

| Obligations et titres de créance internationaux | Code ISIN    | VL €       | Actif net (Millions €)          | Actif net global (Millions €) |
|---|--------------|------------|---------------------------------|-------------------------------|
| Part IC   | FR0010952788 | 1 688,55   | 194,67                          | 239,33                        |
| Part ID   | FR0013043841 | 107 383,71 | 19,21                           |                               |
| Part R  | FR0010952796 | 130,07     | 24,16                           |                               |
|   |              |            | <b>Actif net (Millions \$)</b>  |                               |
| Part DH   | FR0013072733 | 1 158,95   | 1,11                            |                               |
|   |              |            | <b>Actif net (Millions CHF)</b> |                               |
| Part IC H-CHF                                   | FR0013236783 | 1 044,96   | 0,41                            |                               |

**GESTION**

**OBJECTIF ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT**

Le FCP vise à atteindre une performance nette de frais supérieure à l'indice Barclays Global Contingent Capital Hedged EUR pour les parts IC, ID et R, à l'indice Barclays Global Contingent Capital Hedged USD pour la Part DH, et à l'indice Barclays Global Contingent Capital Hedged CHF pour la part IC H-CHF par une gestion active du risque de taux, de crédit et de change. 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**

Capital Fi a vu sa Valeur Liquidative baisser de -0,50% sur le mois (part I): l'indice Barclays Global Contingent Capital € Hedged est stable sur la période.

Les spreads des dettes financières se sont dans l'ensemble écartés. Les Tier 1 se resserrent de 1 bp à 222 bps (vs Govt), les Tier 2 s'écartent de 13 bps à 180 bps et les dettes Senior de 5 bp pour terminer à 76 bps selon les indices SUSI de JP Morgan. Les Cocos se sont écartés de 23 bps en OAS pour terminer à 378 bps selon l'indice Global de Barclays.

La courbe des taux d'États allemands s'est assez fortement aplatie durant le mois, avec une baisse des rendements de 18 bps sur le 10 ans et de 16 bps sur le 5 ans à 0,36% et -0,34% respectivement et une baisse de 5 bps sur le 2 ans à -0,73%.

Sur 2017, Capital Fi affiche une performance nette de +7,75% vs +10,28% pour le Barclays Global Contingent Capital € Hedged.

Capital Fi affiche une volatilité à 260 jours de 3,6% vs 3,8% pour le Barclays Global Contingent Capital € Hedged.

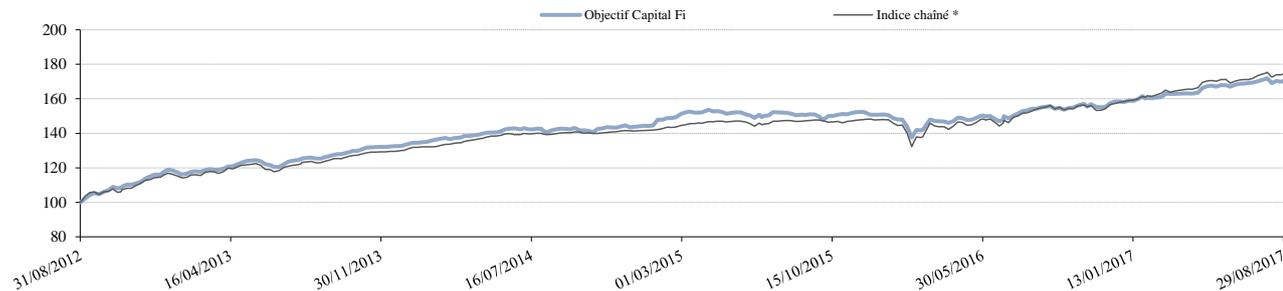
**Le mois fut principalement marqué par la remontée du risque terroriste en Europe après les attentats de Barcelone et géopolitique avec la Corée du Nord**, conduisant les classes d'actifs risquées à la baisse (notamment sur les financières, côté Equity tout comme Crédit) mais également à une baisse des Taux longs. Il est bon de noter que les Émergents ont été peu affectés par le risque coréen, ce qui est plutôt de bon augure pour les autres classes d'actifs risquées (correction seulement). **À cela s'ajoute le risque politique US avec la question du relèvement du plafond de la dette** et un mois de septembre qui promet d'être chargé sur le plan des émissions primaires (IG mais peu sur les hybrides financières) et avec 2 réunions importantes de Banques Centrales.

**Le primaire (hors Covered Bonds) a totalisé €12 Mds d'émissions brutes** de dettes Senior Unsecured selon Barclays, **les émissions nettes des banques totalisant -€1 Md sur le mois**. Depuis le début d'année, les émissions brutes totalisent €170 Mds et les émissions nettes -€33 Mds.

Capital Fi affiche un rendement à maturité finale de 5,5% et au call de 4,4% pour une sensibilité taux de 1,6 et crédit de 5,2.

**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>7,75%</b> | <b>4,77%</b> | <b>4,70%</b> | <b>8,69%</b> |
| Indice chaîné              | 10,28%       | 7,00%        | 4,50%        | 8,84%        |

| Performances cumulées*     | 1 mois        | YTD          | 1 an         | 3 ans         | 5 ans         |
|----------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Objectif Capital Fi</b> | <b>-0,50%</b> | <b>7,75%</b> | <b>9,67%</b> | <b>19,39%</b> | <b>70,41%</b> |
| Indice chaîné              | 0,00%         | 10,28%       | 12,57%       | 24,59%        | 74,61%        |

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

Sensibilité : taux 1,6 crédit 5,2

Rating moyen émission\* BBB-

Rendement actuariel au call 4,4%

Rating moyen émetteur\* A

Rendement actuariel à maturité finale 5,5%

\*Moyenne des meilleurs ratings pour chaque titre

**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 | 4,44% | 5,68% |
|                            | Indice chaîné       | 4,86% | 5,94% |
| <b>Tracking error</b>      | 2,19%               | 3,03% |       |
| <b>Ratio d'information</b> | -1,19               | -0,47 |       |

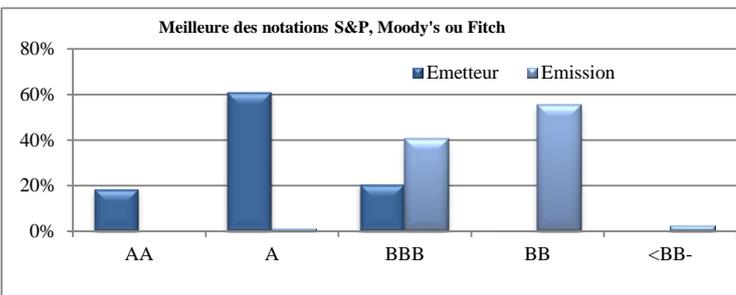
Ratios calculés sur une base hebdomadaire sur 1 an, mensuelle sur 3 ans

## PRINCIPAUX TITRES

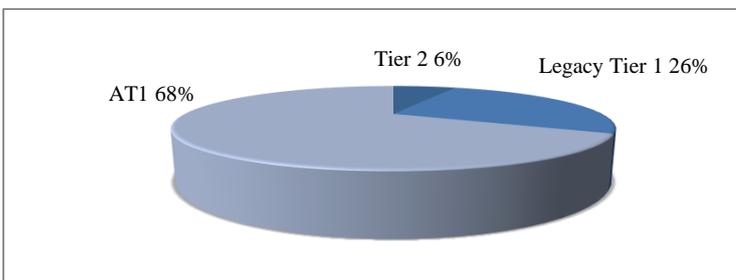
### Principaux titres

|  |                         |      |
|--|-------------------------|------|
| <b>Bankia Sa 18/07/2099</b>            | AT1                     | 4,2% |
| <b>Dresdner 8,151% 30/06/2031</b>      | Banques T1 Sans Step Up | 3,2% |
| <b>Unicredit 22/05/2099</b>            | AT1                     | 2,6% |
| <b>HBOS Sterl.Fce7,881% 09/12/2099</b> | Banques T1              | 2,6% |
| <b>Barclays PLC 10/08/2099</b>         | AT1                     | 2,5% |

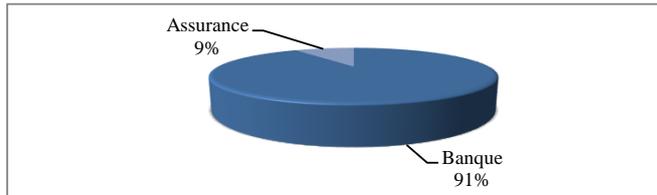
## REPARTITION DES NOTATIONS



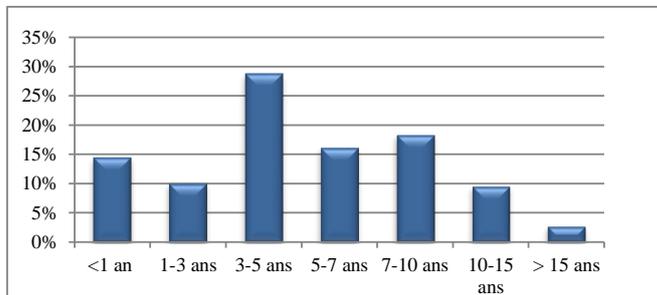
## REPARTITION PAR RANG DE SUBORDINATION



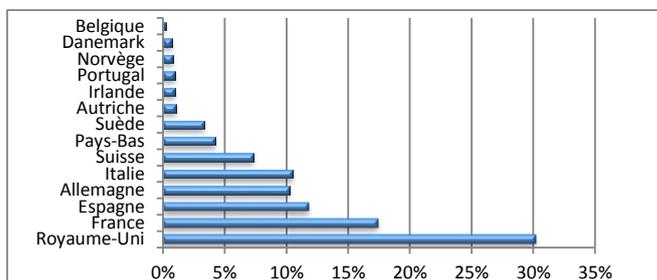
## REPARTITION PAR SECTEURS



## REPARTITION PAR MATURITE (à date de call)



## 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>Part IC H-CHF FR0013236783</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</b> Obligations Internationales</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 ID et R : Distribution<br/>Part IC, DH et IC H-CHF : Capitalisation</li> <li>■ <b>Date de création</b> 30/11/2010</li> <li>■ <b>Conditions de souscription et de rachat</b><br/>Chaque jour ouvré au plus tard à 12 H<br/>Règlement et date de valeur :<br/>Souscription : J (date VL) + 2<br/>Rachat : J(date VL) + 2</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Frais de gestion</b> Part IC : 1% TTC maximum<br/>Part ID : 1% TTC maximum<br/>Part R : 1,75% TTC maximum<br/>Part DH : 1% TTC maximum<br/>Part IC H-CHF : 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><br/>15 % de la performance supérieure aux indices respectifs des parts</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.

**Contacts :**  
souscriptions/rachats  
CACEIS Bank  
01.57.78.14.14

**Informations complémentaires :**  
Laura Montesano  
01.44.13.01.79

**Publication des VL :**  
[www.lazardfreresgestion.fr](http://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 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