

Obbligazioni e titoli di credito internazionali	Codice ISIN	NAV €	Patrimonio netto (M €)	Patrimonio netto complessivo (M €)
Classe IC	FR0010952788	1 587.29	128.08	
Classe ID	FR0013043841	105 726.36	15.65	161.95
Classe R	FR0010952796	127.74	18.23	
	Codice ISIN	NAV \$	Patrimonio netto (M \$)	
Classe DH	FR0013072733	1 075.85	0.58	

GESTIONE

■ OBIETTIVO E STRATEGIA DI INVESTIMENTO

L'obiettivo di gestione è di raggiungere, durante la durata di investimento consigliata di 5 anni, una performance superiore al benchmark, l'indice Global Contingent Capital calcolato da Barclays. Per raggiungere tale obiettivo di gestione, la strategia si basa su una gestione attiva del portafoglio, investito essenzialmente in debito subordinato (più rischioso del debito senior o garantito) o in qualsiasi titolo, non considerato come azioni ordinarie, emesso da istituzioni finanziarie europee. Il processo di gestione combina un approccio top-down (approccio di allocazione strategica e geografica che tiene conto dello scenario macroeconomico e settoriale) e bottom-up (approccio di selezione dei supporti di investimento basato sui fondamentali dopo analisi del merito di credito degli emittenti e delle caratteristiche dei titoli), permettendo così di integrare l'ambiente normativo in cui evolve questa classe di attivi. La sensibilità ai tassi è gestita da 0 a 8. Il FCI investe solo in obbligazioni o titoli emessi da emittenti con sede legale in un paese membro dell'OCSE e/o in emissioni o titoli quotati su una borsa di uno di tali paesi. Il FCI investe solo in obbligazioni negoziate in euro, dollari USA o sterline.

■ COMMENTO DEL GESTORE - François Lavier

Il valore patrimoniale netto di Capital Fi è salito dell'1,28% nel corso del mese (quota I), a fronte di un rialzo dell'indice Barclays Global Contingent Capital € Hedged nello stesso periodo dell'1,65%.

Nel corso del mese gli spread dei debiti finanziari si sono contratti. I Tier 1 si riducono di 57 pb a 356 pb (rispetto ai titoli di Stato), i Tier 2 di 3 pb a 252 pb e il debito senior è piatto a 98 pb secondo gli indici SUSI di JP Morgan. I Cocco bond si sono contratti di 13 pb in OAS per chiudere a 464 pb secondo l'indice Global di Barclays.

La curva dei tassi sui Bund si è impennata nel corso del mese, con un incremento dei rendimenti di 23 pb per il decennale e di 13 pb per il 5 anni, rispettivamente allo 0,44% e al -0,40%, e con un aumento di 7 pb sul titolo a 2 anni (-0,70%).

Nel 2016 Capital Fi mette a segno una performance netta del +1,28% rispetto al +1,65% del Barclays Global Contingent Capital € Hedged, con una volatilità a 260 giorni del 6,6% rispetto all'8,7% del Barclays Global Contingent Capital € Hedged.

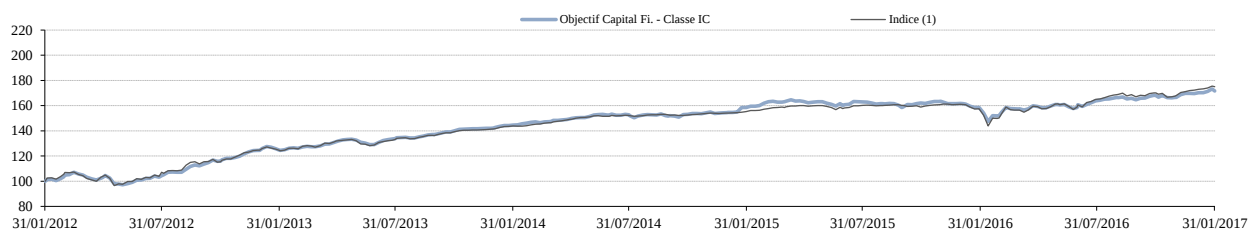
I mercati sono stati ben orientati in questo inizio d'anno: i titoli bancari sovraperformano il mercato azionario, mentre le curve dei tassi dell'eurozona e del Regno Unito registrano un irripidimento sulla base di indicatori macro che evidenziano un trend positivo. I primi risultati dei bancari sono nel complesso buoni e segnalano un inizio di miglioramento, per quanto riguarda in particolare i margini di interesse, per la prima volta da diversi anni.

Gli spread dei titoli meno correlati ai tassi, segnatamente i titoli AT1, hanno registrato le contrazioni maggiori, mentre gli altri comparti (Tier 2 e Senior) generano performance negative con spread praticamente stabili ma con un effetto tassi negativo. L'incertezza politica negli Stati Uniti, in Francia e in Italia è il principale fattore di rischio, che alla fine genera senza dubbio più volatilità dell'impatto reale sui mercati.

Il mercato primario (esclusi i covered bond) ha totalizzato 29 miliardi di euro di emissioni lorde di debito senior unsecured secondo Barclays, con emissioni nette delle banche per -13 miliardi di euro nel corso del mese. Dall'inizio dell'anno le emissioni lorde totalizzano 29 miliardi di euro mentre le emissioni nette -13 miliardi di euro.

Capital Fi registra un rendimento a scadenza del 5,5% e alla call del 5,2%, per una sensibilità ai tassi dell'1,1 e al credito del 3,8.

PERFORMANCE



I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.

■ PERFORMANCE

Performance annue*	2017	2016	2015	06/07/1905
Objectif Capital Fi	1.28%	4.77%	4.70%	8.69%
Indice (1)	1.65%	7.00%	4.50%	8.84%

Performance cumulate*	Mese	YTD	1 anno	3 anni	Creazione
Objectif Capital Fi	1.28%	1.28%	8.26%	18.81%	71.69%
Indice (1)	1.65%	1.65%	11.14%	21.74%	75.13%

Performance trimestrale su base annua*	1 anno	3 anni	5 anni
Objectif Capital Fi	4.77%	6.03%	13.30%
Indice (1)	7.00%	6.75%	13.71%

(1) Barclays Global Contingent Capital dal 31/12/2015, in precedenza JPMorgan Susi Tier 1

* Performance al netto dei costi, coupon reinvestiti

I dati esposti a titolo indicativo possono variare lungo il periodo di investimento raccomandato

Sensibilità:	tassi 1.1	credito 3.8
--------------	-----------	-------------

Rendimento attuariale alla call	5.2%
---------------------------------	------

Rendimento attuariale a scadenza	5.5%
----------------------------------	------

■ SCALA DI RISCHIO**



**Scala di rischio calcolata a partire dalla volatilità dell'OICVM su un periodo di 5 anni (v. dettaglio sul retro)

INDICI DI RISCHIO

Indicatore	1 anno	3 anni
Volatilità		
Objectif Capital Fi	8.52%	5.62%
Indice (1)	10.76%	5.74%
Tracking error	3.39%	3.02%
Information ratio	-0.77	-0.27

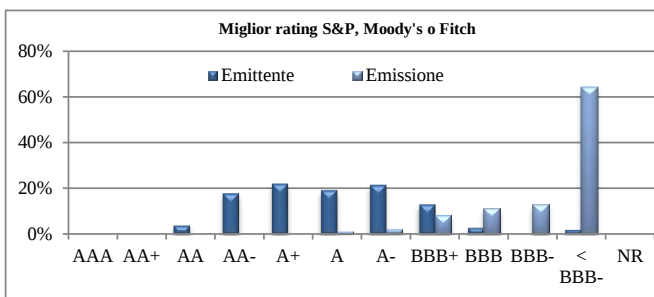
Coefficienti calcolati su base settimanale a un anno e su base mensile a 3 anni

TITOLI PRINCIPALI

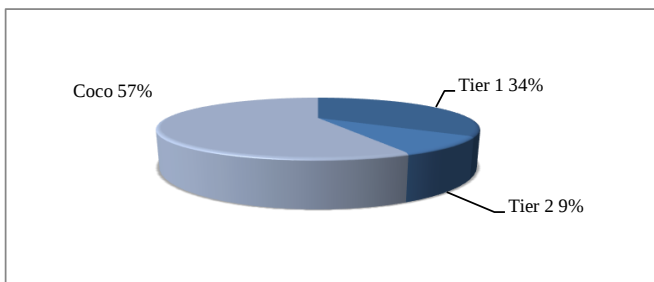
Titoli principali

Commerzbank 8,151% 06/2029	T1	4.0%
HSBC 10,176% 06/2030	T1	3.4%
Standard Chartered 7,75% 04/2023	Banque Coco	3.3%
Lloyds 7,881% 09/2031	T1	3.1%
Royal Bank of Scotland 5,5% 03/2017	T1	2.4%

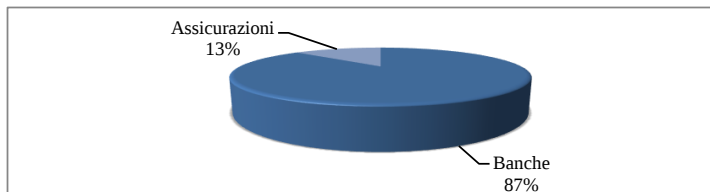
RIPARTIZIONE PER RATING



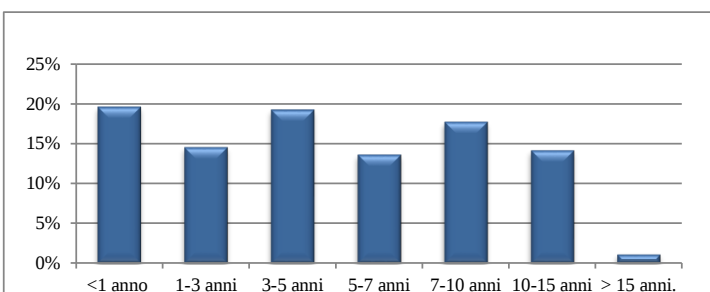
RIPARTIZIONE PER LIVELLO DI SUBORDINAZIONE



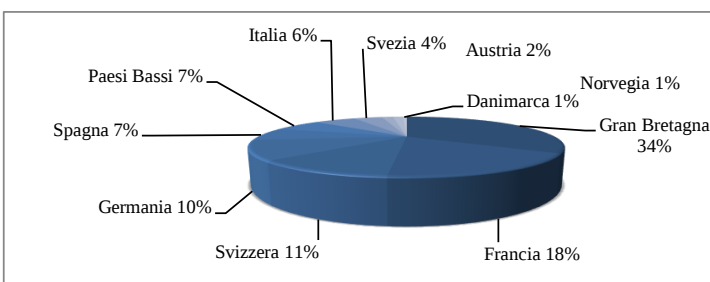
RIPARTIZIONE SETTORIALE



RIPARTIZIONE PER SCADENZA (alla data di call)



RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



CARATTERISTICHE

Codice ISIN Classe IC: FR0010952788 Classe ID: FR0013043841 Classe R: FR0010952796 Classe DH: FR0013072733	Banca depositaria CACEIS	Spese di gestione Classe IC: 1% Classe ID: 1% Classe R: 1,75% Classe DH: 1%
Codice Bloomberg LAZOBCL/LAZOBCR FP	Società di gestione Lazard Frères Gestion SAS	Commissione massima di sottoscrizione 4%
Forma giuridica Fondo	Regime fiscale Classe IC: Capitalizzazione Classe ID: Distribuzione Classe R: Distribuzione Classe DH: Capitalizzazione	Commissione massima di rimborso 4%
OICVM coordinato Sì	Data di creazione 30/11/2010	Commissione di incentivo 15% della performance superiore a quella dell'indice Barclays Global Contingent Capital Hedged USD espresso in USD per la quota DH, denominato in dollari USA. 15% della performance superiore a quella dell'indice Barclays Global Contingent Capital Hedged EUR espresso in euro per le quote IC, ID e R, denominato in euro.
Categoria AMF Obbligazioni internazionali	Condizioni di sottoscrizione e di rimborso Ogni giorno lavorativo entro le ore 12 Regolamento e data di valuta: Sottoscrizione: G (data NAV) + 2 Rimborso: G (data NAV) + 3	Spese correnti e commissioni di movimentazione Riferirsi al Prospetto
Valuta Euro		
Orizzonte di investimento Minimo 5 anni		
Valorizzazione Quotidiana		
Sensibilità: da 0 a 8		

**** Scala di rischio:** calcolata a partire dalla volatilità storica dell'OICVM su un periodo di 5 anni. Se il fondo esiste da meno di 5 anni, il livello di rischio è calcolato sulla base della volatilità di un indice di riferimento o della volatilità target della strategia. La società di gestione si riserva la possibilità di rettificare il livello di rischio calcolato in funzione dei rischi specifici del fondo. Tale scala di rischio è fornita solo a titolo indicativo e può essere modificata senza preavviso.

Contatti:
 sottoscrizioni/rimborsi
 Laurence Quint
 +33 (0)1.44.13.02.88
 (fax +33 (0)1.44.13.08.30)

Informazioni complementari:
 Laura Montesano
 +33 (0)1.44.13.01.79

Pubblicazione dei NAV:
www.lazardfreresgestion.it

Il presente documento è fornito a titolo informativo ai titolari delle classi ai sensi della vigente normativa. I titoli e gli strumenti finanziari di cui al presente documento sono soggetti alle oscillazioni del mercato; pertanto, non è possibile fornire garanzie in merito al loro andamento futuro. Le informazioni riportate nel presente documento non sono state verificate o certificate dal revisore contabile indipendente del relativo OICVM.

Prima dell'adesione leggere il prospetto, disponibile sul sito Internet www.lazardfreresgestion.fr. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali.

Questo materiale è di tipo promozionale.

Fonte: Lazard Frères Gestion.