

Obligations et autres titres de créance internationaux	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net global (Millions €)
Part C	FR0010590950	14 060,32	283,89	483,79
Part R créée le 03/07/09	FR0010752543	315,86	73,48	
Part I créée le 14/04/14	FR0011844034	1 131,81	65,28	
Part G créée le 08/08/14	FR0012074151	105,23	61,14	
Part DH	FR0013076932	1 107,18	3,33	
	Code ISIN	VL \$	Actif net (Millions \$)	
Part DH	FR0013076932	1 107,18	3,33	

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 Eonia + 2,70% pour les parts C et G, Eonia + 2,30% pour la part I, Eonia + 2% pour la part R et Eonia + 2,25% pour la part DH.
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 +0,74% sur le mois (part C).

Les spreads des dettes financières se sont resserrés durant le mois. Les Tier 1 se resserrent de 36 bps à 321 bps (vs Govt), les Tier 2 de 25 bps à 234 bps et les dettes Senior de 8 bp pour terminer à 96 bps selon les indices SUSI de JP Morgan. Les Cocos se sont resserrés de 2 bps en OAS pour terminer à 440 bps selon l'indice Global de Barclays.

La courbe des taux d'États allemands s'est aplatie durant le mois, avec une hausse des rendements de 12 bps sur le 10 ans et de 19 bps sur le 5 ans à 0,33% et -0,38% respectivement et une hausse de 16 bps sur le 2 ans à -0,74%.

Sur 2017, Objectif Crédit Fi affiche une performance nette de +2,11% vs +1,61% pour le JP Morgan SUSI Lower Tier 2 et +2,57% pour le SUSI Tier 1.

Objectif Crédit Fi affiche une volatilité à 260 jours de 2,9% vs 2,8% pour le SUSI Lower Tier 2 et 2,3% pour le SUSI Tier 1.

Un mois globalement positif, orienté par de bons chiffres macro, des sondages rassurants sur les élections présidentielles françaises, le « moindre succès » du parti populiste néerlandais mené par Geert Wilders, la continuité du renforcement de la qualité de bilan par les banques (comme en témoigne l'annonce par Deutsche Bank de lancer une augmentation de capital de €8 Mds ou celle de €2,5 Mds de Caixa Geral de Depositos) et la remontée des Taux durant la première moitié du mois (facteur positif pour les marges du secteur financier).

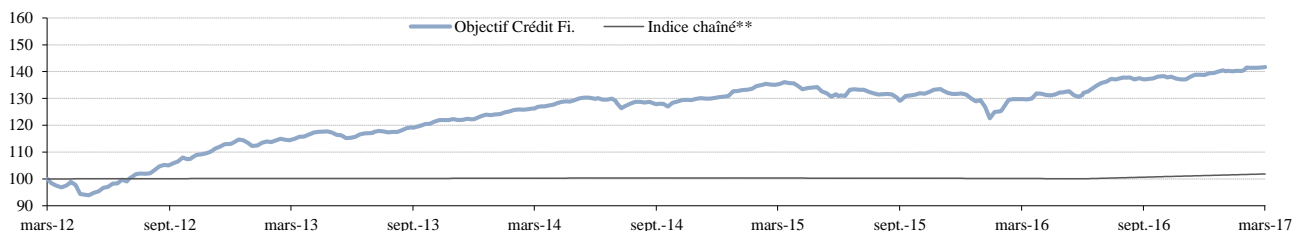
La seconde partie du mois de mars fut impactée par l'échec du vote du plan de réforme des lois sur la santé Obamacare par D Trump et la montée des inquiétudes sur le « trade de reflation », en partie basé sur la mise en œuvre d'une politique fiscale plus agressive sous l'impulsion du nouveau président américain. Son échec sur la réforme de l'Obamacare censé en partie « financer » les baisses d'impôts et les dépenses d'infrastructures associé à des discours plus « dovish » de la part de la BCE ont conduit les Taux à baisser sensiblement fin mars. Outre les achats de la BCE, ceux d'autres banques centrales européennes cherchant à minimiser la montée de leur devise (Suisse, Danemark et République Tchèque) a sans doute accentuer ce phénomène.

Le primaire (hors Covered Bonds) a totalisé €26 Mds d'émissions brutes de dettes Senior Unsecured selon Barclays, les émissions nettes des banques totalisant -€8 Mds sur le mois. Depuis le début d'année, les émissions brutes totalisent €80 Mds et les émissions nettes -€31 Mds.

Objectif Crédit Fi affiche un rendement à maturité finale de 4,5% et de 4,1% au call pour une sensibilité taux de 1,1 et crédit de 5,8.

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	2,11%	5,27%	1,14%	6,53%	8,18%
Indice chaîné**	0,59%	1,03%	-0,11%	0,10%	0,09%

Performances cumulées*	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Objectif Crédit Fi. C	0,74%	2,11%	9,23%	12,24%	41,71%
Indice chaîné**	0,20%	0,59%	1,68%	1,56%	1,84%

* 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 1,1 Crédit 5,8

Rendement actuariel au call 4,5%

Rendement actuariel maturité finale 4,1%

■ ECHELLE DE RISQUE**



**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCYM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

RATIOS DE RISQUE

Indicateur	1 an	3 ans	
Volatilité	Objectif Crédit Fi. C	3,19%	4,58%
	Indice chaîné**	0,16%	0,15%
Tracking error	3,18%	4,56%	
Ratio d'information	2,25	0,73	

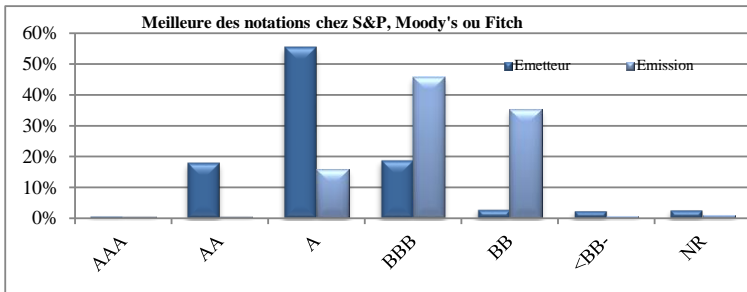
Ratios calculés sur une base hebdomadaire sur 1 an, mensuelle sur 3 ans

PRINCIPAUX TITRES

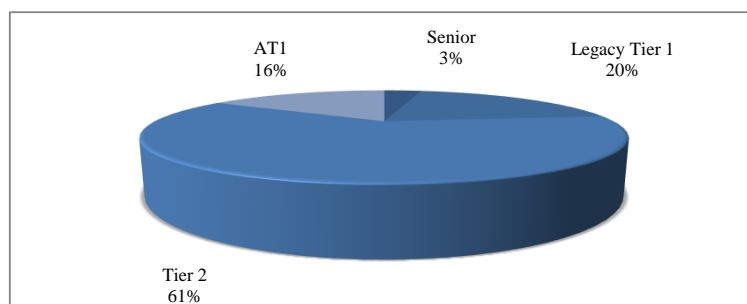
Principaux titres

Commerzbank 8,151% 06/2029	Legacy Tier 1	3,5%
HSBC 10,176% 06/2030	Legacy Tier 1	2,4%
Achmea 4,25% 02/2025	UT2	2,2%
Lloyds 7,881% 12/2031	Legacy Tier 1	2,0%
RBS 5,25% 03/2017	Legacy Tier 1	2,0%

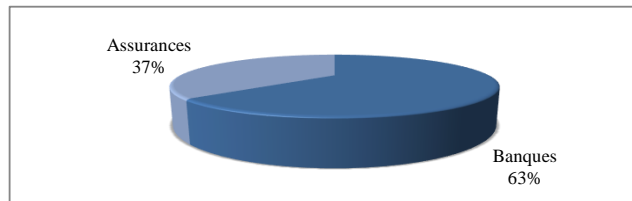
REPARTITION DES NOTATIONS



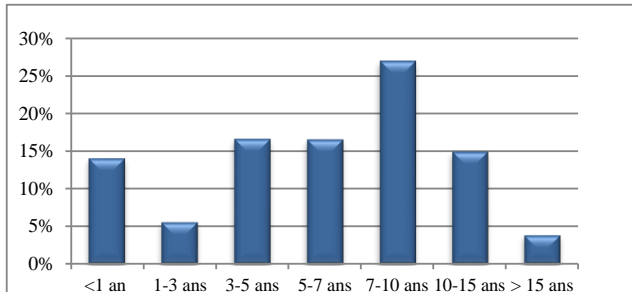
REPARTITION PAR RANG DE SUBORDINATION



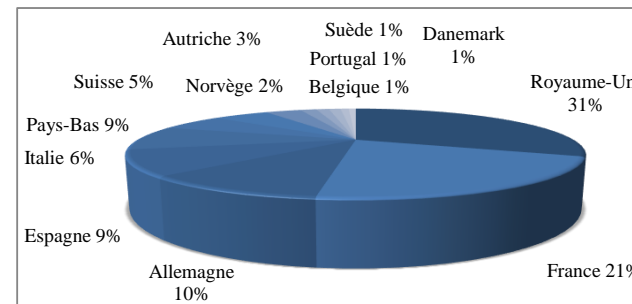
REPARTITION PAR SECTEURS



REPARTITION PAR MATURITE (à date de call)



REPARTITION PAR PAYS



CARACTERISTIQUES

<ul style="list-style-type: none"> ■ Code ISIN Part C : FR0010590950 Part R : FR0010752543 Part I : FR0011844034 Part G : FR0012074151 Part DH : FR0013076932 ■ Code Bloomberg LFOBJF/LFOBJFR/ LAZOCF/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 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Dépositaire CACEIS ■ Société de gestion Lazard Frères Gestion SAS ■ Régime fiscal Capitalization, 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 VI) + 3 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Frais de gestion Part C : 0,30% TTC maximum Part R : 1% TTC maximum Part I : 0,70% TTC maximum Part G : 0,30% TTC maximum Part DH : 0,75% TTC maximum ■ 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%. Part I et DH : 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'Île, 1204 Genève