

		Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio total (Mill. €)
<b>Bonos y otros títulos de deuda internacionales</b>	Clase C	FR0010590950	14 205.36	323.35	<b>550.96</b>
	Clase R creada el 03/07/09	FR0010752543	318.99	99.04	
	Clase I creada el 14/04/14	FR0011844034	1 147.29	65.95	
	Clase G creada el 08/08/2014	FR0012074151	106.32	62.62	
		Código ISIN	VL \$	Patrimonio neto (Mill. \$)	
	Clase DH	FR0013076932	1 125.35	3.92	

**GESTIÓN**

**OBJETIVO Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN**

El objetivo de gestión pretende obtener a medio plazo una rentabilidad superior al Eonia+3%. Para alcanzar este 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 senior/garantizada), o todo título de deuda no considerado como acciones ordinarias emitidos por entidades financieras europeas. El proceso de gestión combina un enfoque top-down (enfoque de asignación estratégica y geográfica que tiene en cuenta el entorno macroeconómico y sectorial) y bottom-up (enfoque de selección de 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 bonos negociados en euros, dólares americanos o libras esterlinas.

**COMENTARIO DEL GESTOR - François Lavier**

El valor liquidativo de Objectif Crédit Fi ganó un +1,03% durante el mes (participación C).

Los diferenciales de la deuda financiera se estrecharon en todos los segmentos: los títulos Tier 1 en 30 p.b. hasta 291 p.b. (frente a la deuda pública), los Tier 2 en 24 p.b. hasta 210 p.b. y la deuda senior en 3 p.b. para cerrar en 93 p.b. según los índices SUSI de JP Morgan. Los diferenciales OAS de los bonos convertibles contingentes (Cocos) se estrecharon en 29 p.b. para terminar en 411 p.b. según el índice Global de Barclays.

La curva de tipos de la deuda pública alemana apenas se movió durante el mes, con una caída de los rendimientos de 1 p.b. en los tramos a 10 y a 5 años hasta el 0,32% y el -0,39% respectivamente y un alza de 1 p.b. en el tramo a 2 años hasta el -0,73%.

En lo que llevamos de 2017, Objectif Crédit Fi ha obtenido una rentabilidad neta del +3,17% frente al +2,87% del JP Morgan SUSI Lower Tier 2 y del +3,36% del SUSI Tier 1. La volatilidad a 260 días del Objectif Crédit Fi es del 2,8% frente al 2,8% del SUSI Lower Tier 2 y el 2,3% del SUSI Tier 1.

El mes de abril estuvo caracterizado por una importante actitud de espera y una extrema prudencia en anticipación de las elecciones presidenciales francesas. Hasta el domingo 23 de abril, apenas hubo subidas en el mercado de crédito, mientras que los tipos alcanzaron un mínimo hacia el 18 de abril. A partir del lunes 24 de abril, los mercados avanzaron con fuerza debido a las posiciones de «short covering» y de ajuste de las ponderaciones en Francia por los inversores que habían infraponderado sus distintos componentes: deuda pública, corporativa y financiera.

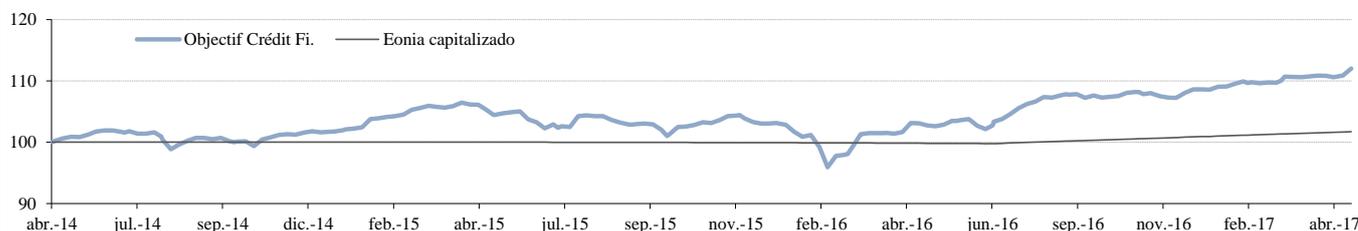
No hubo acontecimientos destacados durante el mes aparte de las publicaciones de unos resultados trimestrales muy alentadores de los bancos por ahora para el primer trimestre de 2017.

El segmento privado (excluidos los bonos garantizados) ascendió a 16.000 millones de euros de emisiones brutas de deuda senior no garantizada según Barclays, y las emisiones netas de bancos fueron de -5.000 millones durante el mes. Desde principios de año, las emisiones brutas ascienden a 96.000 millones de euros y las netas a -35.000 millones.

Objectif Crédit Fi presenta un rendimiento hasta el vencimiento final del 4,1% y un rendimiento al rescate del 3,6%, con una sensibilidad a los tipos de interés de 1,3 y al crédito de 5,7.

**RENTABILIDADES**

**EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD**



Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

**RENTABILIDAD**

Rentabilidad anual*	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Objectif Crédit Fi.</b>	<b>3.17%</b>	<b>5.27%</b>	<b>1.14%</b>	<b>6.53%</b>	<b>8.18%</b>
<i>Eonia Capitalizado</i>	<i>0.77%</i>	<i>1.03%</i>	<i>-0.11%</i>	<i>0.10%</i>	<i>0.09%</i>

Rentabilidad acumulada*	1 mes	YTD	1 año	3 años	Creación
<b>Objectif Crédit Fi.</b>	<b>1.03%</b>	<b>3.17%</b>	<b>8.66%</b>	<b>12.01%</b>	<b>46.16%</b>
<i>Eonia Capitalizado</i>	<i>0.18%</i>	<i>0.77%</i>	<i>1.89%</i>	<i>1.72%</i>	<i>2.00%</i>

\* 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 1.3 Crédito 5.7

Rendimiento actuarial 3.6%

Rend. actuarial a vencimiento final 4.1%

**ESCALA DE RIESGO\*\***

1 2 3 4 5 6 7

\*\*Escala de riesgo calculada a partir de la volatilidad del fondo en un periodo de 5 años (ver detalle al dorso)

**RATIOS DE RIESGO**

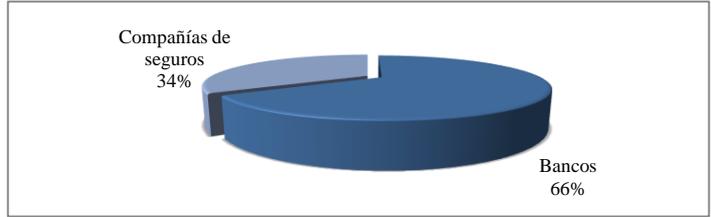
	1 año	3 años
<b>Volatilidad</b>		
Objectif Crédit Fi.	3.05%	4.61%
<i>Eonia Capitalizado</i>	<i>0.14%</i>	<i>0.15%</i>
<b>Tracking error</b>	3.03%	4.59%
<b>Ratio de información</b>	2.13	0.70

Cálculos con base semanal a 1 año y mensual a 3 años

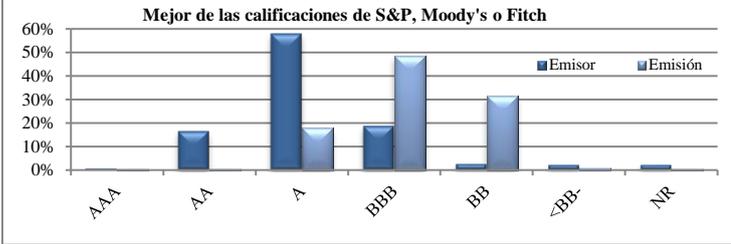
**PRINCIPALES POSICIONES**

Posición			
Commerzbank	8,151%	06/2029	Legacy Tier 1 3.0%
HSBC	10,176%	06/2030	Legacy Tier 1 2.5%
Achmea	4,25%	02/2025	UT2 2.0%
Lloyds	7,881%	12/2031	Legacy Tier 1 1.9%
Crédit Agricole	4,75%	09/2028	LT2 1.8%

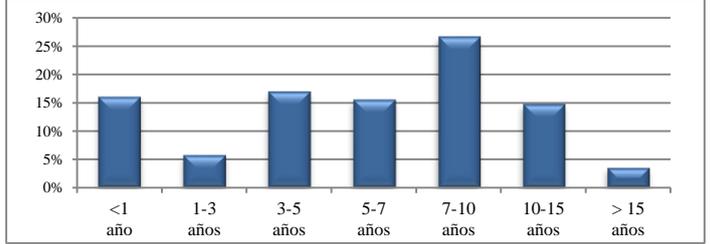
**DISTRIBUCIÓN POR SECTOR**



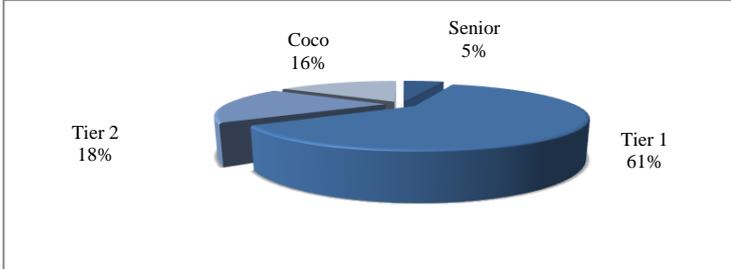
**DISTRIBUCIÓN POR RATING**



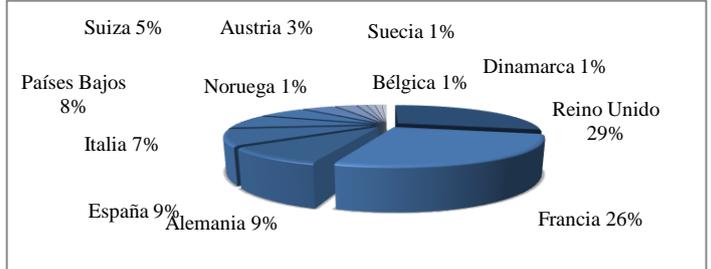
**DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTO**



**DISTRIBUCIÓN POR RANGO DE SUBORDINACIÓN**



**DISTRIBUCIÓN POR PAÍS**



**CARACTERÍSTICAS**

<p>■ <b>Código ISIN</b></p> <p>Clase C FR0010590950</p> <p>Clase R FR0010752543</p> <p>Clase I FR0011844034</p> <p>Clase G FR0013076932</p> <p>Clase DH FR0012074151</p> <p>■ <b>Código Bloomberg</b> LAZOBJFI/LAZOBJFR FP LAZOCFI/LAZOCFG</p> <p>■ <b>Forma jurídica</b> FCP</p> <p>■ <b>Conforme a la Directiva OICVM IV</b> Sí</p> <p>■ <b>Clasificación AMF</b> Bonos y otros títulos de deuda internacionales</p> <p>■ <b>Divisa</b> Euro</p> <p>■ <b>Horizonte de inversión</b> &gt; 3 años</p> <p>■ <b>Valoración</b> Diaria</p> <p>■ <b>Sensibilidad</b> 0 a 8</p>	<p>■ <b>Depositorio</b> CACEIS</p> <p>■ <b>Sociedad gestora</b> Lazard Frères Gestion SAS</p> <p>■ <b>Régimen fiscal</b> Capitalización</p> <p>■ <b>Fecha de creación</b> 07/03/2008</p> <p>■ <b>Condiciones de suscripción</b> Cada día hábil antes de las 12h00 Ejecución / pago: Suscripción: D (fecha VL) + 2 Reembolso: D (fecha VL) + 3</p> <p>■ <b>Nº registro oficial CNMV</b> 1028</p> <p>■ <b>Fecha registro oficial CNMV</b> 28/10/2011</p>	<p>■ <b>Comisión de gestión</b> Clase C: 0,30% máximo Clase R: 1% máximo Clase I: 0,70% máximo Clase G: 0,30% máximo Clase DH: 0,75% máximo</p> <p>■ <b>Comisión máxima de suscripción</b> 4%</p> <p>■ <b>Comisión máxima de reembolso</b> 2% clase R Resto, 0</p> <p>■ <b>Comisión de éxito</b> Clase C, R y G: 30% de la rentabilidad que supere la revalorización del Eonia + 3%. Esta comisión está limitada al 2%.</p> <p>Clase I y DH: Ninguna comisión de éxito</p> <p>■ <b>Gastos corrientes y comisiones de movimiento</b> 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.