

Obligations et autres titres de créance internationaux	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)
	FR0011973445	1 166,07	0,37
			Actif total du fonds Maître
			611,31

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 Financial Debt a vu sa Valeur Liquidative monter de +0,34% sur le mois.

Les spreads des dettes financières ont connu des comportements différents. Les Tier 1 se resserrent de 41 bps à 227 bps (vs Govt), les Tier 2 de 8 bps à 188 bps et les dettes Senior de 10 bps pour terminer à 79 bps selon les indices SUSI de JP Morgan. Les Cocos se sont resserrés de 20 bps en OAS pour terminer à 390 bps selon l'indice Global de Barclays.

La courbe des taux d'États allemands s'est translattée vers le haut durant le mois, avec une hausse des rendements de 16 bps sur le 10 ans et de 21 bps sur le 5 ans à 0,47% et -0,22% respectivement et une hausse de 14 bps sur le 2 ans à -0,57%.

Sur 2017, Lazard Financial Debt affiche une performance nette de +5,43% vs +3,53% pour le JP Morgan SUSI Lower Tier 2 et +4,86% pour le SUSI Tier 1.

Le fonds maître affiche une volatilité à 260 jours de 2,4% vs 1,9% pour le SUSI Lower Tier 2 et 2,1% pour le SUSI Tier 1.

La consolidation du secteur bancaire se poursuit, en Espagne avec la reprise de Banco Popular (sur laquelle nous n'étions pas exposés) par Santander (pour €1 symbolique et qui financera ce rachat par une augmentation de capital de €7 Mds), moyennant le « burden sharing » des créanciers subordonnés (AT1 et Tier 2), le rachat de Banco Mare Nostrum par Bankia et le rachat de Veneto Banca et Banca Vincenza par Intesa Sanpaolo pour €1 mais avec une augmentation de capital réservée à l'Etat italien pour €4,8 Mds. Nous attendons toujours la résolution du cas Monte dei Paschi.

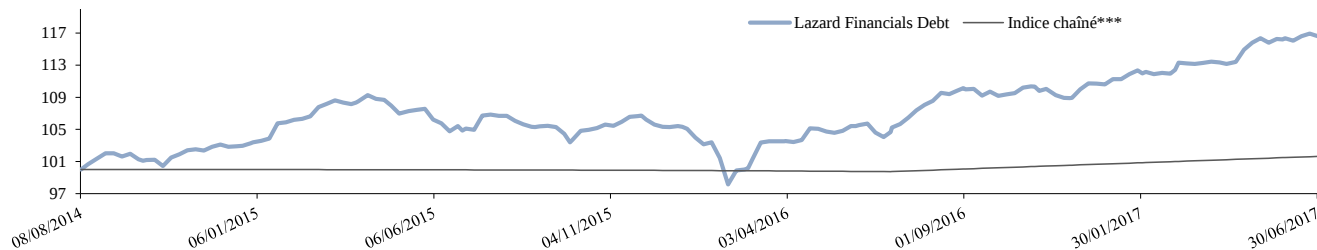
La fin de mois fut marquée par de la volatilité sur les Taux du G3 à la suite de propos globalement plutôt « hawkish » de la part des banquiers centraux : concertation ou hasard, la question demeure, mais les marchés ont réagi par une forte pentification des courbes de Taux.

Le primaire (hors Covered Bonds) a totalisé €18 Mds d'émissions brutes de dettes Senior Unsecured selon Barclays, les émissions nettes des banques totalisant -€7 Mds sur le mois. Depuis le début d'année, les émissions brutes totalisent €149 Mds et les émissions nettes -€26 Mds.

Le fonds maître affiche un rendement à maturité finale de 4,3% et de 3,6% au call pour une sensibilité taux de 2,9 et crédit de 6,1.

F

■ HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

■ PERFORMANCES

Performances annuelles*	2017	2016	2015
Lazard Financials Debt	5,43%	4,93%	2,07%
Indice chaîné***	0,95%	0,80%	-0,11%

Performances cumulées*	1 mois	YTD	1 an	Création**
Lazard Financials Debt	0,34%	5,43%	11,40%	16,61%
Indice chaîné***	0,15%	0,95%	1,90%	1,64%

* Performances données à titre indicatif s'appréciant 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	2,9	Crédit	6,1
-------------	------	-----	--------	-----

Rendement actuariel au call	3,6%
-----------------------------	------

Rendement actuariel à maturité	4,3%
--------------------------------	------

■ 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		
Lazard Financials Debt	3,35%	
Indice chaîné***	0,01%	
Tracking error	3,35%	
Ratio d'information	2,66	

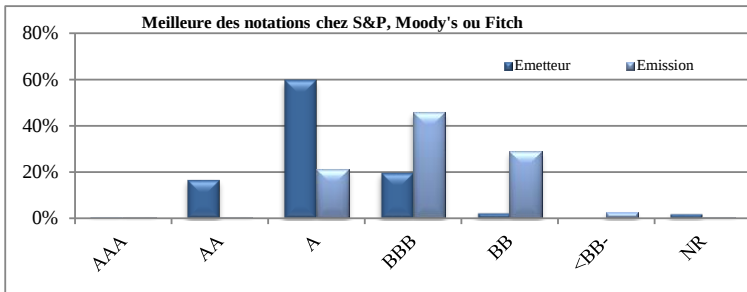
Ratios calculés sur une base hebdomadaire sur 1 an, mensuelle sur 3 ans

PRINCIPAUX TITRES

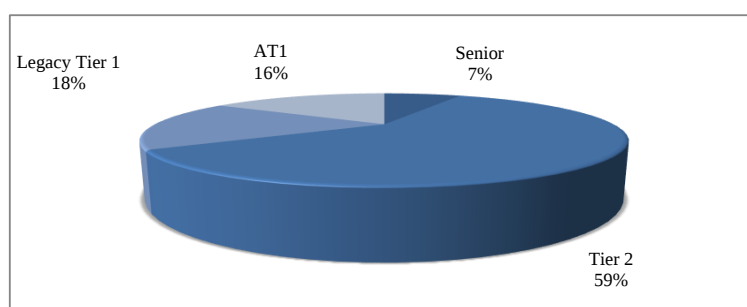
Principaux titres

DRESDNER	Legacy Tier 1	2,8%
BARCLAYS BANK	Legacy Tier 1	2,3%
HSBC	Legacy Tier 1	2,1%
DIRECT LINE INSURANCE	Tier 2	1,9%
CREDIT AGRICOLE	Tier 2	1,7%

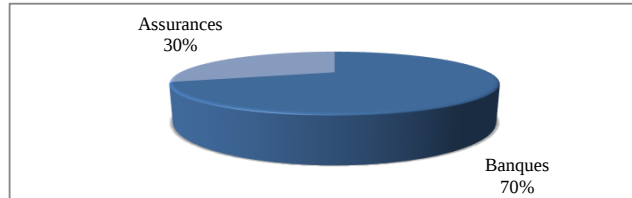
REPARTITION DES NOTATIONS



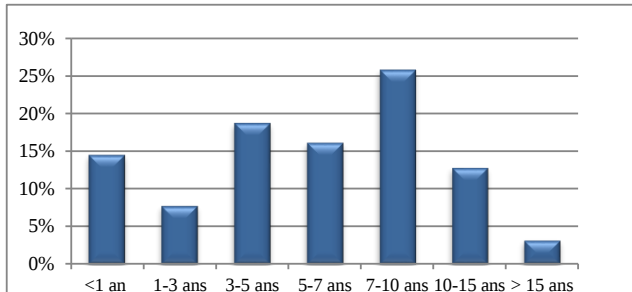
REPARTITION PAR RANG DE SUBORDINATION



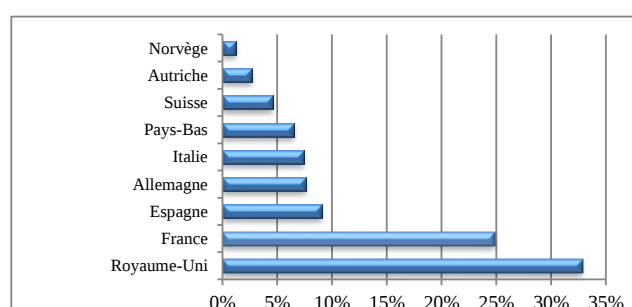
REPARTITION PAR SECTEURS



REPARTITION PAR MATURITE (à date de call)



REPARTITION PAR PAYS



CARACTERISTIQUES

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