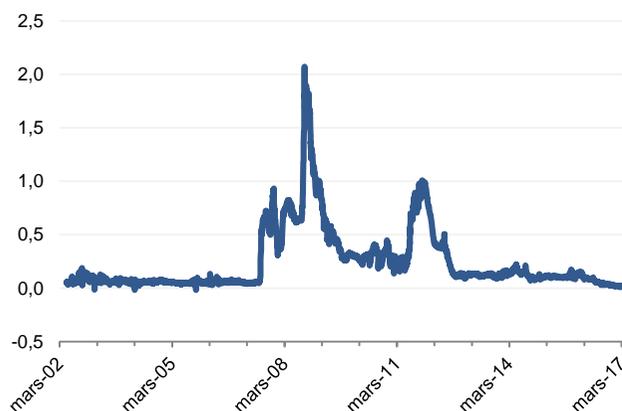


LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

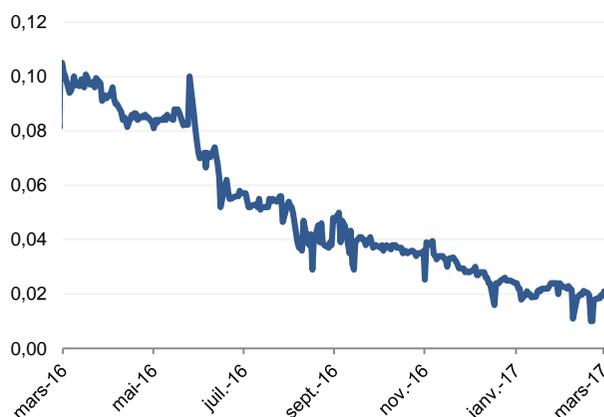
Indicateurs de risque systémique

Spread Euribor – OIS 3 mois (sur longue période)



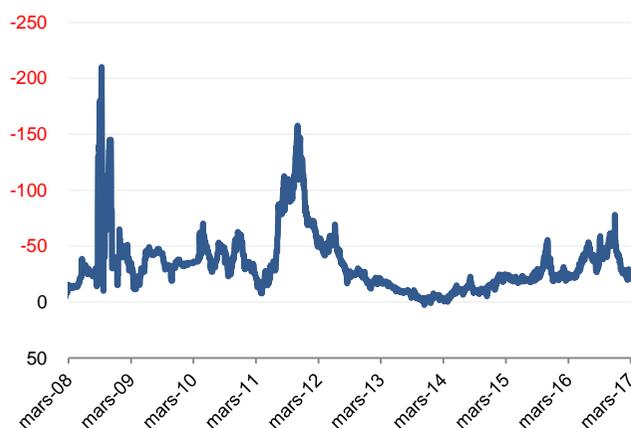
Source : Bloomberg. Données au 31/03/2017.

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



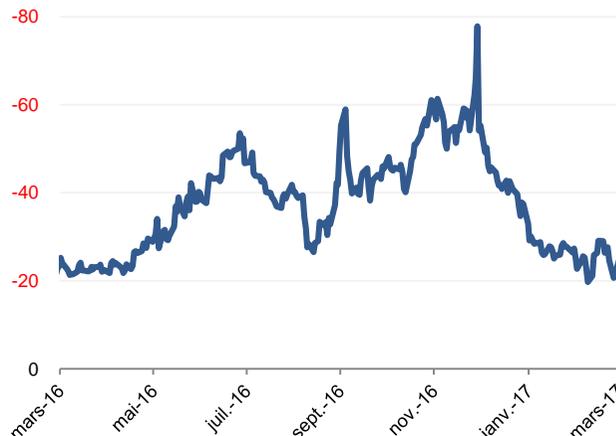
Source : Bloomberg. Données au 31/03/2017.

Swap Euro / Dollar 3 mois (sur longue période)



Source : Bloomberg. Données au 31/03/2017.

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



Source : Bloomberg. Données au 31/03/2017.

Émissions de titres Tier 2

Émetteur	Taille	Format	Coupon
ABN AMRO	\$ 1,5 Md	12NC7	4,4%
BFCM	€ 500 Mn	10 ans Bullet	2,625%
Legal & General	\$ 850 Mn	30NC10	5,25%
Mapfre	€ 600 Mn	30NC10	4,375%

Émissions de titres AT1

Émetteur	Taille	Format	Coupon
SEB	\$ 600 Mn	NC5	5,625%
Danske Bank	\$ 750 Mn	NC7	6,125%
Caixa Geral de Depositos	€ 500 Mn	NC5	10,75%

Émissions en cours

Émetteur	Taille	Format	Type
Santander UK	£ 500 Mn	PNC7	AT1
Bankinter	€ 500 Mn	10NC5	Tier 2
Jyske Bank	€ 300 Mn	12NC7	Tier 2
Helvetia	€ 500 Mn	30,5NC10,5	Tier 2

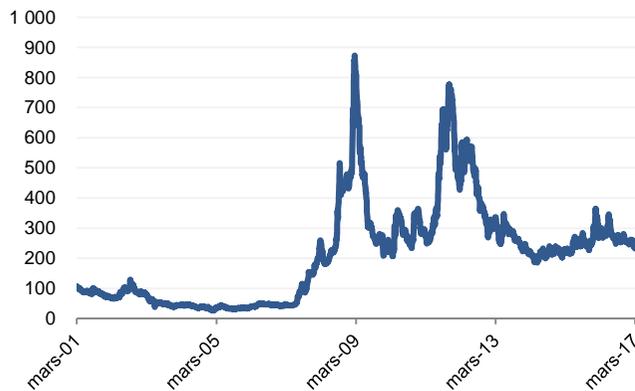
NC : Non Callable – Exemple : 10NC5 = maturité 10 ans non callable pendant 5 ans.
Bullet : pas de date de call.
PNC : Titre Perpétuel Non Callable.

Toute personne désirent investir dans les organismes de placements collectifs en valeurs mobilières mentionnés dans ce document est tenue de consulter le prospectus visé par l'Autorité des Marchés Financiers remis à tous les souscripteurs, disponible sur le site internet 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.

LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

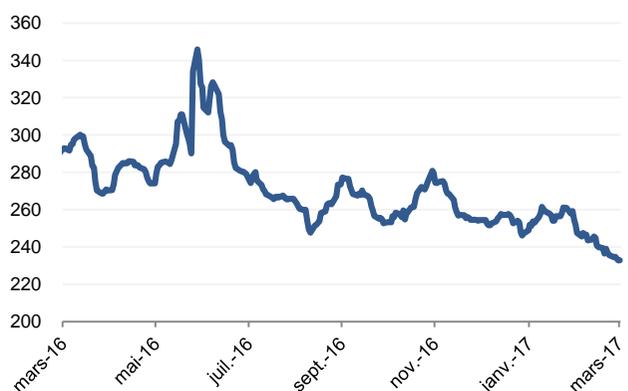
Marché des dettes bancaires

Evolution des spreads des dettes LT2 (sur longue période)



Source : Bloomberg. Données au 31/03/2017.
Indice JP Morgan Subordinated Security Index Lower Tier II Banks Govt

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

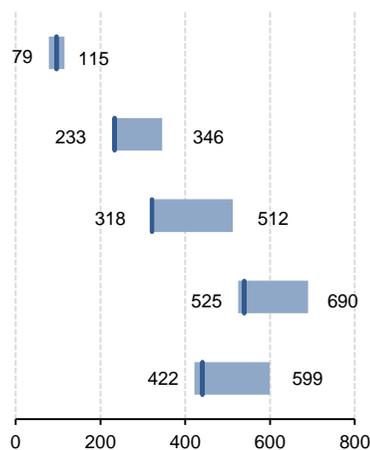


Source : Bloomberg. Données au 31/03/2017.
Indice JP Morgan Subordinated Security Index Lower Tier II Banks Govt

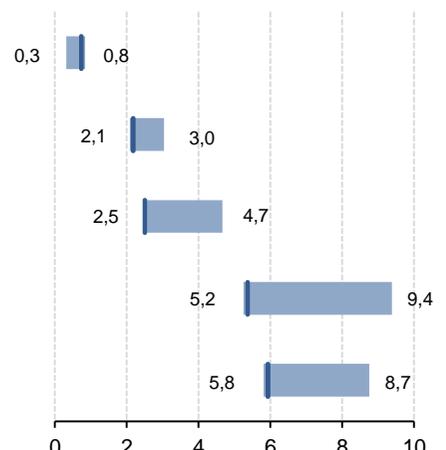
Performances des dettes financières sur l'année 2017

31/03/2017	Performance YTD (%)	Dernier niveau spread vs Gvt (pb)
Senior	0,0%	96
LT2	1,6%	233
Tier 1	2,6%	322
Cocos Euro*	4,7%	539
Cocos International*	3,5%	440

Spread vs Gvt (pb) sur 1 an glissant (Min, actuel et max)



Rendement actuariel (%) sur 1 an glissant (Min, actuel et max)



Source : Bloomberg. Données au 31/03/2017.
Indice JP Morgan Euro SUSI Banks, Indice Cocos Barclays.
*Spread exprimé en OAS.

Performance de la gamme crédit financier de Lazard Frères Gestion

31/03/2017	Performance YTD	Dernier niveau spread vs Gvt (pb)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit	Encours sous gestion (M€)
Objectif Variable Fi	0,25%	58	0,0	2,6	65
Objectif Crédit Fi - part C	2,09%	422	0,9	5,7	486
Objectif Capital Fi - part I	3,13%	523	1,6	4,6	189

Source : Lazard. Données au 31/03/2017.

Toute personne désirant investir dans les organismes de placements collectifs en valeurs mobilières mentionnés dans ce document est tenue de consulter le prospectus visé par l'Autorité des Marchés Financiers remis à tous les souscripteurs, disponible sur le site internet 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.

LE MARCHÉ MONÉTAIRE

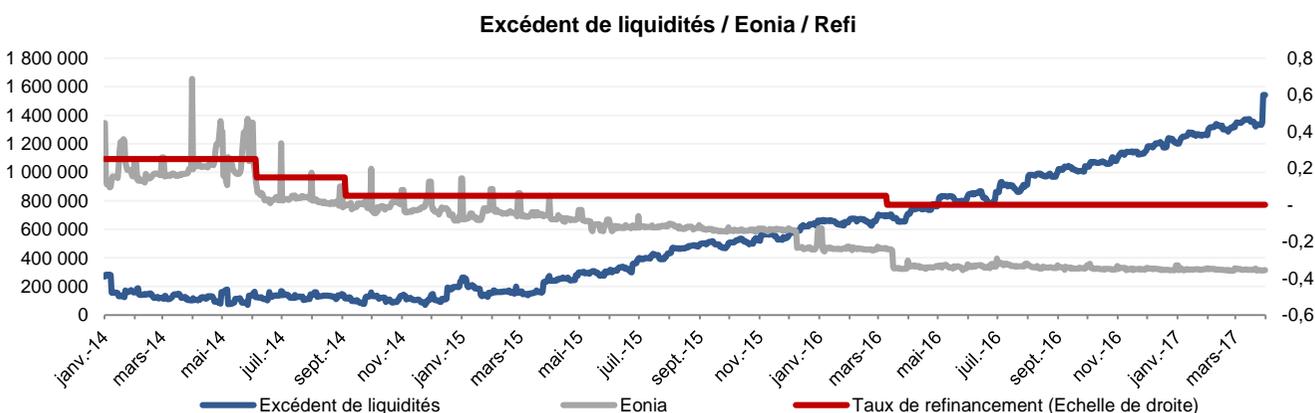
Les responsables des banques centrales européenne et américaine se sont réunis respectivement les 9 et 15 mars. Les décisions prises - maintien des taux euro et hausse des taux directeurs US - étaient attendues.

Concernant les Etats-Unis, le sentiment avait très rapidement évolué depuis février et la hausse pratiquée de 0,25% ralliait 100% de probabilité avant la réunion.

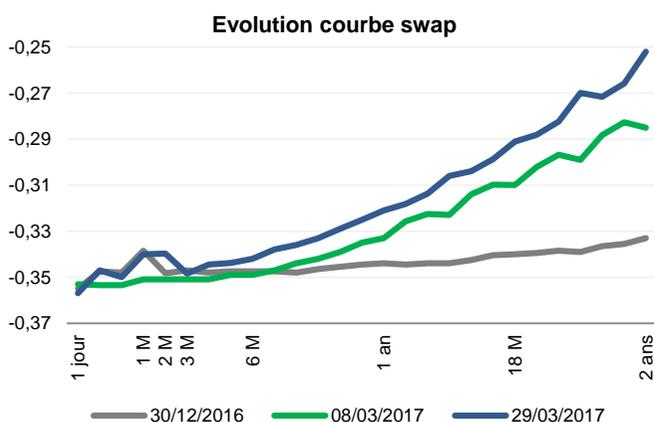
En zone euro, l'évolution est beaucoup moins spectaculaire. Tout au plus peut-on souligner les inflexions que Mario Draghi a apporté à son discours lors de la conférence de presse. Il a supprimé de ses commentaires les références à la possibilité d'amener les taux directeurs plus bas encore et a admis que les risques encourus s'estompent. Concrètement, le marché monétaire euro reste peu actif, sous l'influence d'un excédent de liquidités qui poursuit sa croissance. La dernière tranche de TLTRO a répondu à près de 233 milliards d'euros demandés. Les spreads émetteurs offerts sont, pour l'essentiel, négatifs jusqu'au 6 mois où ils apparaissent positifs de 2 à 5 points de base (pbs). Ces spreads se situent entre 5 et 10 pbs au-dessus du swap contre Eonia sur le 1 an.

La courbe accentue son lent et léger redressement. Pratiquement plate du 1 jour au 6 mois à -0,35%, elle passe par -0,32% à 1 an pour atteindre -0,25% sur 2 ans, un niveau enfoncé fin 2015 et supérieur de presque 10 bps par rapport à ce qu'il était en début d'année.

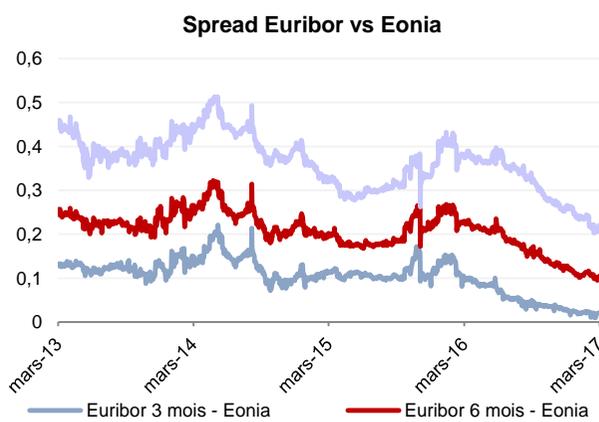
Excédent de liquidités



Anticipations - courbe de taux 0 - 2 ans



Spread Euribor swap Eonia



Performance de la gamme monétaire de Lazard Frères Gestion

	31/03/2017	Performance YTD OPC	Performance YTD Eonia capitalisé	WAM	WAL	Encours sous gestion (M€)
Objectif Court Terme Euro		-0,053%	-0,09%	19	112	270
Objectif Monétaire Euro		-0,014%	-0,09%	17	170	615

Source : Lazard. Données au 31/03/2017. Les performances présentées ci-dessus sont celles des parts B.

Toute personne désirant investir dans les organismes de placements collectifs en valeurs mobilières mentionnés dans ce document est tenue de consulter le prospectus visé par l'Autorité des Marchés Financiers remis à tous les souscripteurs, disponible sur le site internet 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.