et de Lazard Capital Fi SRI. Il a rejoint Lazard Frères Gestion en 2008. En tant qu'analyste, il est en charge du secteur financier européen, banques et assurances et est spécialisé sur les dettes financières.

Il a travaillé auparavant dans le Groupe OFI, comme responsable de l'analyse crédit de 2004 à 2008, responsable du Contrôle Interne de 2002 à 2003 et responsable du Contrôle des Risques pour les activités pour Compte Propre de 1998 à 2001. Il est titulaire d'un Master Comptabilité Contrôle et Audit de l'Institut National des Techniques Economiques et Comptables et Chartered Financial Analyst depuis 2008.



Alexis Lautrette

Gestionnaire/Analyste / Lazard Frères Gestion

Alexis Lautrette est gestionnaire-analyste spécialisé sur les dettes hybrides financières. Il a rejoint Lazard Frères Gestion en mars 2018. Il a débuté sa carrière en 2009 en tant que Consultant en organisation au sein de Square Advisors. En 2010, il a rejoint Pro BTP en tant qu'actuaire. En 2012, il a intégré Financière de la Cité d'abord comme ingénieur financier pendant 3 ans puis ensuite comme gérant de portefeuilles. Il a notamment lancé et géré un fonds sur l'ensemble des dettes subordonnées financières et corporates et a développé une application de suivi des titres hybrides.

Il est ingénieur diplômé de l'Ecole Nationale des Ponts et Chaussées en mathématiques et informatique. Il est également Actuaire qualifié membre de l'Institut des Actuaires (CNAM) et titulaire d'un master recherche en mathématiques et applications de l'université Paris-Est.



Charles Marcoux

Gestionnaire/Analyste / Lazard Frères Gestion

Charles Marcoux est analyste-gestionnaire spécialisé sur les dettes hybrides financières. Il a rejoint Lazard Frères Gestion en juillet 2023 en CDI à l'issue du Master 2 Gestion d'actifs de l'université Paris Dauphine. Charles est aussi titulaire d'un Master 2 Banque-Finance-Négoce International délivré par le Magistère d'Economie et de Finance Internationales de l'université de Bordeaux.



Ibraheam Radi

Gestionnaire/Analyste / Lazard Frères Gestion

Ibraheam Radi est analyste-gestionnaire spécialisé sur les dettes subordonnées financières. Il a rejoint Lazard Frères Gestion en janvier 2024 en CDI. Il a commencé sa carrière chez BNP Paribas CIB où il a été credit trading desk analyst sur les dettes financières pendant 2 ans. Ibraheam est titulaire du Master 2 Banque-Finance délivré par l'Université Paris I Panthéon-Sorbonne.

Ces informations sont à jour à date de cette présentation. Nos équipes sont traditionnellement stables, nous ne pouvons cependant garantir la présence des gérants mentionnés ci-dessus pendant la durée de vie du produit. Les informations indiquées ci-dessus sont à jour à date de cette présentation. Elles sont actualisées sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr

BIOGRAPHIES

Euro Corporate High Yield



Alexia Latorre, CFA

Responsable du pôle Dettes Corporate High Yield / Gestionnaire/Analyste / Lazard Frères Gestion

Alexia Latorre est gestionnaire-analyste crédit spécialisée sur les dettes High Yield et émergentes. Elle est entrée chez Lazard Frères Gestion en 2005. Alexia a travaillé auparavant chez CCR pendant 6 ans d'abord en tant que qu'assistante gérante durant 3 ans puis en tant que gérante sur les obligations convertibles. Elle est titulaire d'un DESS des Marchés Financiers, Université Paris IX- Dauphine et Chartered Financial Analyst depuis 2006.



Andreea Grecu

Gestionnaire/Analyste / Lazard Frères Gestion

Andreea Grecu est gestionnaire-analyste crédit spécialisée sur les dettes High Yield. Elle a rejoint Lazard Frères Gestion en janvier 2019 en tant que stagiaire puis en CDD dans l'équipe High Yield Corporate, et titularisée en CDI en décembre 2020. Andreea est titulaire du Master Gestion d'Actifs (222) de l'Université Paris-Dauphine.



Qihang Zhang, CFA

Gestionnaire/Analyste / Lazard Frères Gestion

Qihang Zhang est analyste-gestionnaire spécialisé sur les dettes High Yield et Hybrides. Il a rejoint Lazard Frères Gestion en juillet 2021 en CDI. Précédemment, Qihang a travaillé pendant 4 ans comme trading support sur les produits exotiques chez SG CIB. Il a commencé sa carrière professionnelle chez Verrazzano Capital comme analyste Long Short Equity en juillet 2016. Qihang est diplômé du « Master in Management Grande Ecole, Major in Finance » d'HEC.



Cédric Milcendeau

Gestionnaire/Analyste / Lazard Frères Gestion

Cédric Milcendeau est gestionnaire-analyste spécialisé sur les dettes High Yield US. Il a rejoint Lazard Frères Gestion en juin 2023. Il a débuté sa carrière au sein du Graduate International Programme de la Société Générale CIB en septembre 2006 et est devenu analyste en Leverage Finance dans des fonds de crédit Lyxor à Londres en octobre 2008. De 2014 à 2021, il a travaillé pour des gérants d'actifs spécialisés dans le High Yield et les convertibles, toujours à Londres. En 2021, il a rejoint les équipes crédit de LBPAM à Paris avec un focus sur le lancement et le suivi de fonds internationaux. Cédric est diplômé de l'EDHEC et de la London School of Economics. Il est également titulaire du DECF de la CNAM et du « Certificate in ESG Investing » du CFA. Il a la double nationalité Franco-Britannique.

Ces informations sont à jour à date de cette présentation. Nos équipes sont traditionnellement stables, nous ne pouvons cependant garantir la présence des gérants mentionnés ci-dessus pendant la durée de vie du produit. Les informations indiquées ci-dessus sont à jour à date de cette présentation. Elles sont actualisées sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr

BIOGRAPHIES

Aggregate



Benjamin Le Roux

Responsable du pôle Aggregate | Gestionnaire/Analyste | Lazard Frères Gestion

Benjamin Le Roux est gestionnaire-analyste obligataire, et responsable du pôle Aggregate composé de quatre analystes-gérants. Il a rejoint Lazard Frères Gestion en 1999 comme assistant de gestion privée, et est gestionnaire obligataire depuis 2001.

Benjamin est titulaire d'un DEA de Finance, Université Paris I Sorbonne et membre de la Société française des analystes financiers (SFAF).



Camille Suh

Gestionnaire/Analyste | Lazard Frères Gestion

Camille Suh est gestionnaire-analyste Crédit Corporate dans le pôle Aggregate. Elle a rejoint Lazard Frères Gestion en 2007 comme assistante de gestion obligataire et a travaillé auparavant au sein d'une équipe de vente sur les produits monétaires, Forex, Fixed-Income chez Aurel ETC pendant un an. Elle est titulaire d'un Master International and Corporate Finance, Institut Supérieur de Commerce.



Olivier Vietti

Gestionnaire/Analyste | Lazard Frères Gestion

Olivier Vietti a débuté sa carrière en 2004 au sein d'Ixis Asset Management en gestion taux benchmarkée et non-benchmarkée. En 2012, il intègre Axa IM en tant que gérant obligataire euro et global en charge du suivi des vues taux pour les portefeuilles euro. Il participe activement au lancement de stratégies obligataires flexibles et de performance absolue ainsi que des solutions d'investissement responsable dont le lancement début 2015 d'un fonds global investi en obligations vertes. Fin 2018, Olivier intègre LBPAM dont les activités sont regroupées en 2020 au sein d'Ostrum en charge la gestion des portefeuilles globaux flexibles et le suivi des taux internationaux. Il a notamment lancé un portefeuille global investi dans des obligations durables. Olivier est titulaire d'un DESS de Finance Banque-Assurance de l'Université de Cergy-Pontoise et titulaire de la certification AMF et la certification ESG du CFA Institute obtenue en 2022.



Adrien Lalanne, CFA

Gestionnaire/Analyste | Lazard Frères Gestion

Adrien Lalanne est gestionnaire-analyste. Il a commencé à travailler comme assistant gérant en juillet 2018 chez Lazard Frères Gestion. Il est diplômé du master « Quantitative Finance and Financial Engineering » de l'ECE Paris. Il est aussi titulaire de l'Advance Master in Finance de l'ESCP Business School et est Chartered Financial Analyst.



Soraya Benahra

Gestionnaire/Analyste | Lazard Frères Gestion

Soraya Benahra est gestionnaire-analyste. Elle a rejoint Lazard Frères Gestion en tant que stagiaire en janvier 2021 et titularisée en CDI en juillet 2021 en tant qu'assistante de gestion. Soraya est titulaire du MSc in Financial Management – Capital Markets de l'EDHEC Business School.

Ces informations sont à jour à date de cette présentation. Nos équipes sont traditionnellement stables, nous ne pouvons cependant garantir la présence des gérants mentionnés ci-dessus pendant la durée de vie du produit. Les informations indiquées ci-dessus sont à jour à date de cette présentation. Elles sont actualisées sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr

BIOGRAPHIES

Spécialiste ESG



Axel Berrebi

Spécialiste ESG | Lazard Frères Gestion

Axel Berrebi a commencé à travailler comme analyste ESG en 2019 chez Lazard Frères Gestion. Après une expérience en investissement à la Fédération Française des Assurances, il a réintégré Lazard Frères Gestion en juillet 2020 en tant que spécialiste ESG. Il est diplômé Ingénieur en mathématiques financières de la CY TECH et est titulaire du master 104-Research in Finance de l'Université de Paris IX Dauphine.



Omar Slaoui

Spécialiste ESG | Lazard Frères Gestion

Omar Slaoui est spécialiste ESG. Après une première expérience en analyse crédit chez CFG Bank puis en tant qu'analyste ESG chez La Financière de L'Echiquier, il a rejoint Lazard en stage en août 2022 avant d'être titularisé en 2023 en tant que spécialiste ESG. Il est diplômé d'une licence d'administration et gestion d'entreprises de l'université polytechnique de Valencia et est titulaire du Master Programme Grande Ecole avec une spécialité en gestion d'actifs et de risques de l'IESEG School of management. Omar Slaoui travaille avec l'ensemble de l'équipe de gestion Taux sur les sujets ESG.

Gestion Monétaire



Jean-Philippe Quitério,

Gestionnaire Monétaire | Lazard Frères Gestion

Jean-Philippe Quitério est gestionnaire sur les fonds monétaires depuis fin 2018. Il est entré chez Lazard Frères Gestion en 1999 au middle-office avant de devenir assistant gérant sur les fonds obligataires en 2010. Auparavant, il a travaillé deux ans dans un centre d'affaires de Paribas de 1997 à 1999 en tant qu'assistant de gestion patrimoniale.

Assistant de gestion



Ludmila Ljubic

Assistante de gestion | Lazard Frères Gestion

Ludmila Ljubic est assistante de gestion. Elle a rejoint Lazard Frères Gestion en octobre 2022. Ludmila est titulaire du Magistère Banque-Finance et du master Techniques Financières et Bancaires de l'université Panthéon-Assas.

Ces informations sont à jour à date de cette présentation. Nos équipes sont traditionnellement stables, nous ne pouvons cependant garantir la présence des gérants mentionnés ci-dessus pendant la durée de vie du produit. Les informations indiquées ci-dessus sont à jour à date de cette présentation. Elles sont actualisées sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr

AVERTISSEMENT AU LECTEUR

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

Lazard Credit Opportunities est un compartiment de la 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. **Lazard High Yield 2029** est un compartiment de la 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. **Lazard Global Bond Opportunities** est un compartiment de la 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. **Lazard Credit Fi SRI** est un Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français, agréé et réglementé en tant qu'OPCVM par l'Autorité des marchés financiers et géré par Lazard Frères Gestion SAS. **Lazard Capital Fi SRI** est un Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français, agréé et réglementé en tant qu'OPCVM par l'Autorité des marchés financiers et géré par Lazard Frères Gestion SAS.

Des exemplaires du Prospectus complet, du Document d'information clé pour l'investisseur (DIC PRIIPS) pour les produits d'investissement aux particuliers et assurances (Réglementation PRIIPs) 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 DIC PRIIPS. Les décisions d'investissement doivent être basées sur l'examen de toutes les documentations du fonds, les décisions d'investissement finales ne doivent pas être prises sur la seule base de cette communication. Des informations supplémentaires sur la durabilité du fonds sont disponibles à l'adresse Internet ci-dessus. Lazard Fund Managers Limited/ Lazard Frères Gestion se réserve le droit de retirer ce fonds de la commercialisation à tout moment et sans préavis.

Les fonds sont gérés activement.

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 (les rendements sont bruts des frais et taxes applicables à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge) et 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.

Pour toute information sur les souscriptions ou rachats, veuillez contacter votre conseiller financier ou le représentant de Lazard dont vous trouverez les coordonnées ci-dessous. Les souscriptions devraient se baser sur le prospectus en vigueur.

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.

Pour toute réclamation, veuillez contacter le représentant du bureau LFM, LAM ou LFG de votre pays. Vous trouverez les coordonnées ci-dessous.

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.

AVERTISSEMENT AU LECTEUR

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.

Veillez noter que toutes les classes d'action ne sont pas autorisées à la distribution dans toutes les juridictions. Aucun investissement dans le portefeuille ne sera accepté avant qu'il n'ait fait l'objet d'un enregistrement approprié dans la juridiction concernée.

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, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich. Le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich. Alors que l'agent payeur pour les fonds irlandais est NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1, P.O. Box, CH-8024 Zurich, l'agent payeur pour les fonds français est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. L'agent payeur au Liechtenstein est LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Pour plus d'informations, veuillez visiter notre site Web, contacter le représentant suisse ou visiter 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. La performance indiquée ne tient pas compte des éventuelles commissions et frais prélevés lors de la souscription et du rachat d'actions.