

Obbligazioni e altri titoli di credito internazionali	Codice ISIN	NAV €	Patrimonio netto (M €)	Patrimonio netto complessivo (M €)
Classe C	FR0010590950	13 905.89	242.40	
Classe R creata il 03/07/09	FR0010752543	312.59	69.43	430.18
Classe I creata il 14/04/14	FR0011844034	1 116.76	72.88	
Classe G creata l'08/08/14	FR0012074151	104.07	45.47	
	Codice ISIN	NAV \$	Patrimonio netto (M \$)	
Classe DH	FR0013076932	1 089.08	3.35	

GESTIONE

■ OBIETTIVO E STRATEGIA DI INVESTIMENTO

L'obiettivo di gestione è di raggiungere, durante la durata di investimento consigliata di almeno 3 anni, una performance al netto delle commissioni superiore all'Eonia + 2,70% per le classi C e G, all'Eonia + 2,30% per la classe I e a Eonia + 2% per la classe R. Per raggiungere questo obiettivo di gestione, la strategia si basa su una gestione attiva del portafoglio investito essenzialmente in obbligazioni subordinate (più rischiose del debito senior o garantito), o in qualsiasi titolo, non considerato come azioni ordinarie, emesso da istituti finanziari europei. Il processo di gestione combina un approccio top-down (approccio di allocazione strategica e geografica che tiene conto dello scenario macroeconomico e settoriale) e bottom-up (approccio di selezione dei supporti di investimento basato sui fondamentali dopo analisi del merito di credito degli emittenti e delle caratteristiche dei titoli), permettendo così di integrare l'ambiente normativo in cui evolve questa classe di attivi. La sensibilità ai tassi è gestita da 0 a 8. Il FCI investe solo in obbligazioni o titoli emessi da emittenti con sede legale in un paese membro dell'OCSE e/o in emissioni o titoli quotati su una borsa di uno di tali paesi. Il FCI investe solo in obbligazioni negoziate in euro, dollari USA o sterline.

■ COMMENTO DEL GESTORE - François Lavier

Crédit Fi ha registrato un incremento del suo valore patrimoniale netto dello 0,99% nel corso del mese (quota C).

Nel corso del mese gli spread dei debiti finanziari si sono contratti. I Tier 1 si riducono di 57 pb a 356 pb (rispetto ai titoli di Stato), i Tier 2 di 3 pb a 252 pb e il debito senior è piatto a 98 pb secondo gli indici SUSI di JP Morgan. I Coco bond si sono contratti di 13 pb in OAS per chiudere a 464 pb secondo l'indice Global di Barclays.

La curva dei tassi sui Bund si è impennata nel corso del mese, con un incremento dei rendimenti di 23 pb sul decennale e di 13 pb sul 5 anni, rispettivamente allo 0,44% e al -0,40% e con un aumento di 7 pb sul titolo a 2 anni (-0,70%).

Nel 2016 Crédit Fi mette a segno una performance netta del +0,99%, contro il -0,23% dell'indice JP Morgan SUSI Lower Tier 2 e il +1,30% dell'indice SUSI Tier 1.

Crédit Fi fa registrare una volatilità a 260 giorni del 4,0% rispetto al 3,8% dell'indice SUSI Lower Tier 2 e al 3,3% dell'indice SUSI Tier 1.

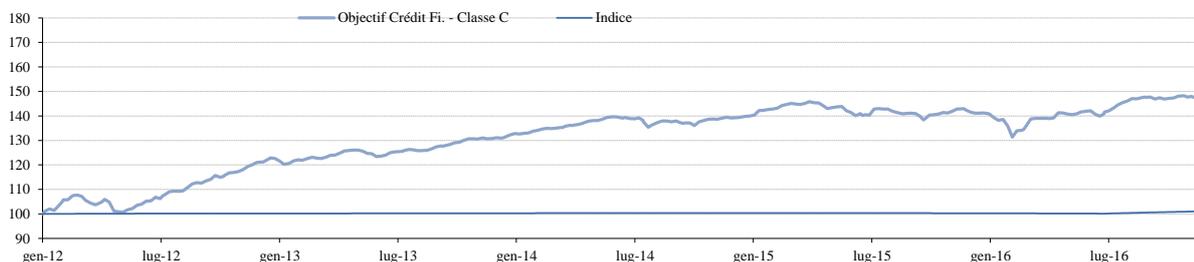
I mercati sono stati ben orientati in questo inizio d'anno: i titoli bancari sovraperformano il mercato azionario, mentre le curve dei tassi dell'eurozona e del Regno Unito si irripidiscono sulla base di indicatori macro che evidenziano un trend positivo. I primi risultati dei bancari sono nel complesso buoni e segnalano un inizio di miglioramento per quanto riguarda in particolare i margini di interesse, per la prima volta da diversi anni.

Gli spread dei titoli meno correlati ai tassi, segnatamente i titoli ATI, hanno registrato le contrazioni maggiori, mentre gli altri comparti (Tier 2 e Senior) generano performance negative con spread praticamente stabili ma con un effetto tassi negativo. L'incertezza politica negli Stati Uniti, in Francia e in Italia è il principale fattore di rischio, che alla fine genera senza dubbio più volatilità dell'impatto reale sui mercati.

Il mercato primario (esclusi i covered bond) ha totalizzato 29 miliardi di euro di emissioni lorde di debito senior unsecured secondo Barclays, con emissioni nette delle banche per -13 miliardi di euro nel corso del mese. Dall'inizio dell'anno le emissioni lorde totalizzano 29 miliardi di euro mentre le emissioni nette -13 miliardi di euro.

Capital Fi registra un rendimento a scadenza del 4,5% e alla call del 4,4%, per una sensibilità ai tassi dello 0,9 e al credito del 5,8.

PERFORMANCE



I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri.

■ PERFORMANCE

Performance annue *	2017	2016	2015	2014	2013
Objectif Crédit Fi.	0.99%	5.27%	1.14%	6.53%	8.18%
Indice a catena**	0.21%	1.03%	-0.11%	0.10%	0.09%

**Dal 30 giugno 2016: Eonia capitalizzato +2.70% in precedenza: Eonia Capitalizzato

Performance cumulate *	Mese	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Objectif Crédit Fi.	0.99%	0.99%	8.35%	13.00%	50.18%
Indice a catena**	0.21%	0.21%	1.25%	1.21%	1.52%

Performance trimestrale su base annua*	1 anno	3 anni	5 anni
Objectif Crédit Fi.	5.27%	4.29%	10.17%
Indice a catena**	1.03%	0.34%	0.27%

* Performance al netto dei costi, coupon reinvestiti

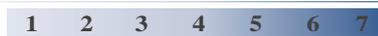
I dati esposti a titolo indicativo possono variare lungo il periodo di investimento raccomandato

Sensibilità: Tassi 0.9 Credito 5.8

Rendimento attuariale alla call 4.4%

Rendimento attuariale a scadenza 4.5%

■ SCALA DI RISCHIO ***



***Scala di rischio calcolata a partire dalla volatilità dell'OICVM su un periodo di 5 anni (v. dettaglio sul retro)

INDICI DI RISCHIO

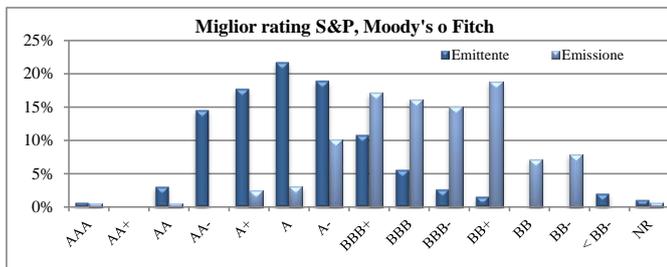
Indicatore	1 anno	3 anni
Volatilità		
Objectif Crédit Fi.	5.86%	4.56%
Indice a catena**	0.18%	0.13%
Tracking error	5.85%	4.55%
Information ratio	1.15	0.81

Coefficienti calcolati su base settimanale a un anno e su base mensile a 3 anni

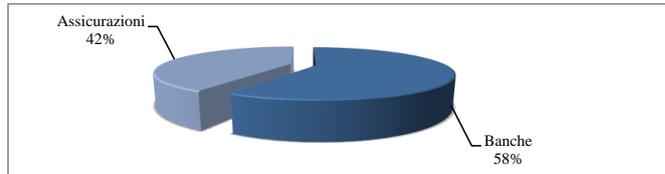
TITOLI PRINCIPALI

Titoli principali		
Commerzbank 8,151% 06/2029	T1	3.7%
Achmea 4,25% 02/2025	UT2	2.6%
HSBC 10,176% 06/2030	T1	2.6%
Royal Bank of Scotland 5,25% 03/2017	T1	2.2%
Lloyds 7,881% 12/2031	T1	2.2%

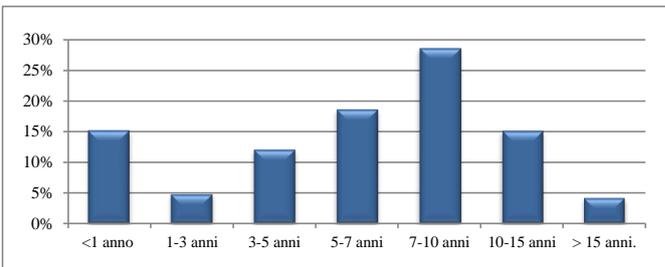
RIPARTIZIONE DEI RATING



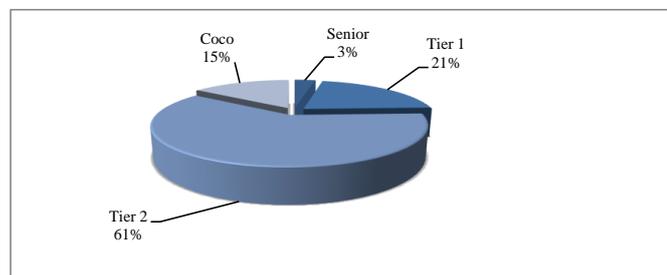
RIPARTIZIONE SETTORIALE



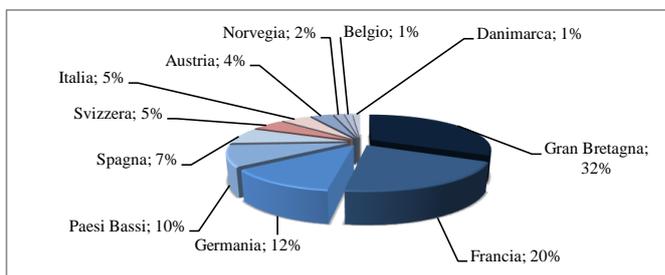
RIPARTIZIONE PER SCADENZA (alla data di call)



RIPARTIZIONE PER LIVELLO DI SUBORDINAZIONE



RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



CARATTERISTICHE

<ul style="list-style-type: none"> Codice ISIN Classe C: FR0010590950 Classe R: FR0010752543 Classe I: FR0011844034 Classe G: FR0012074151 Classe DH: FR0013076932 	<ul style="list-style-type: none"> Banca depositaria: CACEIS Società di gestione: Lazard Frères Gestion SAS 	<ul style="list-style-type: none"> Spese di gestione: Classe C: 0,30% Classe R: 1% Classe I: 0,70% Classe G: 0,30% Classe DH: 0,75%
<ul style="list-style-type: none"> Codice Bloomberg: LFOBJFI/LFOBJFR/ LAZOCFI/LAZOCFG Regime fiscale: Capitalizzazione. Classe G: Distribuzione Data di creazione: 07/03/2008 Condizioni di sottoscrizione/rimborso: Ogni giorno lavorativo entro le ore 12 	<ul style="list-style-type: none"> Commissione massima di sottoscrizione: Regolamento e data di valuta: Commissione massima di rimborso: Sottoscrizione: G (data NAV) + 2 Commissione di incentivo: Rimborso: G (data NAV) + 3 	<ul style="list-style-type: none"> 4% 2% Classe R Altrimenti 0
<ul style="list-style-type: none"> Forma giuridica: Fondo OICVM coordinato: Sì Categoria AMF: Obblig. e altri titoli di credito internazionali Valuta: Euro Orizzonte di investimento: Minimo 3 anni Valorizzazione: Quotidiana Sensibilità: da 0 a 8 	<ul style="list-style-type: none"> Spese correnti e commissioni di movimentazione: Riferirsi al Prospetto 	

**** Scala di rischio:** calcolata a partire dalla volatilità storica dell'OICVM su un periodo di 5 anni. Se il fondo esiste da meno di 5 anni, il livello di rischio è calcolato sulla base della volatilità di un indice di riferimento o della volatilità target della strategia. La società di gestione si riserva la possibilità di rettificare il livello di rischio calcolato in funzione dei rischi specifici del fondo. Tale scala di rischio è fornita solo a titolo indicativo e può essere modificata senza preavviso.

Contatti:
sottoscrizioni/rimborsi
Laurence Quint +33 (0)1.44.13.02.88
(fax +33 (0)1.44.13.08.30)

Informazioni complementari:
Laura Montesano
+33 (0)1.44.13.01.79

Pubblicazione dei NAV:
www.lazardfreresgestion.it

Il presente documento è fornito a titolo informativo ai titolari delle classi ai sensi della vigente normativa. I titoli e gli strumenti finanziari di cui al presente documento sono soggetti alle oscillazioni del mercato; pertanto, non è possibile fornire garanzie in merito al loro andamento futuro. Le informazioni riportate nel presente documento non sono state verificate o certificate dal revisore contabile indipendente del relativo OICVM. Prima dell'adesione leggere il prospetto, disponibile sul sito Internet www.lazardfreresgestion.fr. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Tutti i rendimenti sono espressi al lordo degli oneri fiscali. Questo materiale è di tipo promozionale. Fonte: Lazard Frères Gestion.