Obligations et autres titres de créance internationaux		Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net global (Millions €)
	Part C	FR0010590950	14 205,36	323,35	**550,96**
	Part R créée le 03/07/09	FR0010752543	318,99	99,04	
	Part I créée le 14/04/14	FR0011844034	1 147,29	65,95	
	Part G créée le 08/08/14	FR0012074151	106,32	62,62	
		Code ISIN	**VL $**	**Actif net (Millions $)**	
	Part DH	FR0013076932	1 125,35	3,92	
		Code ISIN	**VL CHF**	**Actif net (Millions CHF)**	
	Part H créée le 20 mars 2017	FR0013236791	1015,55	0,11	

GESTION

OBJECTIF ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur une durée de placement recommandée de 3 ans minimum, une performance nette de frais supérieure à l'indice de référence :
Eonia + 2,70% pour les parts C et G, Eonia + 2,30% pour la part I, Eonia + 2% pour la part R, ICE Libor USD Overnight, avec comme monnaie de référence le dollar US pour la DH, Dépôt Overnight CHF, avec comme monnaie de référence le Franc Suisse pour la part H-CHF.
La stratégie repose sur une gestion active du portefeuille investi essentiellement sur des dettes subordonnées (ce type de dette est plus risqué que la dette senior ou sécurisée), ou tout titre, non considéré comme des actions ordinaires, émis par des institutions financières. Le processus de gestion combine une approche Top-down (approche d'allocation stratégique et géographique tenant compte de l'environnement macroéconomique et sectoriel) et Bottom-up (approche de sélection des supports d'investissement sur une base fondamentale après analyse de la qualité de crédit des émetteurs et des caractéristiques des titres), permettant ainsi d'intégrer l'environnement réglementaire dans lequel évolue cette classe d'actif. La sensibilité au taux est gérée de 0 à 8. Le FCP n'investit que dans des obligations ou titres émis par des émetteurs dont le siège social est établi dans un pays membre de l'OCDE et/ou dans des émissions ou titres cotés sur une bourse de l'un de ces pays. Le FCP n'investit que dans des obligations négociées en Euro, Dollar US ou Livre Sterling.

COMMENTAIRE DE GESTION - François Lavier

Objectif Crédit Fi a vu sa valeur liquidative monter de +1,03% sur le mois (part C).

Les spreads des dettes financières se sont tous resserrés. Les Tier 1 se resserrent de 30 bps à 291 bps (vs Govt), les Tier 2 de 24 bps à 210 bps et les dettes Senior de 3 bp pour terminer à 93 bps selon les indices SUSI de JP Morgan. Les Cocos se sont resserrés de 29 bps en OAS pour terminer à 411 bps selon l'indice Global de Barclays.

La courbe des taux d'États allemands n'a quasiment pas bougé durant le mois, avec une baisse des rendements de 1 bp sur le 10 ans et le 5 ans à 0,32% et -0,39% respectivement et une hausse de 1 bp sur le 2 ans à -0,73%.

Sur 2017, Objectif Crédit Fi affiche une performance nette de +3,17% vs +2,87% pour le JP Morgan SUSI Lower Tier 2 et +3,36% pour le SUSI Tier 1.

Objectif Crédit Fi affiche une volatilité à 260 jours de 2,8% vs 2,8% pour le SUSI Lower Tier 2 et 2,3% pour le SUSI Tier 1.

Le mois d'avril fut caractérisé par un important attentisme et une extrême prudence à la veille des élections présidentielles françaises. Jusqu'au dimanche 23 avril, les marchés n'ont quasiment pas rallié sur le Crédit tandis que les Taux touchaient un point bas vers le 18 avril. **Dès le lundi 24 avril, les marchés ont fortement rallié** sur la base de « short covering » et de repondération de la France par les investisseurs qui avait sous-pondéré le pays sur ses différentes composantes : Emprunts d'État, Corporates et Financières.

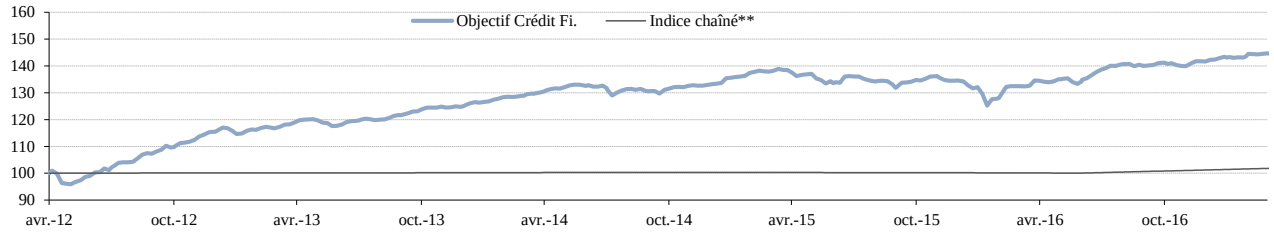
Peu d'événements majeurs durant le mois, si ce n'est des publications de résultats trimestriels très encourageants par les banques à ce stade pour le 1er trimestre 2017.

Le primaire (hors Covered Bonds) a totalisé €16 Mds d'émissions brutes de dettes Senior Unsecured selon Barclays, **les émissions nettes des banques totalisant -€5 Mds sur le mois**. Depuis le début d'année, les émissions brutes totalisent €96 Mds et les émissions nettes -€35 Mds.

Objectif Crédit Fi affiche un rendement à maturité finale de 4,1% et de 3,6% au call pour une sensibilité taux de 1,3 et crédit de 5,7.

PERFORMANCES (PART C)

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances annuelles*	2017	2016	2015	2014	2013
Objectif Crédit Fi. C	**3,17%**	**5,27%**	**1,14%**	**6,53%**	**8,18%**
*Indice chaîné**	*0,77%*	*1,03%*	*-0,11%*	*0,10%*	*0,09%*

Performances cumulées*	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Objectif Crédit Fi. C	**1,03%**	**3,17%**	**8,66%**	**12,01%**	**46,16%**
*Indice chaîné**	*0,18%*	*0,77%*	*1,89%*	*1,72%*	*2,00%*

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

*** Depuis le 30 juin 2016 : Eonia Capi +2,70%. Auparavant : Eonia Capi*

Sensibilité : Taux	1,3	Crédit	5,7

Rendement actuariel au call	3,6%

Rendement actuariel maturité finale	4,1%

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			
	Objectif Crédit Fi. C	3,05%	4,61%
	*Indice chaîné**	*0,14%*	*0,15%*
Tracking error		3,03%	4,59%
Ratio d'information		2,13	0,70

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

LAZARD
FRÈRES GESTION

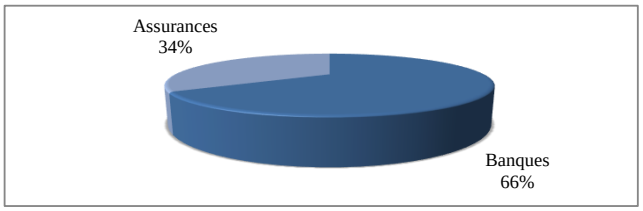
avril 2017

Objectif Crédit Fi.

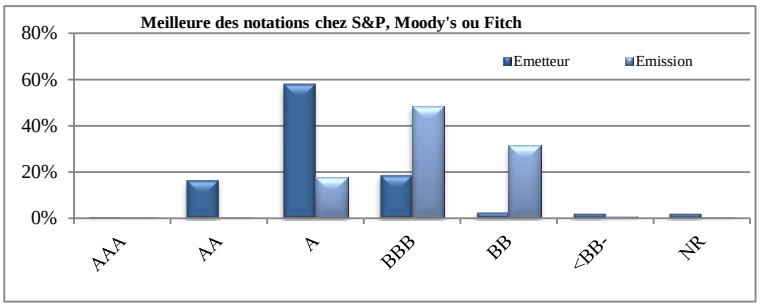
PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres		
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%

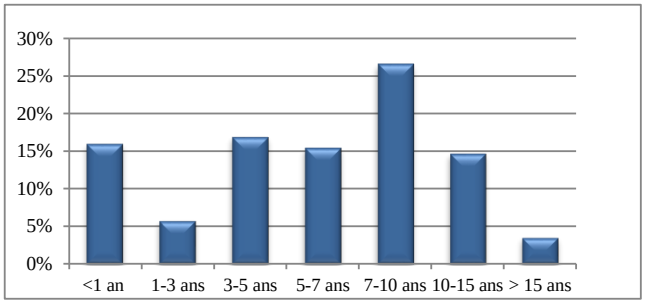
REPARTITION PAR SECTEURS



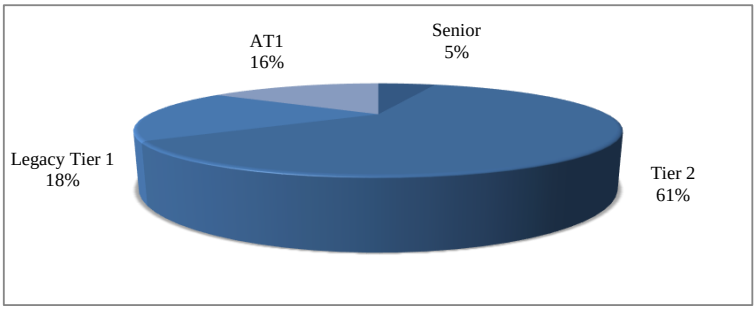
REPARTITION DES NOTATIONS



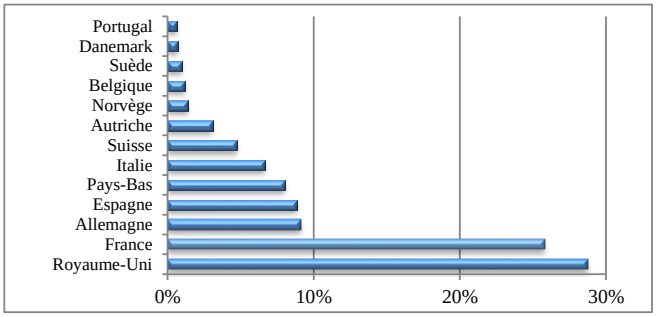
REPARTITION PAR MATURITE (à date de call)



REPARTITION PAR RANG DE SUBORDINATION



REPARTITION PAR PAYS



CARACTERISTIQUES

- **Code ISIN** — Part C FR0010590950; Part R FR0010752543; Part I FR0011844034; Part G FR0012074151; Part DH FR0013076932; Part H-CHF FR0013236791
- **Code Bloomberg** LFOBJFI/LFOBJFR/ LAZOCFI/LAZOCFG
- **Forme juridique** FCP
- **OPCVM Coordonné** Oui
- **Classification AMF** Oblig.et autres titres de de créances internationaux
- **Devise** Euro
- **Horizon de placement** Minimum 3 ans
- **Valorisation** Quotidienne
- **Sensibilité** 0 à 8
- **Dépositaire** CACEIS
- **Société de gestion** Lazard Frères Gestion SAS
- **Régime fiscal** Capitalisation. Part G : Distribution
- **Date de création** 07/03/2008
- **Conditions de souscription / rachat** Chaque jour ouvré au plus tard à 12 H Règlement et date de valeur : Souscription : J (date VL) + 2 Rachat : J(date Vl) + 2
- **Frais de gestion** Part C : 0,26% TTC max; Part R : 0,96% TTC max; Part I : 0,66% TTC max; Part G : 0,26% TTC max; Part DH : 0,71% TTC max; Part H-CHF : 0,71% TTC max
- **Commission maximale de souscription** 4% TTC
- **Commission maximale de rachat** 2% TTC part R Sinon, 0
- **Commission de surperformance** Parts C, R et G : 30% de la surperformance au delà de Eonia + 3%. Cette commission sera plafonnée à 2%.

  Parst I, DH et H-CHF : Aucune commission de surperformance.

*** 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.

Le prospectus et le DICI pour la Suisse, le règlement, les rapports semestriels et annuels, ainsi que la liste des achats et ventes réalisés pour le Fonds au cours de l'exercice financier peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds, Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse, Tél. +41 22 705 11 77, Fax: +41 22 705 11 79. Le service de paiement est la Banque Cantonale de Genève, 17 Quai de l'Ile, 1204 Genève