

|  |                           |                  |  |
|--|---------------------------|------------------|--|
| Obligations et autres titres de créance internationaux | Code ISIN<br>FR0011973445 | VL €<br>1 162,11 | Actif net (Millions €)<br>0,37               |
|  |                           |                  | <b>Actif total du fonds Maître</b><br>584,25 |

GESTION

■ OBJECTIF ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

La Sicav est un OPCVM nourricier de la part I du FCP Objectif Crédit Fi (ci-après le Fonds-Maître). L'objectif de gestion de la Sicav nourricière vise à atteindre, sur une durée de placement recommandée de 3 ans minimum, une performance supérieure à EONIA + 2,95%.

La performance de la Sicav nourricière pourra être inférieure à celle du Fonds-Maître en raison notamment de ses propres frais de gestion.

La Sicav est investie à hauteur de 95% minimum et au maximum 100% de l'actif net en parts I du Fonds-Maître et à hauteur de 5% maximum de l'actif net en liquidités.

■ COMMENTAIRE DE GESTION - François Lavier

Lazard Financials Debt a vu sa valeur liquidative monter de +1,12% sur le mois.

Les spreads des dettes financières se sont tous resserrés. Les Tier 1 se resserrent de 23 bps à 268 bps (vs Govt), les Tier 2 de 14 bps à 196 bps et les dettes Senior de 3 bp pour terminer à 89 bps selon les indices SUSI de JP Morgan. Les Cocos se sont resserrés de 1 bp en OAS pour terminer à 410 bps selon l'indice Global de Barclays.

La courbe des taux d'États allemands s'est aplatie durant le mois, avec une baisse des rendements de 1 bp sur le 10 ans et de 5 bps sur le 5 ans à 0,30% et -0,43% respectivement et une hausse de 2 bps sur le 2 ans à -0,71%.

Sur 2017, Lazard Financial Debt affiche une performance nette de +5,08% vs +3,86% pour le JP Morgan SUSI Lower Tier 2 et +4,18% pour le SUSI Tier 1.

Le fonds maître affiche une volatilité à 260 jours de 2,9% vs 2,8% pour le SUSI Lower Tier 2 et 2,2% pour le SUSI Tier 1.

Le mois de mai a débuté sur sa lancée de fin avril, porté par le résultat rassurant des élections présidentielles françaises. L'effet « rattrapage » s'est donc poursuivi sur les noms français notamment, mais également périphériques.

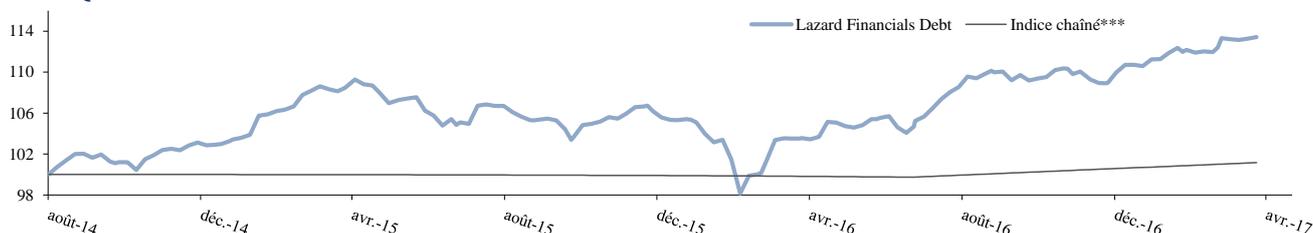
Le dossier « compliqué » de Banco Popular s'oriente vers un rachat par une grande banque espagnole avec Santander, BBVA et Bankia en lice. Les rumeurs diverses fluctuent avec un risque bien identifié de pertes pour les actionnaires de la banque ainsi que ses créanciers subordonnés (AT1 et Tier 2). Une échéance est fixée pour le 30 juin. Nous n'avons aucun titre Banco Popular en portefeuille.

Le primaire (hors Covered Bonds) a totalisé €30 Mds d'émissions brutes de dettes Senior Unsecured selon Barclays, les émissions nettes des banques totalisant +€12 Mds sur le mois. Depuis le début d'année, les émissions brutes totalisent €126 Mds et les émissions nettes -€24 Mds.

Le fonds maître affiche un rendement à maturité finale de 4,0% et de 3,9% au call pour une sensibilité taux de 2,6 et crédit de 5,9.

PERFORMANCES

■ HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

■ PERFORMANCES

| Performances annuelles* | 2017  | 2016  | 2015   |
|-------------------------|-------|-------|--------|
| Lazard Financials Debt  | 5,08% | 4,93% | 2,07%  |
| Indice chaîné***        | 0,79% | 0,80% | -0,11% |

| Performances cumulées* | 1 mois | YTD   | 1 an   | Création** |
|------------------------|--------|-------|--------|------------|
| Lazard Financials Debt | 1,12%  | 5,08% | 10,24% | 16,21%     |
| Indice chaîné***       | 0,17%  | 0,79% | 1,72%  | 1,49%      |

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

\*\* Création le 08/08/2014 \*\* Depuis le 30 juin 2016 : Eonia Capi +2,25%. Auparavant : Eonia Capi

|             |      |     |        |     |
|-------------|------|-----|--------|-----|
| Sensibilité | taux | 2,6 | Crédit | 5,9 |
|-------------|------|-----|--------|-----|

|                             |      |
|-----------------------------|------|
| Rendement actuariel au call | 3,9% |
|-----------------------------|------|

|                                |      |
|--------------------------------|------|
| Rendement actuariel à maturité | 4,0% |
|--------------------------------|------|

■ ECHELLE DE RISQUE\*\*



\*\*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 |
|----------------------------|-------|-------|
| <b>Volatilité</b>          |       |       |
| Lazard Financials Debt     | 3,65% |       |
| Indice chaîné***           | 0,08% |       |
| <b>Tracking error</b>      | 3,63% |       |
| <b>Ratio d'information</b> | 2,21  |       |

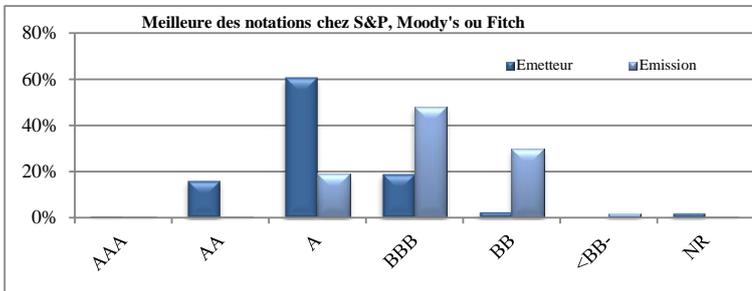
Ratios calculés sur une base hebdomadaire sur 1 an, mensuelle sur 3 ans

## PRINCIPAUX TITRES

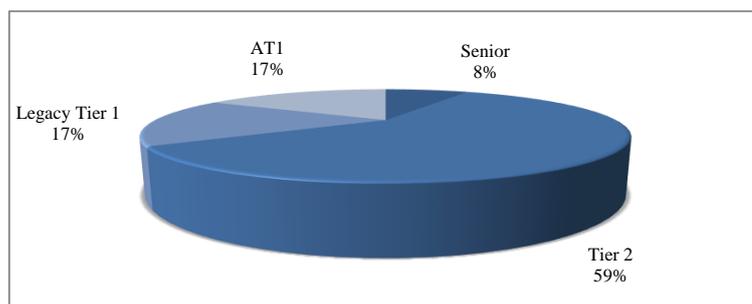
### Principaux titres

|                                       |               |      |
|---------------------------------------|---------------|------|
| <b>Commerzbank 8,151% 06/2029</b>     | Legacy Tier 1 | 2,9% |
| <b>HSBC 10,176% 06/2030</b>           | Legacy Tier 1 | 2,3% |
| <b>Achmea 4,25% 02/2025</b>           | UT2           | 1,9% |
| <b>Crédit Agricole 4,75% 09/2028</b>  | LT2           | 1,8% |
| <b>Crédit Agricole 1,875% 12/2026</b> | Senior        | 1,8% |

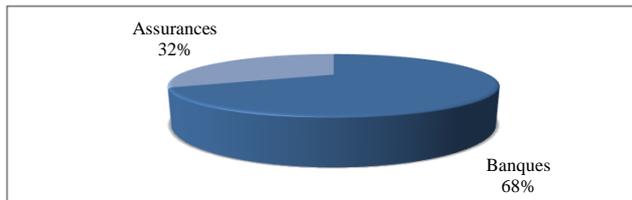
## REPARTITION DES NOTATIONS



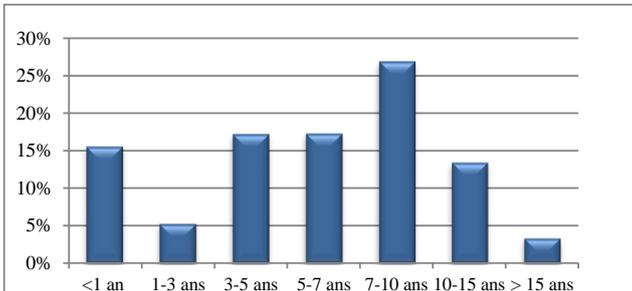
## REPARTITION PAR RANG DE SUBORDINATION



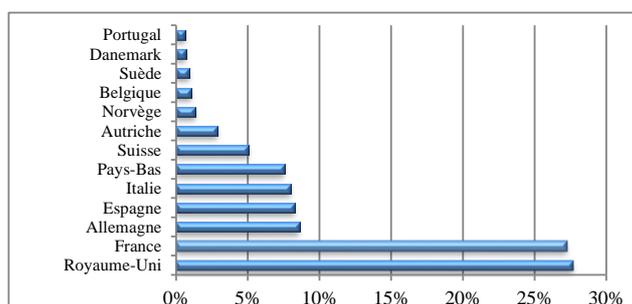
## REPARTITION PAR SECTEURS



## REPARTITION PAR MATURITE (à date de call)



## REPARTITION PAR PAYS



## CARACTERISTIQUES

|                               |  |  |   |  |  |
|-------------------------------|--|--|---|--|--|
| ■ <b>Code ISIN</b>            | FR0011973445   | ■ <b>Dépositaire</b>                         | CACEIS  | ■ <b>Frais de gestion</b>                    | 0,05% TTC maximum                          |
|                               |  | ■ <b>Société de gestion</b>                  | Lazard Frères Gestion SAS   |  | Part I du fonds maître : 0,70% TTC maximum |
| ■ <b>Code Bloomberg</b>       | LZFINDA FP   | ■ <b>Régime fiscal</b>                       | Capitalisation  | ■ <b>Commission maximale de souscription</b> | 4% TTC                                     |
| ■ <b>Forme juridique</b>      | Sicav  | ■ <b>Date de création</b>                    | 08/08/2014  | ■ <b>Commission maximale de rachat</b>       | Néant                                      |
| ■ <b>OPCVM Coordonné</b>      | Oui  | ■ <b>Conditions de souscription / rachat</b> | Chaque jour ouvré au plus tard à 11 H 30  |  |  |
| ■ <b>Classification AMF</b>   | Oblig.et titres de créances de créances internationaux |  | Règlement et date de valeur :<br>Souscription : J (date VL) + 2<br>Rachat : J (date VI) + 3 |  |  |
| ■ <b>Devises</b>              | Euro   |  | ■ <b>Commission de surperformance</b>   |  |  |
| ■ <b>Horizon de placement</b> | Minimum 3 ans  |  | Néant   |  |  |
| ■ <b>Valorisation</b>         | Quotidienne  |  |   |  |  |
| ■ <b>Sensibilité</b>          | 0 à 8  |  |   |  |  |

*\*\* 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  
Laurence Quint 01.44.13.02.88  
(fax 01.44.13.08.30)

### 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.