

		Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio total (Mill. €)
Renta Fija y títulos de deuda internacionales	Clase IC	FR0010952788	1 616,80	150,51	189,03
	Clase ID	FR0013043841	102 821,01	19,29	
	Clase R	FR0010952796	124,93	19,23	
		Código ISIN	VL \$	Patrimonio neto (Mill. \$)	
	Clase DH	FR0013072733	1 098,06	0,81	

GESTIÓN

■ OBJETIVO Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El objetivo de gestión pretende lograr, en el plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años, una rentabilidad a largo plazo superior a la del índice Barclays Global Contingent Capital Hedged EUR denominado en euros. Para alcanzar ese objetivo de gestión, la estrategia se basa en una gestión activa de la cartera, que se invierte fundamentalmente en títulos de deuda subordinada (un tipo de deuda más arriesgado que la deuda sénior/garantizada) o todo título, no considerado como acciones ordinarias emitidas por entidades financieras europeas. El proceso de gestión combina un enfoque top-down (enfoque de asignación estratégica y geográfica que toma en cuenta el entorno macroeconómico y sectorial) y bottom-up (enfoque de selección de los soportes de inversión sobre una base fundamental tras un análisis de la calidad del crédito de los emisores y las características de los títulos) lo que permite integrar el contexto regulatorio en el cual se inscribe esta clase de activo. La sensibilidad se gestiona dentro de un rango de 0 a 8. El Fondo sólo invierte en obligaciones o títulos de emisores que tengan su domicilio social en un país miembro de la OCDE y/o en emisiones o títulos cotizados en una bolsa de uno de estos países. El Fondo sólo invierte en obligaciones negociadas en Euro, Dólar US o Libra Esterlina.

■ COMENTARIO DE GESTIÓN - François Lavier

El valor liquidativo de Objectif Capital Fi ganó un +0,82% durante el mes (participación I), mientras que el índice Barclays Global Contingent Capital € Hedged progresó un +0,75% durante el periodo.

Los diferenciales de la deuda financiera se estrecharon durante el mes; los títulos Tier 1 en 36 p.b. hasta 321 p.b. (frente a la deuda pública), los Tier 2 en 25 p.b. hasta 234 p.b. y la deuda senior en 8 p.b. para cerrar en 96 p.b. según los índices SUSI de JP Morgan. Los diferenciales OAS de los bonos convertibles contingentes (Cocos) se estrecharon en 2 p.b. para terminar en 440 p.b. según el índice Global de Barclays.

La curva de tipos de la deuda pública alemana se aplanó durante el mes, con un alza de los rendimientos de 12 p.b. en el tramo a 10 años y de 19 p.b. en el tramo a 5 años hasta el 0,33% y el -0,38% respectivamente y un alza de 16 p.b. en el tramo a 2 años hasta el -0,74%.

En lo que llevamos de 2017, Objectif Capital Fi ha obtenido una rentabilidad neta del +3,17% frente al +4,46% del Barclays Global Contingent Capital € Hedged.

La volatilidad a 260 días del Objectif Capital Fi es del 5,0% frente al 6,5% del Barclays Global Contingent Capital € Hedged.

El mes fue globalmente positivo, con unas buenas cifras macroeconómicas, unas encuestas tranquilizadoras sobre las elecciones presidenciales francesas, el «menor éxito» del partido populista holandés liderado por Geert Wilders, la continua mejora de la calidad de los balances bancarios (como refleja el anuncio de Deutsche Bank de realizar una ampliación de capital de 8.000 millones de euros o la de 2.500 millones de euros de Caixa Geral de Depósitos) y la subida de tipos durante la primera mitad de mes (un factor positivo para los márgenes del sector financiero).

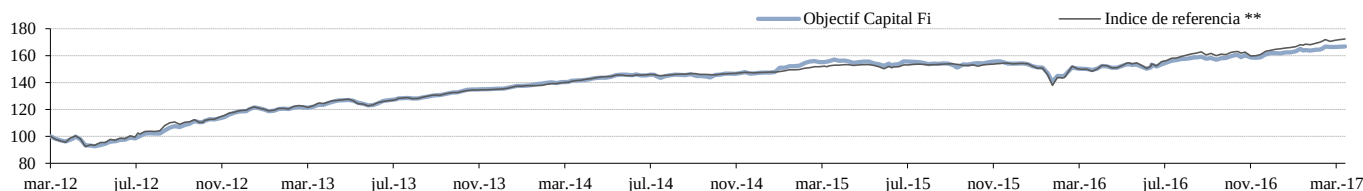
La segunda quincena de marzo estuvo impactada por el fracaso del voto sobre el plan de reforma de D. Trump de la ley sanitaria Obamacare y el aumento de las inquietudes sobre la «apuesta por la reflación», en parte basada en la implementación de una agresiva política fiscal impulsada por el nuevo presidente estadounidense. Su fracaso de la reforma del Obamacare, que en parte tenía que permitir «financiar» las rebajas de impuestos y los gastos en infraestructuras, junto con unas declaraciones de tono más moderado del BCE, hicieron bajar sensiblemente los tipos a finales de marzo. Además de las compras del BCE, las de otros bancos centrales europeos (Suiza, Dinamarca y República Checa) que tratan de frenar la apreciación de sus divisas acentuaron sin duda este fenómeno.

El segmento privado (excluidos los bonos garantizados) ascendió a 26.000 millones de euros de emisiones brutas de deuda senior no garantizada según Barclays, y las emisiones netas de bancos fueron de -8.000 millones durante el mes. Desde principios de año, las emisiones brutas ascienden a 80.000 millones de euros y las netas a -31.000 millones.

Objectif Capital Fi presenta un rendimiento hasta el vencimiento final del 5,8% y un rendimiento al rescate del 5,2%, con una sensibilidad a los tipos de interés de 1,7 y al crédito de 4,7.

RENTABILIDADES

■ EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD



Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

** Barclays Global Contingent Capital a partir del 31/12/2015, anteriormente JPMorgan Susi Tier 1.

■ RENTABILIDADES

Rentabilidad anual*	2017	2016	2015	2014
Objectif Capital Fi	3,17%	4,77%	4,70%	8,69%
Índice encadenado**	4,46%	7,00%	4,50%	8,84%

Rentabilidad acumulada*	1 mes	YTD	1 año	3 años	Creación
Objectif Capital Fi	0,82%	3,17%	11,11%	18,63%	66,73%
Índice encadenado**	0,75%	4,46%	15,03%	22,94%	72,35%

* Las rentabilidades netas de gastos, cupones reinvertidos, se facilitan a título informativo y pueden variar a lo largo del periodo de inversión recomendado

Sensibilidad Tipos	1,7	Crédito	4,7
--------------------	-----	---------	-----

Rentabilidad actuarial a fecha de call	5,2%
--	------

Rentabilidad actuarial al vencimiento	5,8%
---------------------------------------	------

■ ESCALA DE RIESGO**



**Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años

RATIOS DE RIESGO

	1 año	3 años
Volatilidad		
Objectif Capital Fi	5,0%	5,6%
Índice encadenado**	6,1%	5,8%
Tracking error		
	2,6%	3,0%
Ratio de información		
	-1,3	-0,4

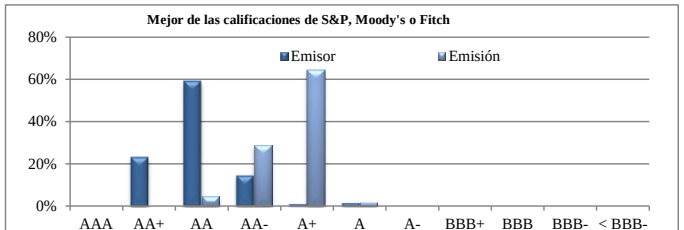
Base semanal a 1 año y mensual a 3 años

PRINCIPALES TÍTULOS

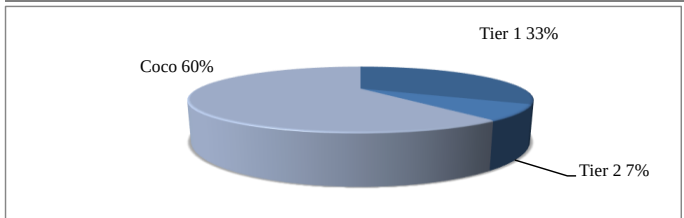
Principales títulos

Commerzbank 8,151% 06/2029	Legacy Tier 1	3,6%
Lloyds 7,881% 06/2017	Legacy Tier 1	3,2%
HSBC 10,176% 06/2030	Legacy Tier 1	3,1%
Std Chartered Plc 7,75% 04/2023	AT1	2,9%
Deutsche Bank 8% 05/2018	Legacy Tier 1	2,6%

DISTRIBUCIÓN POR RATINGS



DISTRIBUCIÓN POR RANGO DE SUBORDINACIÓN



CARACTERÍSTICAS

■ Código ISIN Clase IC: FR0010952788 Clase ID: FR0013043841 Clase R: FR0010952796 Clase DH: FR0013072733 ■ Código Bloomberg LAZOBCI/LAZOBCR FP ■ Forma jurídica FCP ■ Fondo armonizado Sí	■ Depositario Lazard Frères Banque ■ Sociedad gestora Lazard Frères Gestion SAS Clase IC: Capitalización Clase ID: Reparto Clase R: Reparto 30/11/2010	■ Comisión de gestión Clase IC: 1% máximo Clase ID: 1% máximo Clase R: 1,75% máximo Clase DH: 1% máximo ■ Comisión máxima de suscripción 4% ■ Comisión máxima de reembolso 4% ■ Comisión de éxito 15% de la rentabilidad superior al índice Barclays Global Contingent Capital Hedged USD para la clase DH, denominado en Dólares US; superior al Barclays Global Contingent Capital Hedged EUR para las clases IC, ID y R, denominado en EUR. ■ N° Registro oficial CNMV 1455 ■ Fecha registro oficial CNMV 23/02/2016
■ Clasificación AMF Renta fija en euro ■ Divisa Euro ■ Horizonte de inversión > 5 años ■ Valoración Diaria ■ Sensibilidad 0 a 8 ■ Gastos corrientes y comisiones de movimiento referirse al Folleto Informativo	■ Fecha de creación Cada día hábil hasta las 12 H Fecha efectiva y de valor: Suscripción: J (fecha VL) + 2 Reembolso: J (fecha VL) + 3 ■ Condiciones de suscripción y reembolso	

** Escala de riesgo: calculada a partir de la volatilidad histórica del fondo para un período de 5 años. Si el fondo no alcanza dicho período, el nivel de riesgo se calcula a partir de la volatilidad de un índice de referencia o de la volatilidad objetivo de la estrategia. La sociedad gestora se reserva la posibilidad de ajustar el nivel de riesgo calculado en función de los riesgos específicos del fondo. Esta escala de riesgo se remite a título informativo y es susceptible de modificaciones



Mejor Sociedad Gestora francesa en 7 años
Categoría 71 a 100 fondos

Informaciones complementarias:

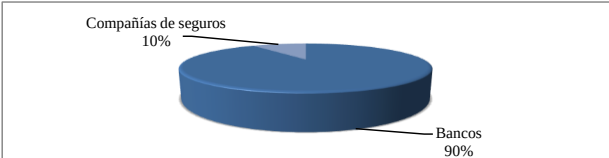
Domingo Torres
(+33) 1.44.13.01.94
Roberto Seoane
(+33) 1.44.13.08.94

Publicación de los VL :
www.lazardfreresgestion.es

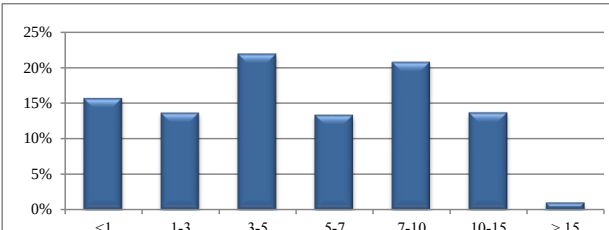
El presente documento se remite a su destinatario a título informativo y no constituye, ni recomendación de compra ni de venta ni persigue alentar a la inversión en instrumentos financieros o valores que figuran en él. Se recuerda que la IIC mencionada en el presente documento está autorizada a la comercialización en España. Las informaciones contenidas en este documento no han sido objeto de certificación por los auditores de cuentas del fondo de inversión o de los fondos de inversión correspondientes. Este informe se elabora sobre la base del informe que realiza Lazard Frères Gestion dirigido a sus clientes. Del uso que pudiera hacerse de este documento no se hará responsable LFG. El folleto informativo se encuentra disponible en nuestra página web o bajo simple solicitud a nuestros servicios.

LAZARD FRÈRES GESTION – S.A.S con capital de 14.487.500€ - 352 213 599 RCS Paris
25, rue de Courcelles -75008 PARIS
www.lazardfreresgestion.es

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES



DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTO (a fecha de call)



DISTRIBUCIÓN POR PAÍS

