

Obligations et autres titres de créance internationaux	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net global (Millions €)
PC H-EUR	FR0013444908	988,45	7,39	45,54
PD H-EUR	FR0013444916	988,59	0,04	
RC H-EUR	FR0013444924	98,43	2,69	
RD H-EUR	FR0013444932	98,48	1,29	
EC H-EUR	FR0013464146	989,86	8,38	
ED H-EUR	FR0013464153	989,86	25,75	
RC H-USD	FR0013468113	81,34	0,00	
RD H-USD	FR0013468121	81,31	0,00	

GESTION

OBJECTIF ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion du FCP 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 2,20% (parts PC H-EUR et PD H-EUR) au 30 Juin 2025, en investissant principalement dans des obligations dont les émetteurs sont des entreprises et des institutions financières. Ces investissements sont effectués sans contraintes de notation financière, négociés en Euro et/ou en Dollar US et/ou en Livre Sterling tout en prenant en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance.

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 première date de maturité finale, ou de remboursement anticipé au gré de l'émetteur ou du porteur).

Le portefeuille sera notamment constitué d'obligations dont les émetteurs sont des institutions financières et des entreprises Investment Grade ou High Yield. 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.

COMMENTAIRE DE GESTION - Benjamin Le Roux et Camille Suh

En août, de meilleures nouvelles en provenance des Etats-Unis concernant l'épidémie de Covid qui semble mieux maîtrisée désormais et les espoirs sur un potentiel vaccin permettent aux marchés de poursuivre leur rally et de contrebalancer la déception sur l'absence d'accord entre démocrates et républicains sur le montant du plan de relance. Le mouvement s'essouffle sur la seconde quinzaine suite à des nouvelles mitigées en Europe que ce soit sur le front de l'épidémie où le nombre de cas ré-accélère, entraînant des mesures de restrictions de circulation entre les pays ou sur le front économique où les chiffres des PMI pour le mois d'août montrent une reprise qui commence à marquer le pas.

Dans ce contexte, la courbe des taux d'États allemands s'est pentifiée durant le mois, avec une hausse de +13 bps à -0,4% sur le 10 ans, de 9 bps à -0,63% sur le 5 ans et de 6 bps à -0,65% sur le 2 ans.

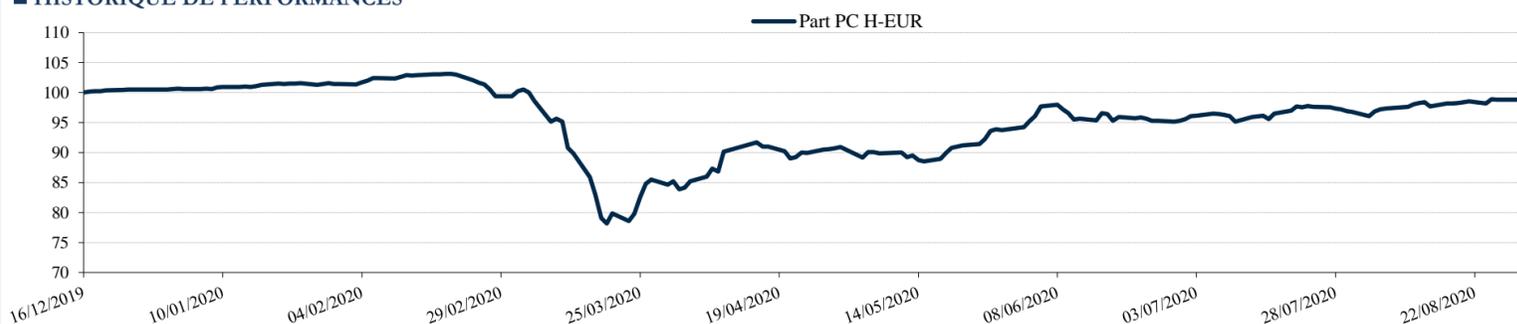
Le crédit s'apprécie. La marge contre Etat se resserre de 13 bps pour le crédit financier senior et de 12 bps pour le crédit corporate Senior à 96 et 109 bps respectivement. Le resserrement est de 27 bps pour les financières subordonnées à 189bps et de 15 bps seulement pour les hybrides corporate IG à 232 bps (indices Ice BofAML).

Après la traditionnelle pause estivale, l'activité repart en fin de mois de manière assez atypique dans sa composition. Concernant les émetteurs corporate, l'activité s'est concentrée principalement sur le segment hybride avec les émissions de Total, OMV, Vodafone et Solvay. Les volumes primaires mensuels atteignent 5.6 Mds€ selon Barclays, en recul de 70% par rapport à août 2019.

La structure du portefeuille demeure inchangée dans un contexte de tension des taux de référence et de poursuite de la surperformance du crédit. Le profil ESG du portefeuille reste également inchangé.

PERFORMANCES

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances cumulées*	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création**
Lazard Sustainable Credit 2025 PC H-EUR	2,17%	-1,64%	-	-	-	-1,15%

Performances annuelles**	2019	2018
Lazard Sustainable Credit 2025 PC H-EUR	-	-

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans
Lazard Sustainable Credit 2025 PC H-EUR	-	-	-

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

** Lancement du fonds le 10 décembre 2019

Sensibilité ¹ :	Taux	3,4	Crédit	3,6
----------------------------	------	-----	--------	-----

¹ Calcul effectué en date de call

Rendement actuariel au call ³	3,7
--	-----

Rendement actuariel à maturité ³	4,0
---	-----

³ Rendement actuariel brut

Rating moyen émetteur ²	BBB
------------------------------------	-----

Rating moyen émission ²	BB
------------------------------------	----

² Moyenne des ratings pour chaque titre

ECHELLE DE RISQUE**



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

RATIOS DE RISQUE

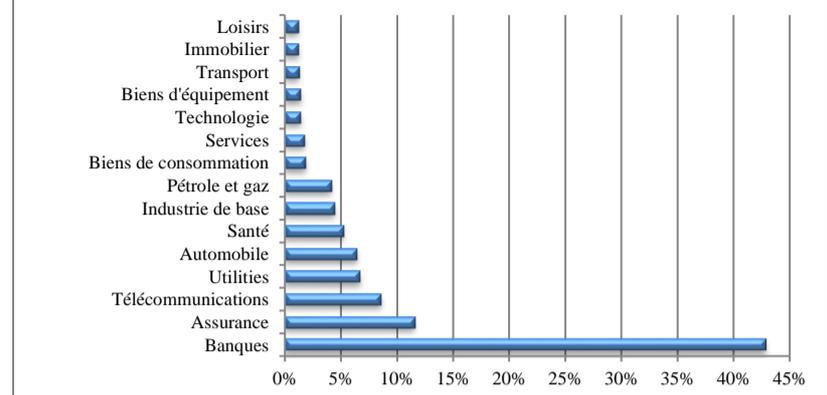
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité	-	-
Lazard Sustainable Credit 2025 PC H-EUR	-	-
Tracking error	-	-
Ratio d'information	-	-

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

PRINCIPAUX TITRES

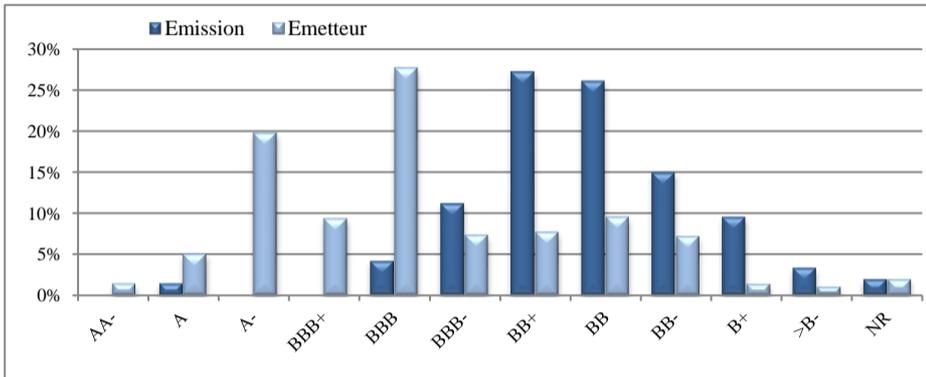
Principaux titres		Poids
BBVA 6% 03/2024	BANQUES AT1	2,7%
UBI 5,875% 03/2024	BANQUES AT1	2,5%
UNICREDIT SPA 5,375% 06/2025	BANQUES LT2 CALLABLE	2,5%
ERSTE GROUP 6,5% 04/2024	BANQUES AT1	2,5%
BCO SANTANDER 4,75% 03/2025	BANQUES AT1	2,4%

REPARTITION PAR SECTEURS



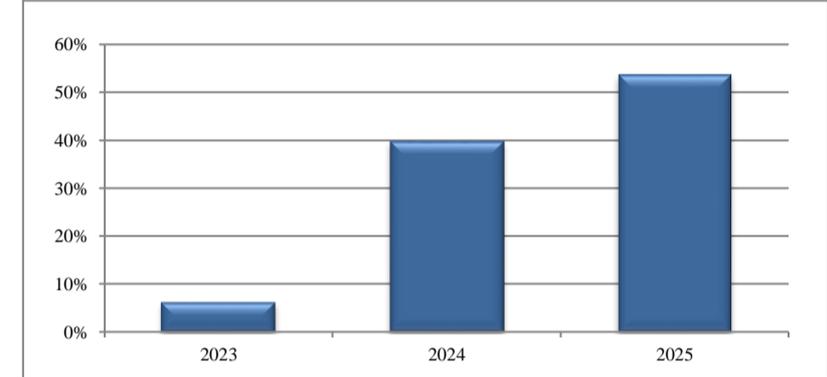
REPARTITION DES NOTATIONS

(Rating moyen parmi SP, Moody et Fitch)

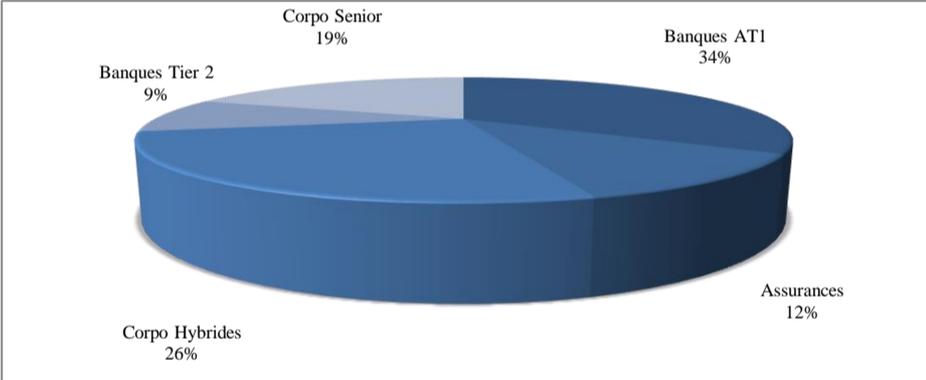


REPARTITION PAR MATURITE

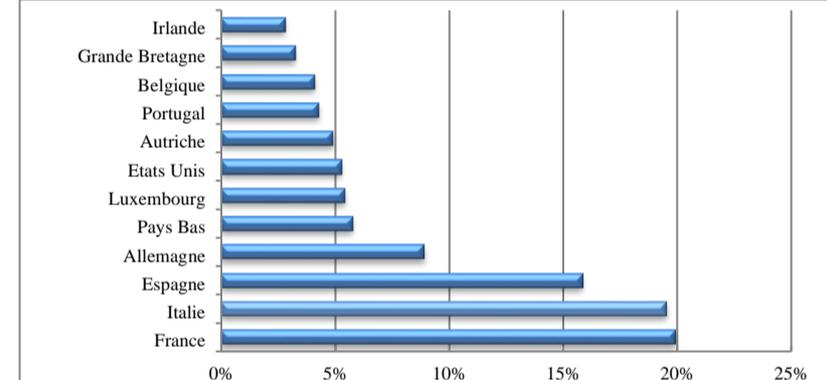
(à la date du call)



REPARTITION PAR RANG DE SUBORDINATION



REPARTITION PAR PAYS



CARACTERISTIQUES

<p>■ Code ISIN</p> <p>Part PC H-EUR FR0013444908</p> <p>Part PD H-EUR FR0013444916</p> <p>Part RC H-EUR FR0013444924</p> <p>Part RD H-EUR FR0013444932</p> <p>Part EC H-EUR FR0013461146</p> <p>Part ED H-EUR FR0013464153</p> <p>Part RC H-USD FR0013468113</p> <p>Part RC H-USD FR0013468121</p>	<p>■ Dépositaire</p> <p>CACEIS Bank</p>	<p>■ Frais de gestion</p> <p>Part PC H-EUR FR0013444908 0,60% TTC</p> <p>Part PD H-EUR FR0013444916 0,60% TTC</p> <p>Part RC H-EUR FR0013444924 1,20% TTC</p> <p>Part RD H-EUR FR0013444932 1,20% TTC</p> <p>Part EC H-EUR FR0013461146 0,40% TTC</p> <p>Part ED H-EUR FR0013464153 0,40% TTC</p> <p>Part RC H-USD FR0013468113 1,25% TTC</p> <p>Part RD H-USD FR0013468114 1,25% TTC</p>
<p>■ Forme juridique</p> <p>FCP</p>	<p>■ Société de gestion</p> <p>Lazard Frères Gestion SAS</p>	<p>■ Commission maximale de souscription</p> <p>1% TTC</p>
<p>■ OPCVM Coordonné</p> <p>Oui</p>	<p>■ Date de création</p> <p>10/12/2019</p>	<p>■ Commission maximale de rachat</p> <p>Néant</p>
<p>■ Classification AMF</p> <p>Oblig. et autres titres de créances internationaux</p>	<p>■ Valorisateur</p> <p>CACEIS FA</p>	<p>■ Commission de surperformance</p> <p>Néant</p>
<p>■ Devise</p> <p>Euro</p>	<p>■ Régime fiscal</p> <p>Parts PD H-EUR, RD H-EUR et ED H-EUR</p> <p>Capitalisation, Distribution ou Report</p>	<p>■ Frais courants et commissions de mouvements</p> <p>Se référer au prospectus</p>
<p>■ Horizon de placement</p> <p>3 ans minimum</p>	<p>■ Conditions de souscription / rachat</p> <p>Chaque jour ouvré au plus tard à 12 H</p> <p>Règlement et date de valeur :</p> <p>Souscription : J (date VL) + 2</p> <p>Rachat : J (date VI) + 2</p>	
<p>■ Valorisation</p> <p>Quotidienne</p>		

** 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 :
Souscriptions/Rachats
CACEIS Bank
01.57.78.14.14

Informations & données complémentaires :
Service commercial
01.44.13.01.79

Publication des VL :
www.lazardfreresgestion.fr

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

Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

France : Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de part ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur et ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs qui envisagent de souscrire doivent préalablement lire attentivement le prospectus. Le prospectus, le DICI et les rapports financiers sont disponibles gratuitement sur le site internet de Lazard Frères Gestion et auprès de nos distributeurs locaux. Les performances sont calculées après déduction des commissions de gestion mais n'incluent ni les taxes, ni les frais de souscription et de rachat qui restent à la charge du souscripteur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leurs performances ou leurs évolutions futures.

Suisse : le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède : Les informations sont approuvées, pour le compte de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, par Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, Londres W1J 8LL. Société immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 525667. Lazard Asset Management Limited est agréée et réglementée par la Financial Services Authority (autorité des services financiers au Royaume-Uni, « FSA »)

Allemagne et Autriche : Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Francfort-sur-le-Main est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. L'Agent Payeur en Allemagne est Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, l'Agent Payeur en Autriche est UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Vienne.

Suisse : Ceci est un document publicitaire. Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, le règlement (pour un FCP) ou les statuts (pour une SICAV), les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Belgique et Luxembourg : Ces informations sont fournies par la Succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise 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 le transfert entre compartiments est Société Générale Private Banking NV, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand, Belgique.

Italie : Ces informations sont fournies par la succursale italienne de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. Les classes d'actions du compartiment concerné ne sont pas toutes enregistrées à des fins de commercialisation en Italie et ne s'adressent qu'aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus en vigueur.

Pays-Bas : Ces informations sont fournies par la succursale néerlandaise de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, qui est enregistrée au Registre néerlandais de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (Autoriteit Financiële Markten).

Espagne et Portugal : Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18.

Andorre : Destiné uniquement aux entités financières agréées en Andorre. Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18. Ces informations sont approuvées par Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML et le Fonds ne sont pas réglementés ou agréés par ou enregistrés dans les registres officiels du régulateur andorran (AFA) et, par conséquent, les Actions du Fonds ne peuvent pas être offertes ou vendues en Andorre par le biais d'activités de commercialisation actives. Tout ordre transmis par une entité financière agréée andorrane dans le but d'acquérir des Parts du Fonds et/ou tout document commercial lié au Fonds sont communiqués en réponse à une prise de contact non sollicitée de la part de l'investisseur.