

		Código ISIN	VL €	Patrimonio neto (Mill. €)	Patrimonio total (Mill. €)
Bonos y otros títulos de deuda internacionales	Clase C	FR0010590950	14 381,29	362,43	611,31
	Clase R creada el 03/07/09	FR0010752543	322,69	98,41	
	Clase I creada el 14/04/14	FR0011844034	1 164,64	84,94	
	Clase G creada el 08/08/2014	FR0012074151	103,63	65,53	
		Código ISIN	VL \$	Patrimonio neto (Mill. \$)	
	Clase DH	FR0013076932	1 145,42	4,13	

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 Crédit Fi ganó un +0,33% durante el mes (participación C).

Los diferenciales de la deuda financiera tuvieron un comportamiento desigual. Los títulos Tier 1 se estrecharon en 41 p.b. hasta 227 p.b. (frente a la deuda pública), los Tier 2 en 8 p.b. hasta 188 p.b. y la deuda senior en 10 p.b. para cerrar en 79 p.b. según los índices SUSI de JP Morgan. Los diferenciales OAS de los bonos convertibles contingentes (Cocos) se estrecharon en 20 p.b. para terminar en 390 p.b. según el índice Global de Barclays.

La curva de tipos de la deuda pública alemana se desplazó hacia arriba durante el mes, con un alza de los rendimientos de 16 p.b. en el tramo a 10 años y de 21 p.b. en el tramo a 5 años hasta el 0,47% y el -0,22% respectivamente y un alza de 14 p.b. en el tramo a 2 años hasta el -0,57%.

En 2017, Crédit Fi ha obtenido una rentabilidad neta del +4,44% frente al +3,53% del JP Morgan SUSI Lower Tier 2 y del +4,86% del SUSI Tier 1.

La volatilidad a 260 días de Crédit Fi es del 2,4% frente al 1,9% del SUSI Lower Tier 2 y del 2,1% del SUSI Tier 1.

La consolidación del sector bancario continúa, en España con la compra de Banco Popular (en el que no teníamos posiciones) por Santander (por un importe simbólico de 1 euro, y que financiará dicha adquisición con una ampliación de capital de 7.000 millones de euros), con un reparto de las pérdidas con los acreedores subordinados (AT1 y Tier 2), la compra de Banco Mare Nostrum por Bankia y la de Veneto Banca y Banca Vincenza por Intesa Sanpaolo por 1 euro, pero con una ampliación de capital reservada al Estado italiano de 4.800 millones de euros. A día de hoy aún queda por resolver la situación de Monte dei Paschi.

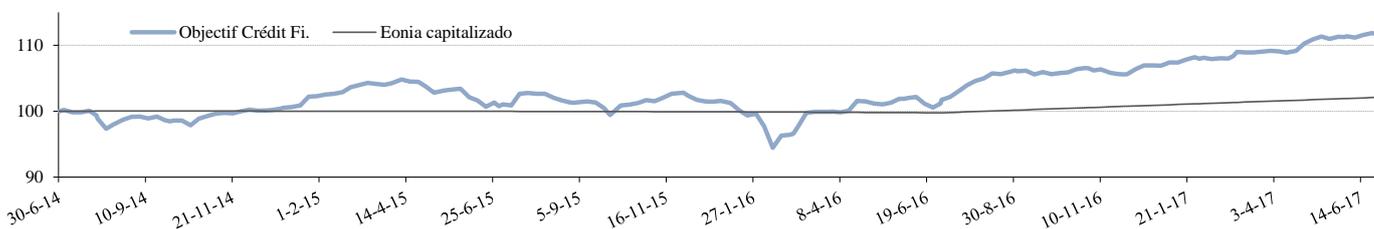
El final de mes estuvo marcado por la volatilidad de los tipos del G3 tras unas declaraciones globalmente más bien de tono duro por parte de los bancos centrales: no está claro si fue coincidencia o no, pero los mercados reaccionaron con una fuerte inclinación de las curvas de tipos.

El segmento primario (excluidos los bonos garantizados) ascendió a 18.000 millones de euros de emisiones brutas de deuda senior no garantizada según Barclays, y las emisiones netas de bancos fueron de -7.000 millones durante el mes. Desde principios de año, las emisiones brutas ascienden a 149.000 millones de euros y las netas a -26.000 millones.

Crédit Fi presenta un rendimiento hasta el vencimiento final del 4,3% y un rendimiento al rescate del 3,6%, con una sensibilidad a los tipos de interés de 2,9 y al crédito de 6,1.

RENTABILIDADES

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD



Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

RENTABILIDAD

Rentabilidad anual*	2017	2016	2015	2014	2013
Objectif Crédit Fi.	4,44%	5,27%	1,14%	6,53%	8,18%
Eonia Capitalizado	1,17%	1,03%	-0,11%	0,10%	0,09%

Rentabilidad acumulada*	1 mes	YTD	1 año	3 años	Creación
Objectif Crédit Fi.	0,33%	4,44%	10,35%	11,64%	49,39%
Eonia Capitalizado	0,19%	1,17%	2,36%	2,10%	2,35%

* 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 2,9 Crédito 6,1

Rendimiento actuarial 3,6%

Rend. actuarial a vencimiento final 4,3%

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

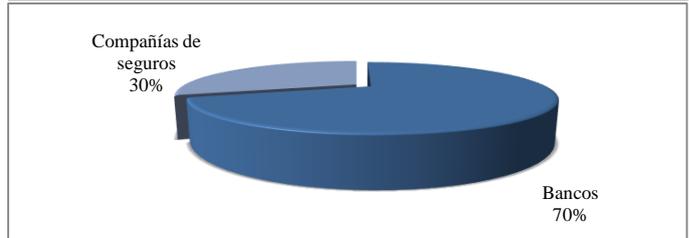
	1 año	3 años
Volatilidad		
Objectif Crédit Fi.	2,64%	4,61%
Eonia Capitalizado	0,01%	0,16%
Tracking error	2,64%	4,59%
Ratío de información	2,85	0,65

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

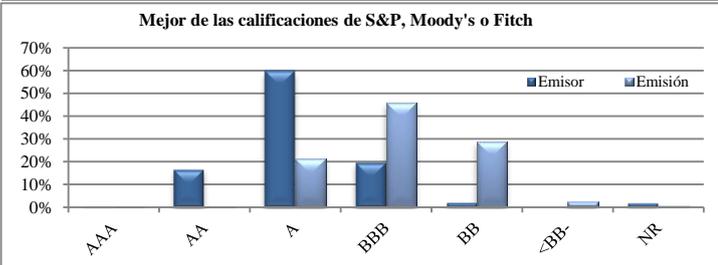
PRINCIPALES POSICIONES

Posición		
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%

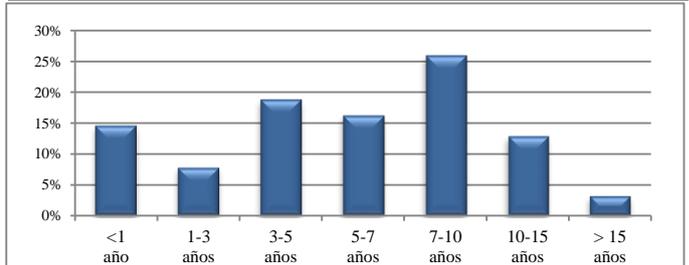
DISTRIBUCIÓN POR SECTOR



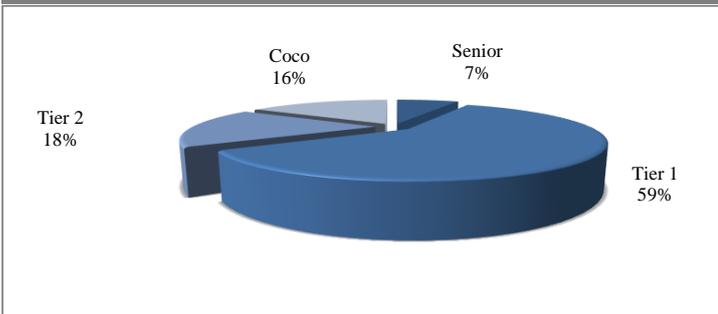
DISTRIBUCIÓN POR RATING



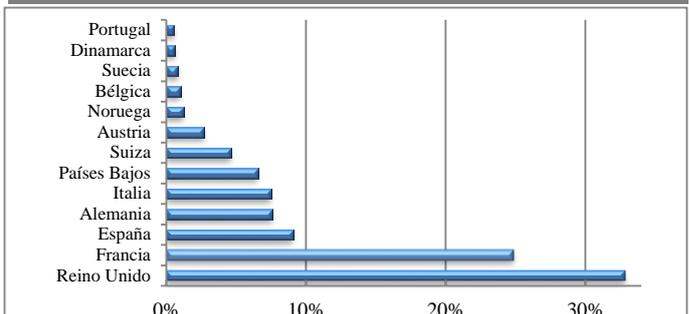
DISTRIBUCIÓN POR VENCIMIENTO



DISTRIBUCIÓN POR RANGO DE SUBORDINACIÓN



DISTRIBUCIÓN POR PAÍS



CARACTERÍSTICAS

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

** Escala de riesgo: calculada a partir de la volatilidad histórica del fondo para un período de 5 años. Si el fondo no alcanza dicho período, 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.