

		Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio total (Mill. €)
Renta Fija y títulos de deuda internacionales	Clase IC	FR0010952788	1 703,86	198,47	244,33
	Clase ID	FR0013043841	108 357,77	20,09	
	Clase R	FR0010952796	131,17	24,46	
		Código ISIN	VL \$	Patrimonio neto (Mill. \$)	
	Clase DH	FR0013072733	1 171,06	1,12	

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 Capital Fi ganó un +0,91% durante el mes (participación I), mientras que el índice Barclays Global Contingent Capital € Hedged progresó un +0,48% durante el periodo.

Los diferenciales de la deuda financiera cayeron en septiembre. Los títulos Tier 1 se estrecharon en 22 p.b. hasta 200 p.b. (frente a la deuda pública), los Tier 2 en 4 p.b. hasta 176 p.b. y la deuda senior se amplió en 1 p.b. para cerrar en 77 p.b. según los índices SUSI de JP Morgan. Los diferenciales OAS de los bonos convertibles contingentes (Cocos) se estrecharon en 22 p.b. para terminar en 356 p.b. según el índice Global de Barclays.

La curva de tipos de la deuda pública alemana se inclinó durante el mes, con un alza de los rendimientos de 10 p.b. en el tramo a 10 años y de 8 p.b. en el tramo a 5 años hasta el 0,46% y el -0,27% respectivamente y un alza de 4 p.b. en el tramo a 2 años hasta el -0,69%.

En 2017, Capital Fi ha obtenido una rentabilidad neta del +8,72% frente al +10,81% del Barclays Global Contingent Capital € Hedged.

La volatilidad a 260 días de Capital Fi es del 3,5% frente al 3,5% del Barclays Global Contingent Capital € Hedged.

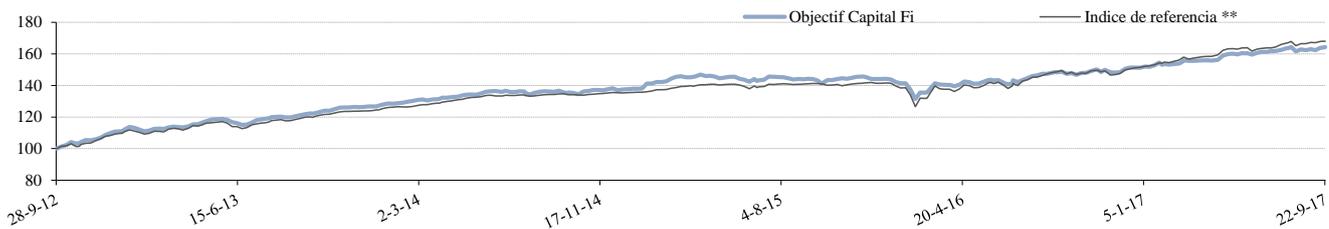
Septiembre fue un mes relativamente tranquilo para el sector financiero: pocas emisiones primarias (como se esperaba, lo cual debería de durar hasta finales de año) y pocos acontecimientos importantes (salvo la temporada de huracanes, que afecta a las reaseguradoras, pero se trata esencialmente de un impacto sobre la cuenta de resultados más que un riesgo sobre la solvencia del sector). La Fed anunció que comenzaba a reducir su balance a partir del próximo mes de octubre en 10.000 millones \$/mes para empezar. Algunos nuevos emisores llegaron al mercado de títulos Tier 2 o AT1, principalmente pequeñas entidades neerlandesas, danesas o italianas.

El segmento privado (excluidos los bonos garantizados) ascendió a 28.000 millones de euros de emisiones brutas de deuda senior no garantizada según Barclays, y las emisiones netas de bancos fueron de -2.000 millones durante el mes. Desde principios de año, las emisiones brutas ascienden a 199.000 millones de euros y las netas a -34.000 millones.

Capital Fi presenta un rendimiento hasta el vencimiento final del 5,6% y un rendimiento al rescate del 4,8%, con una sensibilidad a los tipos de interés de 1,8 y al crédito de 4,0.

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	8,7%	4,8%	4,7%	8,7%
Índice encadenado**	10,8%	7,0%	4,5%	8,8%

Rentabilidad acumulada*	1 mes	YTD	1 año	3 años	5 años
Objectif Capital Fi	0,9%	8,7%	11,9%	21,5%	64,3%
Índice encadenado**	0,5%	10,8%	14,3%	25,0%	67,9%

* 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 1,8 Crédito 4,0

Rating medio emisión BB+

Rentabilidad actuarial a fecha de call 4,8%

Rating medio emisor A

Rentabilidad actuarial al vencimiento 5,6%

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	4,3%	5,6%
Índice encadenado**	4,4%	5,9%
Tracking error	2,2%	3,0%
Ratio de información	-1,0	-0,3

Base semanal a 1 año y mensual a 3 años

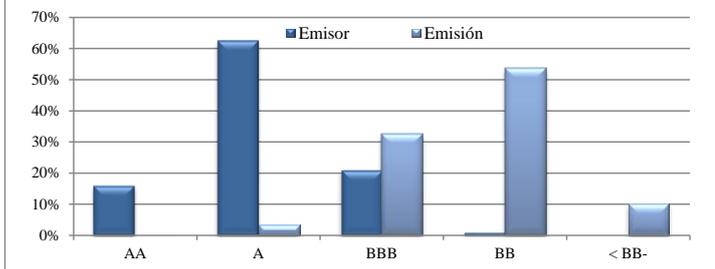
PRINCIPALES TÍTULOS

Principales títulos

Título	Clase	Peso
Bankia Sa 18/07/2099	AT1	4,2%
Dresdner 8,151% 30/06/2031	Legacy Tier 1	3,2%
HBOs Sterl.Fce 7,881% 09/12/2099	Legacy Tier 1	2,7%
Unicredit 22/05/2099	AT1	2,6%
Barclays Plc 10/08/2099	AT1	2,5%

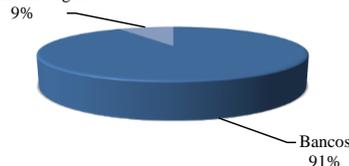
DISTRIBUCIÓN POR RATINGS

Mejor de las calificaciones de S&P, Moody's o Fitch

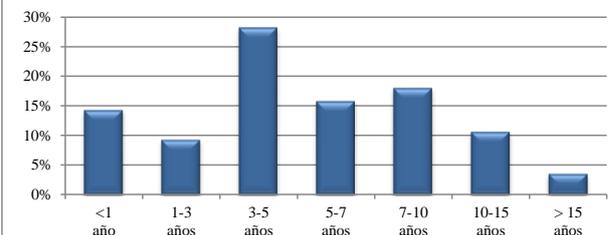


DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

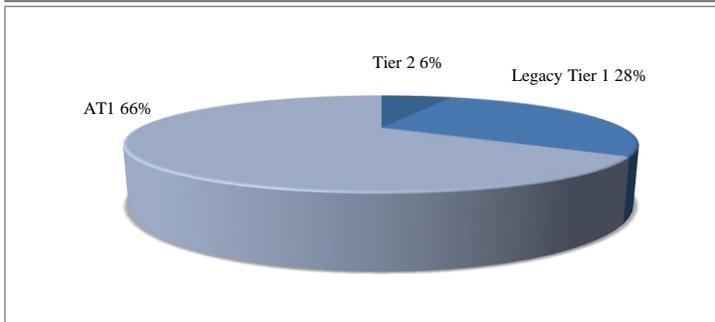
Compañías de seguros



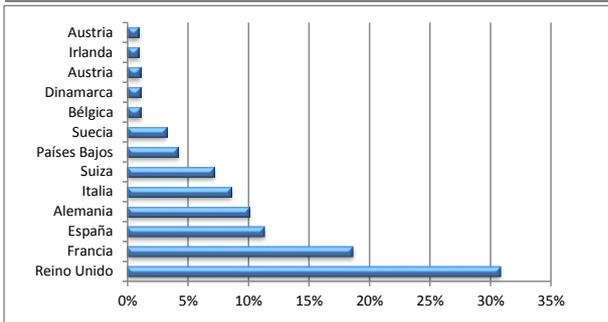
DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTO (a fecha de call)



DISTRIBUCIÓN POR RANGO DE SUBORDINACIÓN



DISTRIBUCIÓN POR PAÍS



CARACTERÍSTICAS

<p>Código ISIN</p> <p>Clase IC: FR0010952788</p> <p>Clase ID: FR0013043841</p> <p>Clase R: FR0010952796</p> <p>Clase DH: FR0013072733</p>	<p>Depositorio</p> <p>Lazard Frères Banque</p>	<p>Comisión de gestión</p> <p>Clase IC: 1% máximo</p> <p>Clase ID: 1% máximo</p> <p>Clase R: 1,75% máximo</p> <p>Clase DH: 1% máximo</p>
<p>Código Bloomberg</p> <p>LAZOBCL/LAZOBCR FP</p>	<p>Sociedad gestora</p> <p>Lazard Frères Gestion SAS</p>	<p>Comisión máxima de suscripción</p> <p>4%</p>
<p>Forma jurídica</p> <p>FCP</p>	<p>Régimen fiscal</p> <p>Clase IC: Capitalización</p> <p>Clase ID: Reparto</p> <p>Clase R: Reparto</p> <p>30/11/2010</p>	<p>Comisión máxima de reembolso</p> <p>4%</p>
<p>Fondo armonizado</p> <p>Sí</p>	<p>Fecha de creación</p> <p>30/11/2010</p>	<p>Comisión de éxito</p> <p>15% de la rentabilidad superior al índice Barclays Global Contingent Capital Hedged USD para la clase DH, denominado en Doláres US; superior al Barclays Global Contingent Capital Hedged EUR para las clases IC, ID y R, denominado en EUR.</p>
<p>Clasificación AMF</p> <p>Renta fija en euro</p>	<p>Condiciones de suscripción y reembolso</p> <p>Cada día hábil hasta las 12 H</p> <p>Fecha efectiva y de valor:</p> <p>Suscripción: J (fecha VL) + 2</p> <p>Reembolso: J (fecha VL) + 3</p>	<p>Nº Registro oficial CNMV</p> <p>1455</p>
<p>Divisa</p> <p>Euro</p>	<p>Fecha registro oficial CNMV</p> <p>23/02/2016</p>	
<p>Horizonte de inversión</p> <p>> 5 años</p>		
<p>Valoración</p> <p>Diaria</p>		
<p>Sensibilidad</p> <p>0 a 8</p>		
<p>Gastos corrientes y comisiones de movimiento</p> <p>referirse al Folleto Informativo</p>		

** Escala de riesgo: calculada a partir de la volatilidad histórica del fondo para un periodo de 5 años. Si el fondo no alcanza dicho periodo, 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.