

Obligations et titres de créance internationaux	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net global (Millions €)
Part IC	FR0010952788	1 603,71	131,95	168,29
Part ID	FR0013043841	106 819,82	17,00	
Part R	FR0010952796	128,98	19,34	
	Code ISIN	VL \$	Actif net (Millions \$)	
Part DH	FR0013072733	1 087,59	0,59	

**GESTION**

**OBJECTIF ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT**

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur la durée de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance supérieure à l'indice Barclays Global Contingent Capital € Hedged. Pour parvenir à cet objectif de gestion, la stratégie repose sur une gestion active du portefeuille 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 européennes. Le processus de gestion combine une approche Top-down (approche d'allocation stratégique et géographique tenant compte de l'environnement macroéconomique et sectoriel) et Bottom-up (approche de sélection des supports d'investissement sur une base fondamentale après analyse de la qualité de crédit des émetteurs et des caractéristiques des titres), permettant ainsi d'intégrer l'environnement réglementaire dans lequel évolue cette classe d'actif. La sensibilité au taux est gérée de 0 à 8. 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, US Dollar ou Sterling.

**COMMENTAIRE DE GESTION - François Lavier**

Objectif Capital Fi a vu sa valeur liquidative monter de +1,03% sur le mois (part I) : l'indice Barclays Global Contingent Capital € Hedged progresse de +2,01% sur la période.

Les spreads des dettes financières se sont légèrement écartés. Les Tier 1 s'écartent de 1 bps à 357 bps (vs Govt), les Tier 2 s'écartent de 7 bps à 259 bps et les dettes Senior de 6 bp pour terminer à 104 bps selon les indices SUSI de JP Morgan. Les Cocos se sont en revanche resserrés de 23 bps en OAS pour terminer à 442 bps selon l'indice Global de Barclays.

La courbe des taux d'États allemands a fortement baissé durant le mois, avec une baisse des rendements de 23 bps sur le 10 ans et de 17 bps sur le 5 ans à 0,21% et -0,57% respectivement et une baisse de 20 bps sur le 2 ans à -0,90%.

Sur 2017, Objectif Capital Fi affiche une performance nette de +2,33% vs +3,68% pour le Barclays Global Contingent Capital € Hedged.

Objectif Capital Fi affiche une volatilité à 260 jours de 5,3% vs 7,0% pour le Barclays Global Contingent Capital € Hedged.

**Le marché fut en mode « risk-off » du fait du risque politique en France durant quasiment tout le mois de février**, avec les Taux allemands fortement orientés à la baisse jusqu'au 24 février, le spread OAT-Bund à son maximum depuis 4 ans (près de 80 bps), les actions financières à la baisse et le crédit financier à l'écartement, jusqu'au moment où les sondages de l'élection présidentielle française furent plus favorables à Macron et Fillon, creusant l'écart avec Le Pen au second tour. **La dernière semaine de février fut donc tout l'inverse des 3 premières semaines.**

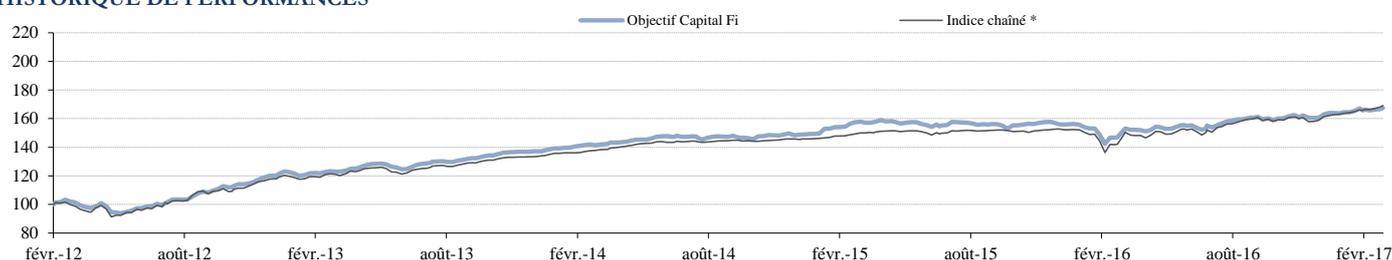
Le risque politique en France éclipsé des statistiques macros plutôt bonnes ainsi que les résultats des banques et des assureurs eux aussi bons. **Unicredit a finalisé avec succès son augmentation de capital de €13 Mds.**

**Le primaire (hors Covered Bonds) a totalisé €19 Mds d'émissions brutes de dettes Senior Unsecured selon Barclays, les émissions nettes des banques totalisant -€18 Mds sur le mois.** Depuis le début d'année, les émissions brutes totalisent €53 Mds et les émissions nettes -€26 Mds.

Objectif Capital Fi affiche un rendement à maturité finale de 5,6% et au call de 5,0% pour une sensibilité taux de 1,3 et crédit de 4,4.

**PERFORMANCES ( PART IC )**

**HISTORIQUE DE PERFORMANCES**



\* Barclays Global Contingent Capital à partir du 31/12/2015, auparavant JPMorgan Susi Tier 1.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

**PERFORMANCES**

Performances annuelles*	2017	2016	2015	2014
<b>Objectif Capital Fi</b>	<b>2,33%</b>	<b>4,77%</b>	<b>4,70%</b>	<b>8,69%</b>
Indice chaîné	3,68%	7,00%	4,50%	8,84%

Performances cumulées*	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
<b>Objectif Capital Fi</b>	<b>1,03%</b>	<b>2,33%</b>	<b>14,02%</b>	<b>18,24%</b>	<b>67,45%</b>
Indice chaîné	2,01%	3,68%	18,97%	23,40%	69,08%

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

Sensibilité : taux 1,3 crédit 4,4

Rendement actuariel au call 5,0%

Rendement actuariel à maturité finale 5,6%

**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	
<b>Volatilité</b>	Objectif Capital Fi	5,53%	5,59%
	Indice chaîné	7,08%	5,82%
<b>Tracking error</b>	2,78%	3,01%	
<b>Ratio d'information</b>	-1,53	-0,47	

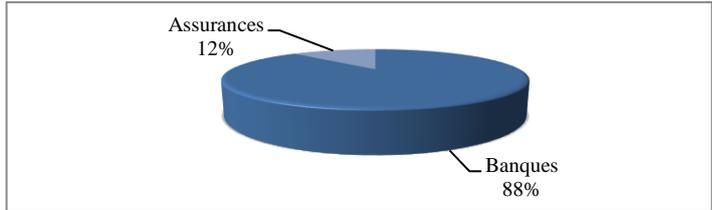
Ratios calculés sur une base hebdomadaire sur 1 an, mensuelle sur 3 ans

## PRINCIPAUX TITRES

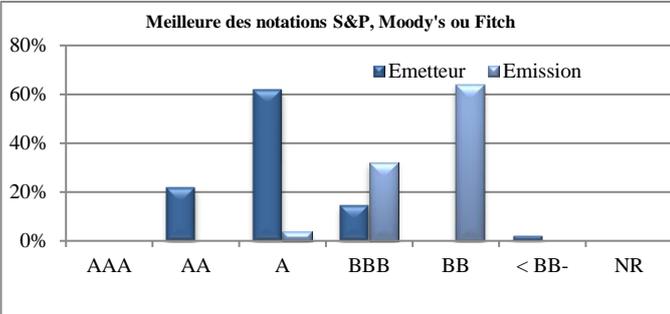
### Principaux titres

<b>Commerzbank 8,151% 06/2029</b>	Legacy Tier 1	4,0%
<b>Lloyds 7,881% 06/2017</b>	Legacy Tier 1	3,6%
<b>HSBC 10,176% 06/2030</b>	Legacy Tier 1	3,4%
<b>Standard Chartered Plc</b>	AT1	3,3%
<b>RBS 5,5% 06/2017</b>	Legacy Tier 1	2,3%

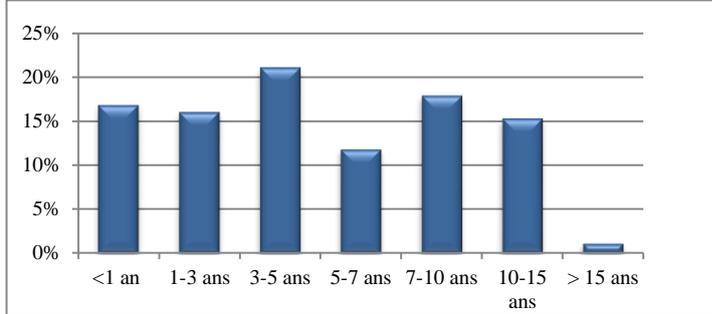
## REPARTITION PAR SECTEURS



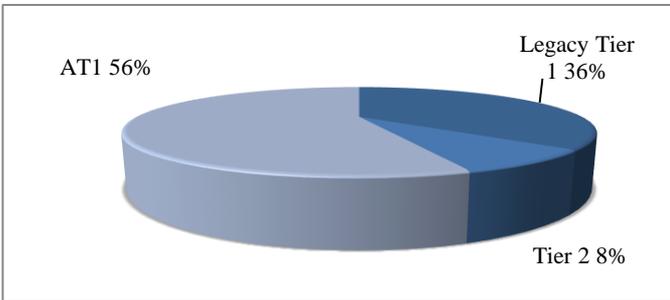
## REPARTITION DES NOTATIONS



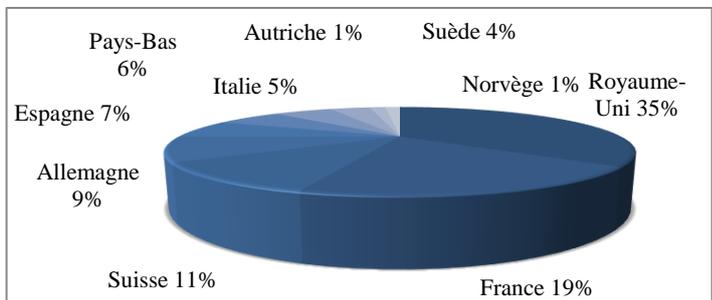
## REPARTITION PAR MATURITE (à date de call)



## REPARTITION PAR RANG DE SUBORDINATION



## REPARTITION PAR PAYS



## CARACTERISTIQUES

<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Code ISIN</b> Part IC FR0010952788</li> <li>Part ID FR0013043841</li> <li>Part R FR0010952796</li> <li>Part DH FR0013072733</li> <li>■ <b>Code Bloomberg</b> LAZOBCI/LAZOBCR FP</li> <li>■ <b>Forme juridique</b> FCP</li> <li>■ <b>OPCVM Coordonné</b> Oui</li> <li>■ <b>Classification AMF Obligations Internationales</b></li> <li>■ <b>Devise</b> Euro</li> <li>■ <b>Horizon de placement</b> Minimum 5 ans</li> <li>■ <b>Valorisation</b> Quotidienne</li> <li>■ <b>Sensibilité</b> 0 à 8</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Dépositaire</b> CACEIS</li> <li>■ <b>Société de gestion</b> Lazard Frères Gestion SAS</li> <li>■ <b>Régime fiscal</b> Part IC : Capitalisation Part ID : Distribution Part R : Distribution Part DH : Capitalisation</li> <li>■ <b>Date de création</b> 30/11/2010</li> <li>■ <b>Conditions de souscription et de rachat</b> Chaque jour ouvré au plus tard à 12 H Règlement et date de valeur : Souscription : J (date VL) + 2 Rachat : J(date VI) + 3</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Frais de gestion</b> Part IC : 1% TTC maximum Part ID : 1% TTC maximum Part R : 1,75% TTC maximum Part DH : 1% TTC maximum</li> <li>■ <b>Commission maximale de souscription</b> 4% TTC</li> <li>■ <b>Commission maximale de rachat</b> 4% TTC</li> <li>■ <b>Commission de surperformance</b> 15% de la performance supérieure à l'indice Barclays Global Contingent Capital Hedged USD exprimé en USD pour la part DH, libellé Dollars US. 15% de la performance supérieure à l'indice Barclays Global Contingent Capital Hedged EUR exprimé en Euro pour les parts IC, ID et R, libellé en Euros.</li> </ul>
---	--	--

*\*\* 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.*

<p><b>Contacts :</b> souscriptions/rachats Laurence Quint 01.44.13.02.88 (fax 01.44.13.08.30)</p>	<p><b>Informations complémentaires :</b> Laura Montesano 01.44.13.01.79</p>	<p><b>Publication des VL :</b> <a href="http://www.lazardfreresgestion.fr">www.lazardfreresgestion.fr</a></p>
---	---	---

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, Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse, Tél. +41 22 705 11 77, Fax: +41 22 705 11 79. Le service de paiement est la Banque Cantonale de Genève, 17 Quai de l'Île, 1204 Genève