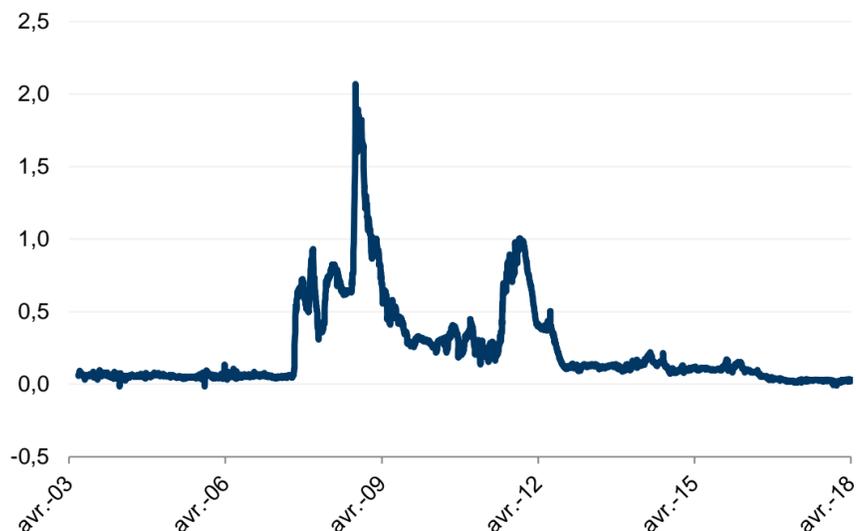


## LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

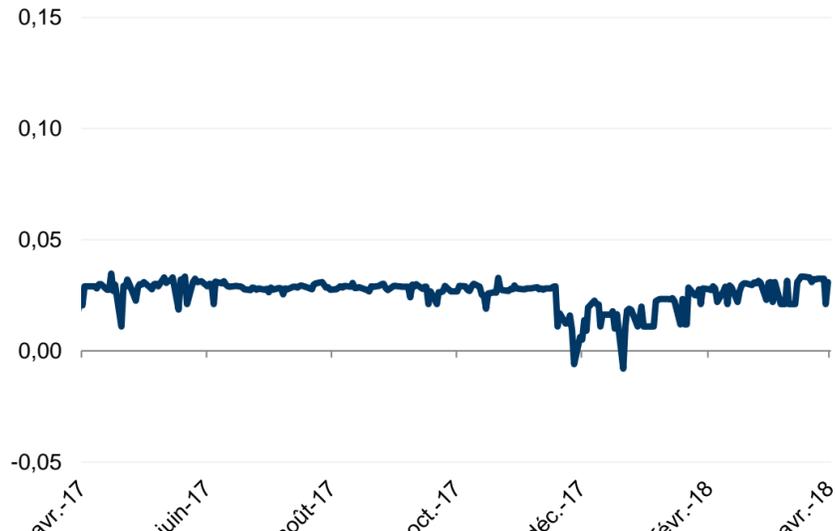
### Indicateurs de risque systémique

Spread Euribor – OIS 3 mois (sur longue période)



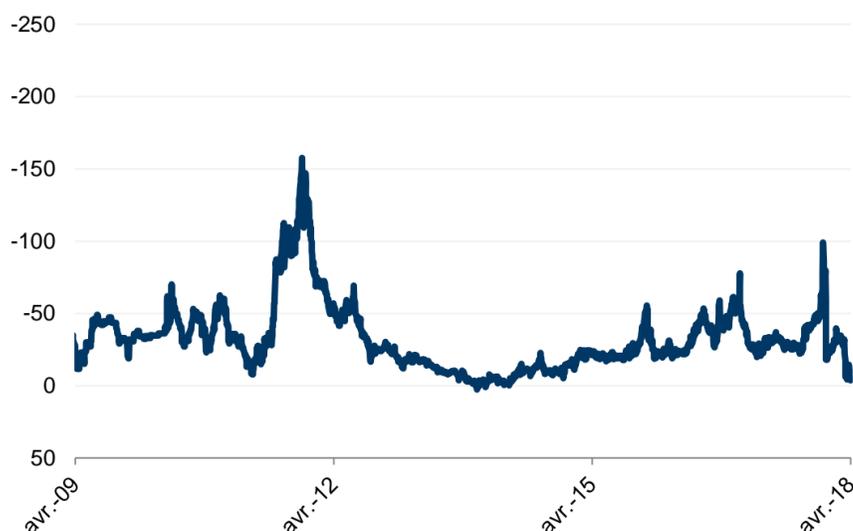
Source : Bloomberg. Données au 11/04/2018

Spread Euribor – OIS 3 mois (sur 12 mois glissants)



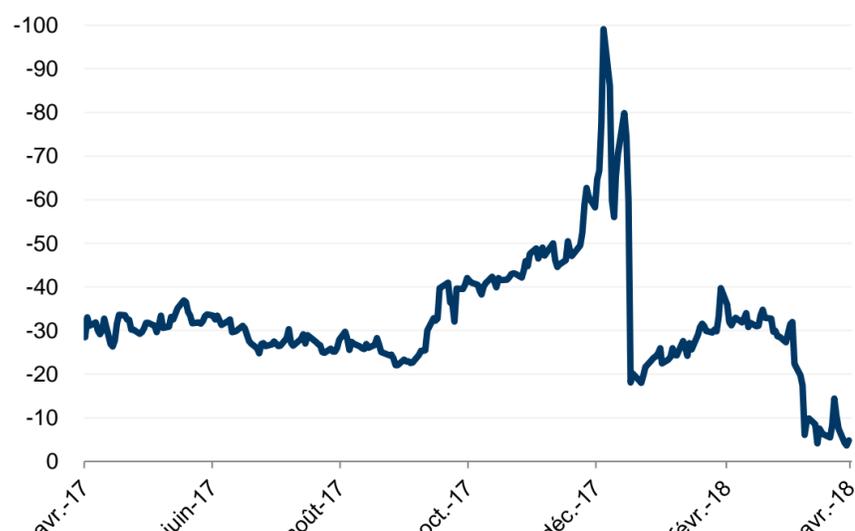
Source : Bloomberg. Données au 11/04/2018

Swap Euro / Dollar 3 mois (sur longue période)



Source : Bloomberg. Données au 11/04/2018

Swap Euro / Dollar 3 mois (sur 12 mois glissants)



Source : Bloomberg. Données au 11/04/2018

### Emissions du marché primaire

#### Emissions de titres Tier 2

Emetteur	Taille	Format	Coupon
Aegon	\$800 M	30NC10	5,500%
CaixaBank	€1000 M	12NC7	2,250%

#### Emissions de titres Tier 1

Emetteur	Taille	Format	Coupon
Société Générale	\$1250 M	Perp NC10	6,750%

#### Emissions en cours

Emetteur	Taille	Format	Coupon
PBB (AT1)	€300 M	Perp NC5	

NC : Non Callable - Exemple : 10NC5 = maturité 10 ans non callable pendant 5 ans  
PerpNC : Titre Perpétuel Non Callable

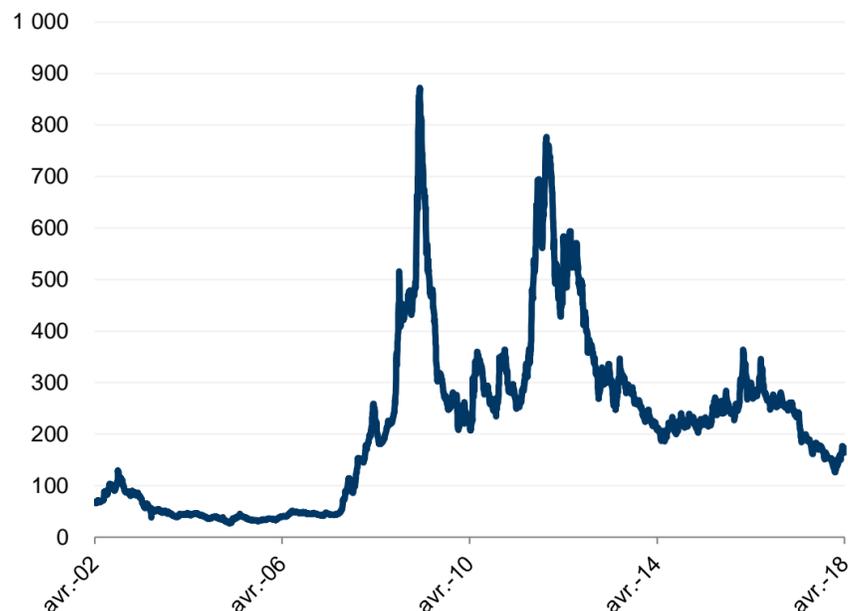
Toute personne désirant investir dans les organismes de placements collectifs mentionnés dans ce document est tenue de consulter le prospectus visé par l'Autorité des Marchés Financiers remis à tous les souscripteurs et disponible sur le site internet [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr). L'opinion exprimée ci-dessus est à date de cette présentation et est susceptible de changer. Les performances inférieures à 1 an sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

LAZARD FRERES GESTION – S.A.S au capital de 14.487.500€ - 352 213 599 RCS Paris  
25, RUE DE COURCELLES - 75008 PARIS

## LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

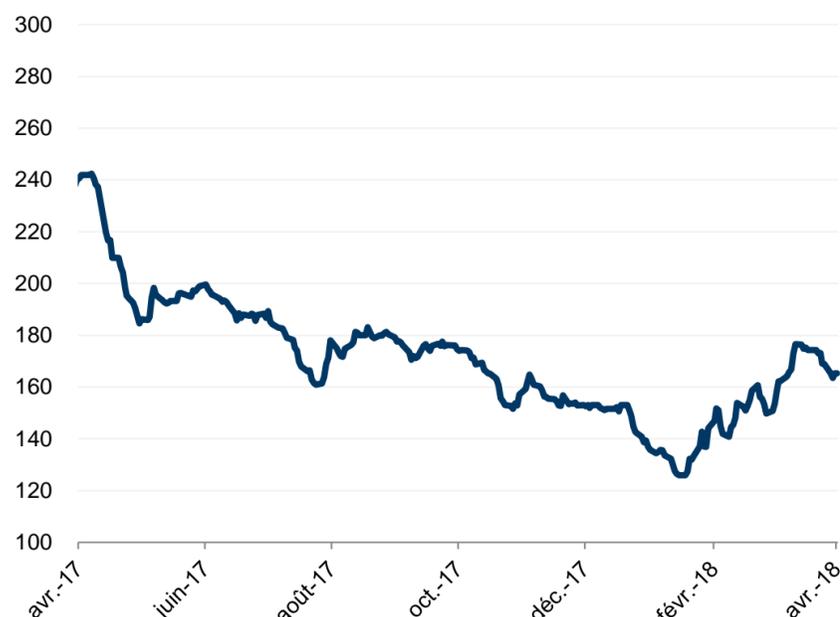
### Marché des dettes bancaires

Evolution des spreads des dettes LT2 (sur longue période)



Source : Bloomberg. Données au 11/04/2018

Evolution des spreads des dettes LT2 (sur 12 mois glissants)



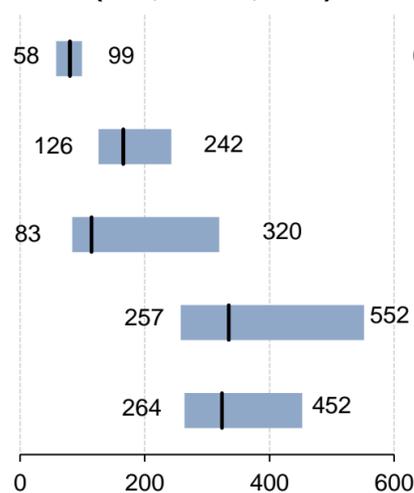
Source : Bloomberg. Données au 11/04/2018

### Performances des dettes financières sur l'année 2018

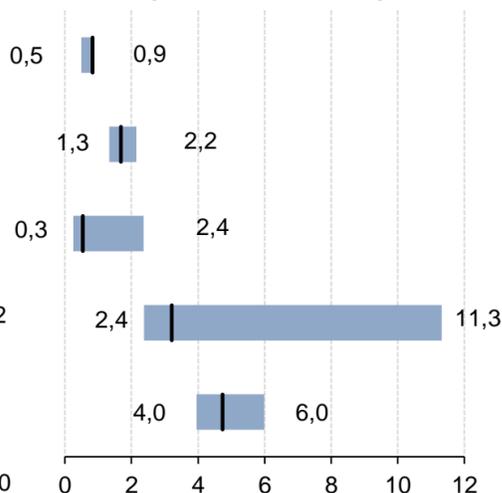
11/04/2018	Performance depuis le début de l'année	Dernier niveau Spread vs. Govt (en points de base)
Senior	-0,3%	79
LT2	0,0%	165
Tier 1	0,0%	114
Cocos Euros*	1,1%	334
Cocos International*	-1,7%	324

Source : Bloomberg. Données au 11/04/2018  
Indice JP Morgan Euro SUSI Banks, Indice Cocos Barclays.  
\*Spread exprimé en OAS.

Spread vs. Govt (pb) sur 1 an glissant (Min, Actuel, Max)



Rendement actuariel (%) sur 1 an glissant (Min, Actuel, Max)



### Performance de la gamme crédit financier de Lazard Frères Gestion

11/04/2018	Performances		Dernier niveau Spread vs. Govt (en points de base)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit	Encours sous gestion (en millions €)
	YTD	5 ans ann.				
Lazard Variable Fi	-0,22%	1,26%	37 *	0,0	2,5	112
Lazard Crédit Fi - Part IVC	-0,05%	5,26%	409	3,1	5,6	788
Lazard Capital Fi - part IC	0,07%	7,87%	483	3,3	4,4	334

Source : Lazard. Données au 11/04/2018  
\*Spread vs. Euribor 3 mois

Toute personne désirant investir dans les organismes de placements collectifs mentionnés dans ce document est tenue de consulter le prospectus visé par l'Autorité des Marchés Financiers remis à tous les souscripteurs et disponible sur le site internet [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr). L'opinion exprimée ci-dessus est à date de cette présentation et est susceptible de changer. Les performances inférieures à 1 an sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

LAZARD FRERES GESTION – S.A.S au capital de 14.487.500€ - 352 213 599 RCS Paris  
25, RUE DE COURCELLES - 75008 PARIS

## LE MARCHÉ MONÉTAIRE

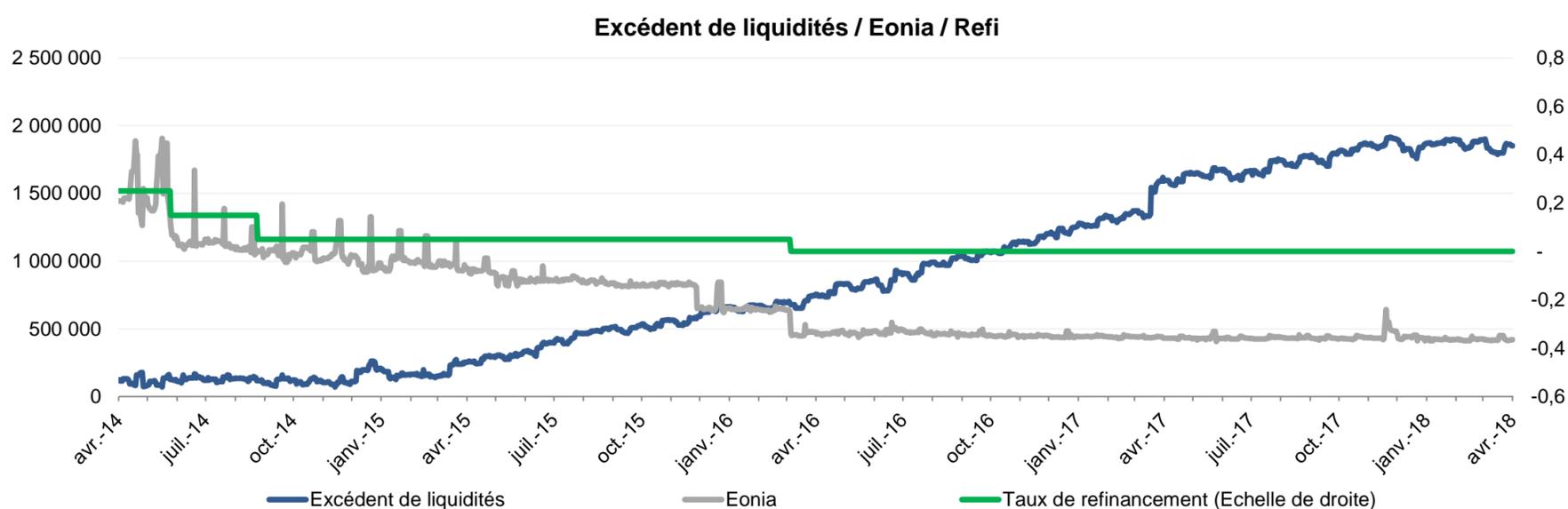
Les excédents de liquidités plafonnent depuis le début du mois de décembre 2017 où ils avaient atteint 1 957 milliards d'euros. Depuis, ils évoluent entre ce point et 1 750 milliards d'euros.

Le marché est focalisé sur les thèmes du futur proche :

- Nouvelle réglementation européenne des fonds monétaires,
- Réforme des indices de référence,
- Fin du Quantitative Easing de la Banque Centrale Européenne (et renouvellement de ses cadres dans la deuxième partie de 2019).

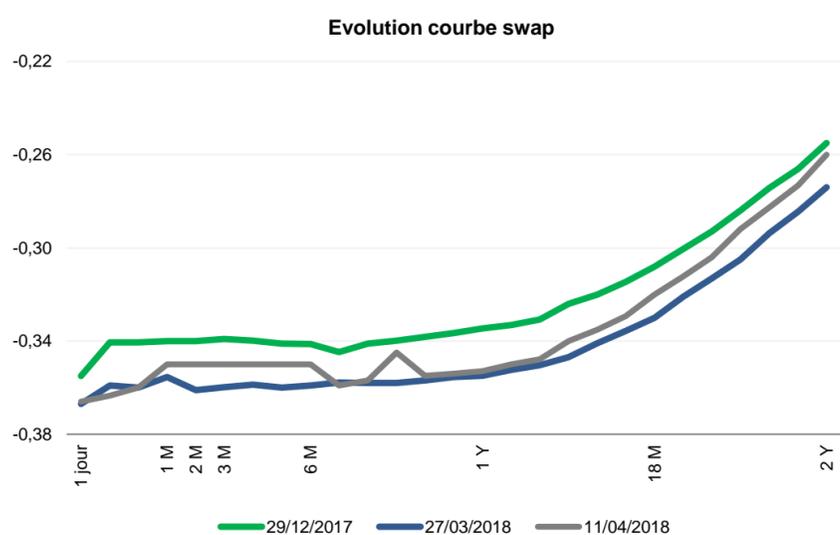
Dans l'immédiat, force est de constater que ces importantes et pratiquement concomitantes évolutions n'ont que très peu d'influence sur la courbe des swaps de taux contre Eonia. En revanche, elles déterminent probablement le comportement des investisseurs qui se montrent moins pressés face aux taux et aux spreads actuels, de sorte que le mouvement d'écartement des primes d'émissions se confirme, même s'il reste bien modeste au regard des niveaux historiques et des mouvements de resserrement de ces dernières années. D'ailleurs, le coût de la liquidité, appréhendé par la différence entre les indices Euribor et les taux de swaps de même durée contre Eonia, ne varie plus significativement en avril, après une progression au premier trimestre d'environ 3 points de base de 3 à 12 mois.

### Excédent de liquidités



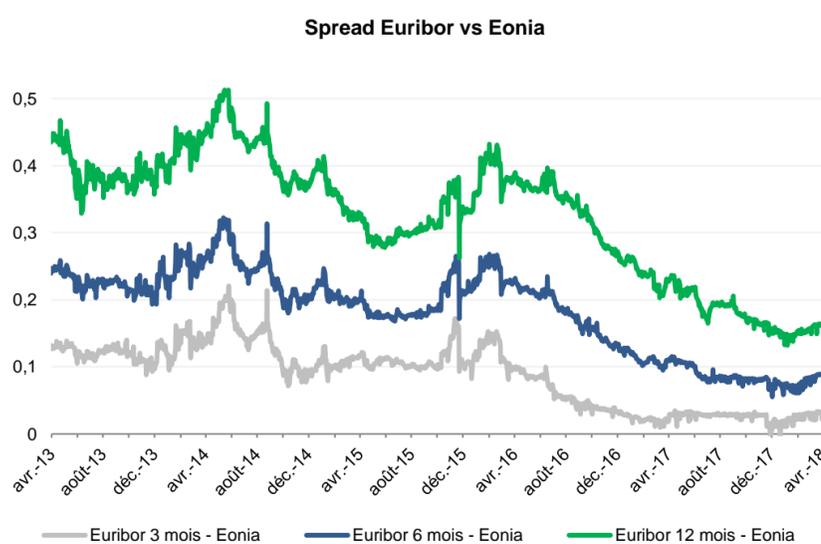
Source : Bloomberg. Données au 11/04/2018

### Anticipations - courbe de taux 0 - 2 ans



Source : Bloomberg. Données au 11/04/2018

### Spread Euribor swap Eonia



Source : Bloomberg. Données au 11/04/2018

### Performance de la gamme monétaire de Lazard Frères Gestion

11/04/2018	Performance de l'OPC		Performance de l'Eonia Capitalisé		WAM	WAL	Encours sous gestion (en millions €)
	YTD	5 ans ann.	YTD	5 ans ann.			
Lazard Euro Short Term Money Market	-0,102%	0,007%	-0,104%	-0,144%	17	105	271
Lazard Euro Money Market	-0,093%	0,093%	-0,104%	-0,144%	8	152	549

Source : Lazard. Données au 11/04/2018

Les performances présentées ci-dessus sont celles des parts B

Toute personne désirant investir dans les organismes de placements collectifs mentionnés dans ce document est tenue de consulter le prospectus visé par l'Autorité des Marchés Financiers remis à tous les souscripteurs et disponible sur le site internet [www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr). L'opinion exprimée ci-dessus est à date de cette présentation et est susceptible de changer. Les performances inférieures à 1 an sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

LAZARD FRÈRES GESTION – S.A.S au capital de 14.487.500€ - 352 213 599 RCS Paris  
25, RUE DE COURCELLES - 75008 PARIS