LAZARD
FRÈRES GESTION

septembre 2017

Objectif Crédit Fi couvert

Obligations et autres titres de créance internationaux		Code ISIN	VL €	Actif net (millions €)
	Part C	FR0012789832	1 076,99	26,63

GESTION

OBJECTIF ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Le FCP est un OPCVM nourricier couvert du risque de taux de la part «C» du FCP Maître Objectif Crédit Fi. L'objectif de gestion du FCP vise à atteindre, sur une durée de placement recommandée de 3 ans minimum, une performance nette de frais supérieure à Eonia Capitalisé + 1,90 % pour la part C et une performance nette de frais supérieure à Eonia+ 1,30% pour la part R. Selon l'environnement de taux, l'objectif de gestion pourra être révisé annuellement afin de prendre en considération le nouveau niveau des taux. La couverture du risque de taux pourra impacter négativement la performance du FCP.
Les actifs du FCP sont composés à hauteur de 90% minimum et à hauteur de 100% maximum de son actif net en parts «C» du FCP Objectif Crédit Fi. Le portefeuille du FCP est couvert contre le risque de taux du FCP Maître à l'aide d'opérations de couverture de swaps, de contrats futures ou d'option négociés sur des marchés réglementés, organisés ou de gré à gré. La sensibilité au risque de taux est gérée dans une fourchette de risque de [-1/+1], elle résulte d'une couverture imparfaite du risque de taux. Le FCP peut également investir à hauteur de 10% maximum de son actif net en liquidités

COMMENTAIRE DE GESTION - François Lavier

Crédit Fi Couvert a vu sa Valeur Liquidative monter de +0,89% sur le mois.

Les spreads des dettes financières ont baissé en septembre. Les Tier 1 se resserrent de 22 bps à 200 bps (vs Govt), les Tier 2 de 4 bps à 176 bps et les dettes Senior s'écartent de 1 bp pour terminer à 77 bps selon les indices SUSI de JP Morgan. Les Cocos se sont resserrés de 22 bps en OAS pour terminer à 356 bps selon l'indice Global de Barclays.

La courbe des taux d'États allemands s'est pentifiée durant le mois, avec une hausse des rendements de 10 bps sur le 10 ans et de 8 bps sur le 5 ans à 0,46% et -0,27% respectivement et une hausse de 4 bps sur le 2 ans à -0,69%.

Sur 2017, Crédit Fi Couvert affiche une performance nette de +5,92% vs +5,24% pour le JP Morgan SUSI Lower Tier 2 et +6,17% pour le SUSI Tier 1.

Le fonds-maître affiche une volatilité à 260 jours de 2,0% vs 1,7% pour le SUSI Lower Tier 2 et 1,0% pour le SUSI Tier 1.

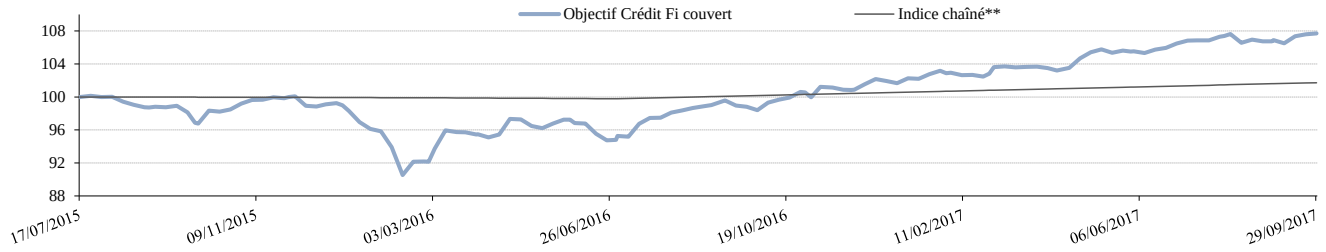
Septembre fut un mois relativement calme pour le secteur financier : peu de primaire (comme attendu, et cela devrait perdurer jusqu'à la fin de l'année), peu d'événements importants (à l'exception de la saison des ouragans qui affectent les réassureurs, mais il s'agit essentiellement d'un impact sur le compte de résultat plus qu'un risque sur la solvabilité du secteur). La Fed a annoncé le début de la réduction de son bilan à partir d'octobre prochain à hauteur de $10 Mds / mois pour débuter. Quelques nouveaux émetteurs sont arrivés sur le marché du Tier 2 ou des AT1, essentiellement de petits établissements néerlandais, danois ou italiens.

Le primaire (hors Covered Bonds) a totalisé €28 Mds d'émissions brutes de dettes Senior Unsecured selon Barclays, **les émissions nettes des banques totalisant -€2 Mds sur le mois**. Depuis le début d'année, les émissions brutes totalisent €199 Mds et les émissions nettes -€34 Mds.

le fonds-maître affiche un rendement à maturité finale de 4,2% et de 3,4% au call pour une sensibilité taux de 1,9 et crédit de 5,3.

PERFORMANCES (PART C)

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances annuelles*	2017	2016	2015	2014	2013
Objectif Crédit Fi couvert	**5,92%**	**2,44%**	-	-	-
*Indice chaîné** *	*1,16%*	*0,62%*	-	-	-

Performances cumulées*	1 mois	YTD	1 an	3 ans	Création
Objectif Crédit Fi couvert	**0,89%**	**5,92%**	**9,45%**	-	**7,70%**
*Indice chaîné** *	*0,12%*	*1,16%*	*1,54%*	-	*1,72%*

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

*** Depuis le 30 juin 2016 : Eonia Capi +1,90%. Auparavant : Eonia Capi*

Sensibilité :	Taux	-0,2	Crédit	5,3

Rendement actuariel à maturité	4,2%

ECHELLE DE RISQUE**

1 2 **3** 4 5 6 7

***Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)*

RATIOS DE RISQUE

Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Crédit Fi couvert	3,29%	
*Indice chaîné** *	*0,01%*	
Tracking error	3,29%	
Ratio d'information	2,29	

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

LAZARD
FRÈRES GESTION

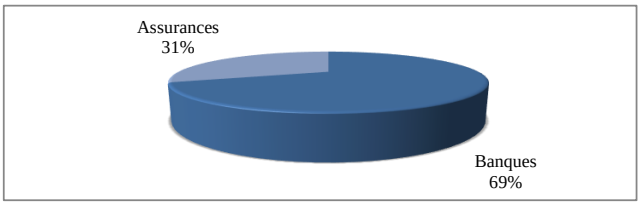
septembre 2017

Objectif Crédit Fi couvert

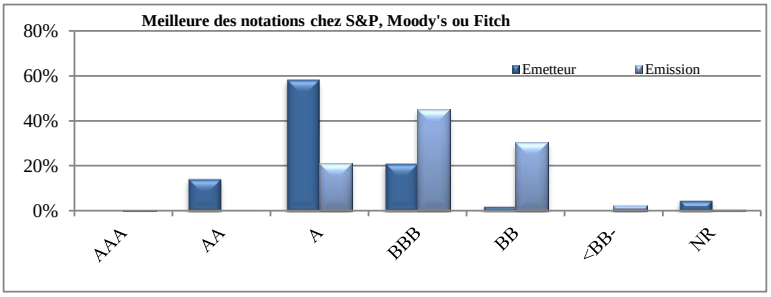
PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres		
Dresdner 8,151% 30/06/2031	Banques T1 Sans Step Up	2,6%
Barclays Bank 27/11/2099	Banques T1	2,1%
HSBC Cap. 10,176% 17/04/2099	Banques T1	2,0%
Direct Line 27/04/2042	Assurance Lt2	1,8%
Axa 8,60% 15/12/2030	Assurance T1	1,8%

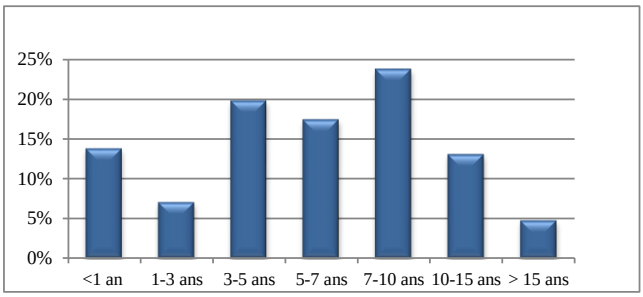
REPARTITION PAR SECTEURS



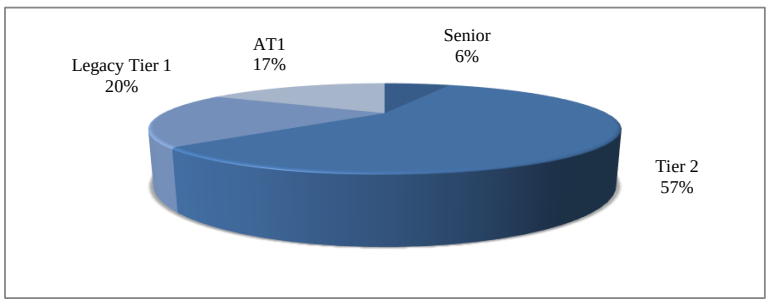
REPARTITION DES NOTATIONS



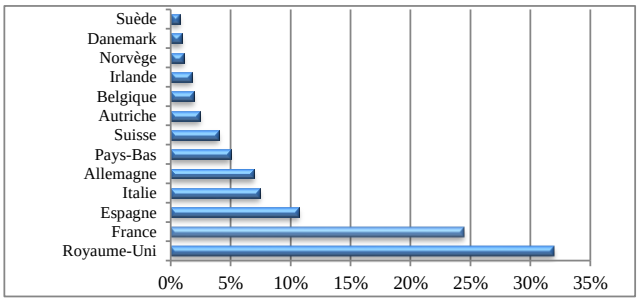
REPARTITION PAR MATURITE (à date de call)



REPARTITION PAR RANG DE SUBORDINATION



REPARTITION PAR PAYS



CARACTERISTIQUES

- **Code ISIN** Part C FR0012789832
- **Code Bloomberg** CREFICC
- **Forme juridique** FCP
- **OPCVM Coordonné** Oui
- **Classification AMF** Oblig.et autres titres de de créances internationaux
- **Devise** Euro
- **Horizon de placement** Minimum 3 ans
- **Valorisation** Quotidienne
- **Sensibilité** 0 - 8

0,16

- **Dépositaire** CACEIS
- **Société de gestion** Lazard Frères Gestion SAS
- **Régime fiscal** Capitalisation
- **Date de création** 17/07/2015
- **Conditions de souscription**

Chaque jour ouvré au plus tard à 11 H
Règlement et date de valeur :
Souscription : J (date VL) + 2
Rachat : J (date VL) + 3

- **Frais de gestion**

Part C : 0,10% TTC maximum

- **Commission maximale de souscription**

4% TTC

- **Commission maximale de rachat**

4% TTC

- **Commission de surperformance**

Néant

*** 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 Banks
01.57.78.14.14

Informations complémentaires :
Laura Montesano
01.44.13.01.79

Publication des VL :
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 DICI pour la Suisse, le règlement, les rapports semestriel et annuel, 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'Ile, 1204 Genève