

Obligations et autres titres de créance internationaux		Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net global (Millions €)
	Part PC H-EUR	FR0013399789	1 120,75	30,11	70,93
	Part PD H-EUR	FR0013399797	1 050,16	21,23	
	Part RC H-EUR	FR0013399805	111,07	14,18	
	Part RD H-EUR	FR0013412525	103,32	5,41	

GESTION

OBJECTIF ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion du Fonds est d'obtenir une performance nette de frais de gestion, de couverture et d'estimation de défaut calculée par la société de gestion, annualisée, égale à 2,85% (pour les parts IC-H-EUR, ID-H-EUR) et 2,45% (pour les parts (RC-H-EUR, RD-H-EUR), sur un horizon de placement de 5 ans et neuf mois (soit plus précisément du 4 mars 2019 au 31 décembre 2024), en investissant principalement dans des obligations dont les émetteurs sont des Etats, des entreprises et des institutions financières Investment Grade ou High Yield, et négociés en Euro en Dollar US ou en Livre Sterling. La stratégie d'investissement du FCP repose principalement sur une gestion de type « portage » (achat des titres pour les détenir en portefeuille jusqu'à leur maturité). 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 FCP sera en conséquence faible. La stratégie d'investissement consiste, à partir d'un univers d'obligations, à appliquer d'abord un filtre quantitatif qui permet d'isoler des obligations qui correspondent à la stratégie d'investissement du Fonds par leur liquidité (montant en circulation suffisant), leur première date de maturité (finale ou de remboursement anticipé au gré de l'émetteur ou du porteur) inférieure au 31 décembre 2024 et la devise de l'émission.

COMMENTAIRE DE GESTION - Alexia LATORRE

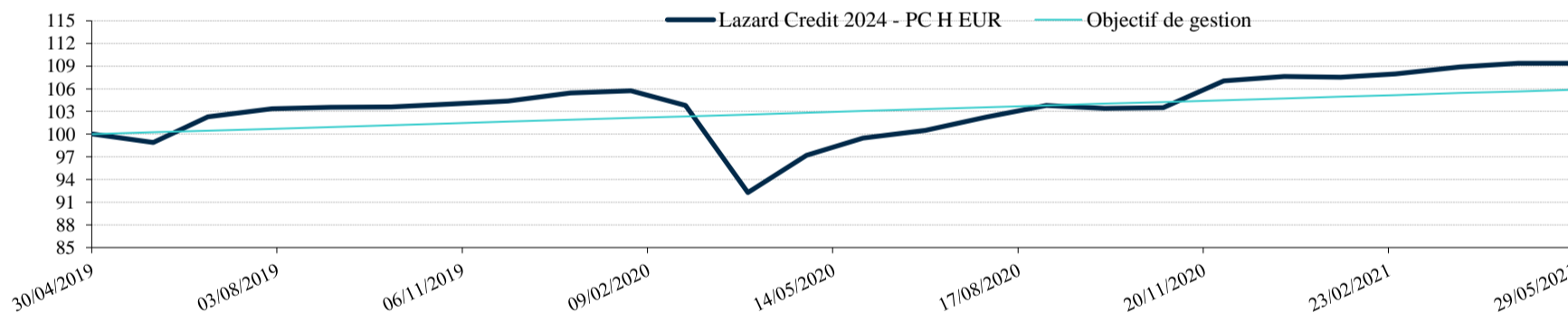
Encore un bon mois pour les actifs les plus risqués avec un resserrement de spreads et des performances positives sur le High Yield (-7bp, +0.22%) et les financières subordonnées (-2bp ; +0.29%). A l'inverse, les spreads s'écartent, il est vrai de manière très mesurée, sur les papiers Investment Grade et les dettes hybrides.

Le portefeuille affiche une performance de +3 bp sur le mois.

Parmi les meilleures performances, on retrouve les AT1 sur les banques espagnoles Caixa Bank et Santander, les hybrides Accor qui profite de la levée progressive des restrictions de déplacement, Loxam qui a publié de très bon résultats sur le 1er trimestre et enfin l'hybride Suez qui poursuit sa hausse suite à l'achat par Veolia. A l'opposé, les hybrides EDF et SES pâtissent de l'émissions de nouvelles souches. Ford est en légère baisse à cause du manque de composants électroniques qui affecte ses plans de production. Enfin, Intesa Vita affiche un léger recul sans raisons particulières.

PERFORMANCES

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



PERFORMANCES

Performances cumulées**	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création***
Lazard Crédit 2024 - part PC	0,03%	1,62%	9,96%	-	-	12,07%

Performances annuelles**	2020	2019
Lazard Crédit 2024 - part PC	2,06%	-

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
Lazard Crédit 2024 - part PC	9,96%	-	-

* Objectif de Gestion 2,85%

** Performances données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

*** Création le 04/03/2019

Sensibilité :	Taux 1,9	Crédit 2,4
----------------------	-----------------	-------------------

Rating moyen émetteur¹	BBB-
--	-------------

Rendement actuariel maturité finale	3,3%
--	-------------

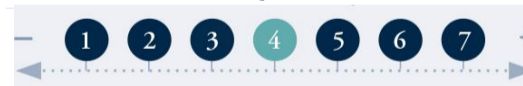
Rating moyen émission¹	BB+
--	------------

Rendement actuariel au call	1,9%
------------------------------------	-------------

¹ Moyenne des ratings pour chaque titre

Rendement au pire	1,4%
--------------------------	-------------

ECHELLE DE RISQUE**



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

RATIOS DE RISQUE

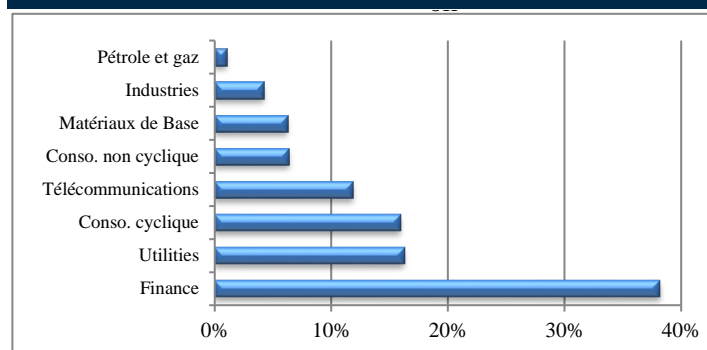
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Lazard Crédit 2024 - part PC	5,08%	-
Tracking error	5,07%	-
Ratio d'information	1,43	-

Ratios calculés sur une base hebdomadaire sur 1 an, mensuelle sur 3 ans

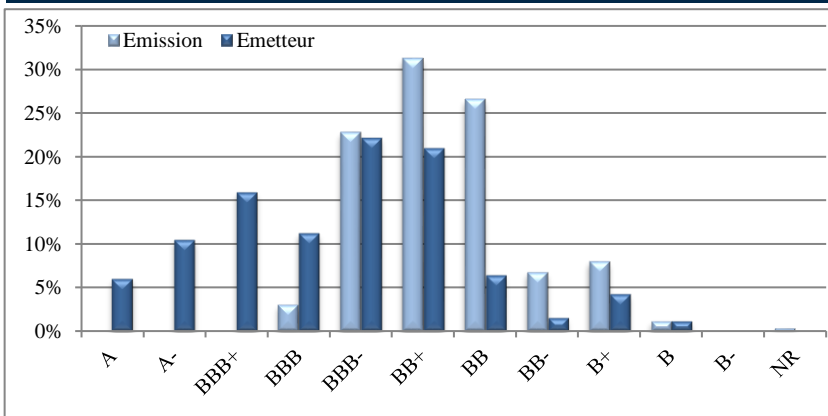
PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres		
GAS NATU 3.38 12-99	CORPORATES HYBRIDE	3,6%
VOLK IN 3.375 PERP	CORPORATES HYBRIDE	3,2%
EDF 4.0 PERP	CORPORATES HYBRIDE	3,2%
ENER DE 4.496 04-79	CORPORATES HYBRIDE	3,1%
GROU AS 6.375 PERP	ASSURANCE UT2	2,9%

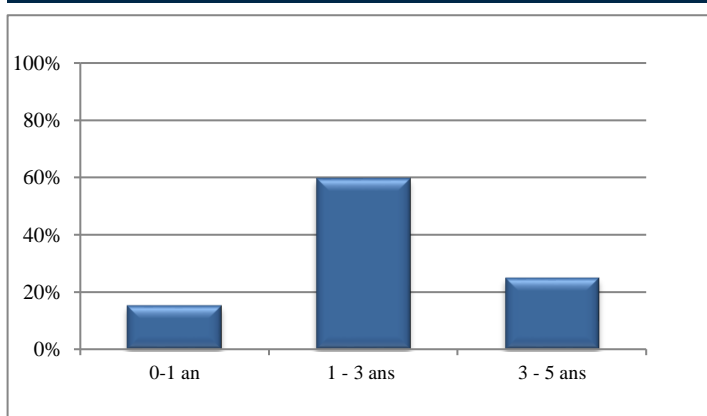
REPARTITION PAR SECTEURS



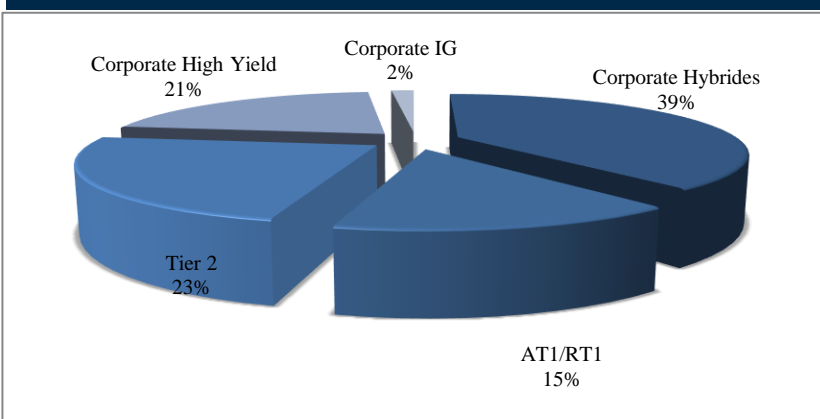
REPARTITION DES NOTATIONS



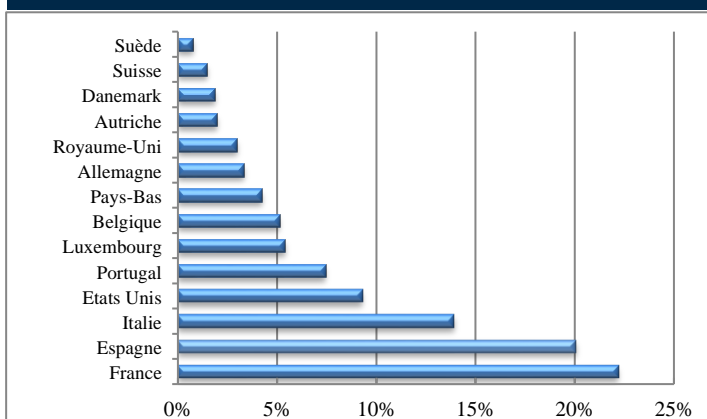
REPARTITION PAR MATURITE (à date de call)



REPARTITION PAR RANG DE SUBORDINATION



REPARTITION PAR PAYS



CARACTERISTIQUES

<ul style="list-style-type: none"> Code ISIN Part PC H-EUR : FR0013399789 Part PD H-EUR : FR0013399797 Part RC H-EUR : FR0013399805 Part RD H-EUR : FR0013412525 Code Bloomberg : LZ24ICH FP Forme juridique : FCP OPCVM Coordonné : Oui Classification AMF : Oblig. et autres titres de créances internationaux Devise : Euro Horizon de placement : 5 ans et 9 mois Valorisation : Quotidienne Sensibilité : 0 à 5,5 	<ul style="list-style-type: none"> Dépositaire : CACEIS Bank Société de gestion : Lazard Frères Gestion SAS Valorisateur : CACEIS FA Régime fiscal : Parts IC H-EUR et RC H-EUR : Capitalisation Part ID H-EUR : Distribution, capitalisation ou report Date de création : 04/03/2019 Conditions de souscription / rachat : Chaque jour ouvré au plus tard à 12 H Règlement et date de valeur : Souscription : J (date VL) + 2 Rachat : J(date VI) + 2 	<ul style="list-style-type: none"> Frais de gestion : Part PC H-EUR : 0,40% TTC max Part PD H-EUR : 0,40% TTC max Part RC H-EUR : 0,80% TTC max Part RD H-EUR : 0,80% TTC max Commission maximale de souscription : 1% TTC Commission maximale de rachat : Néant Commission de surperformance : Néant Frais courants et commissions de mouvements : Se référer au prospectus
---	--	--

** Echelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPCVM sur une période de 5 ans. Si le fonds n'a pas 5 ans d'historique, le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence ou de la volatilité cible de la stratégie. La société de gestion se réserve la possibilité d'ajuster le niveau de risque calculé en fonction des risques spécifiques du fonds. Cette échelle de risque n'est fournie qu'à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis.

Contacts :	Informations & données	Publication des VL :
souscriptions/rachats	complémentaires :	www.lazardfreresgestion.fr
CACEIS Bank	Service commercial	
01.57.78.14.14	01.44.13.01.79	

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de parts ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un examen ou d'une certification par les commissaires aux comptes de l'OPCVM ou des OPCVM concernés. Le DICI est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet.

Le prospectus et le DICI pour la Suisse, le règlement, les rapports semestriels et annuels, ainsi que la liste des achats et ventes réalisés pour le Fonds au cours de l'exercice financier peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds, Acolin Fund Services AG Affolternstrasse 56, 8050 Zürich +41 44 396 96 96. Le service de paiement est la Banque Cantonale de Genève, 17 Quai de l'Île, 1204 Genève