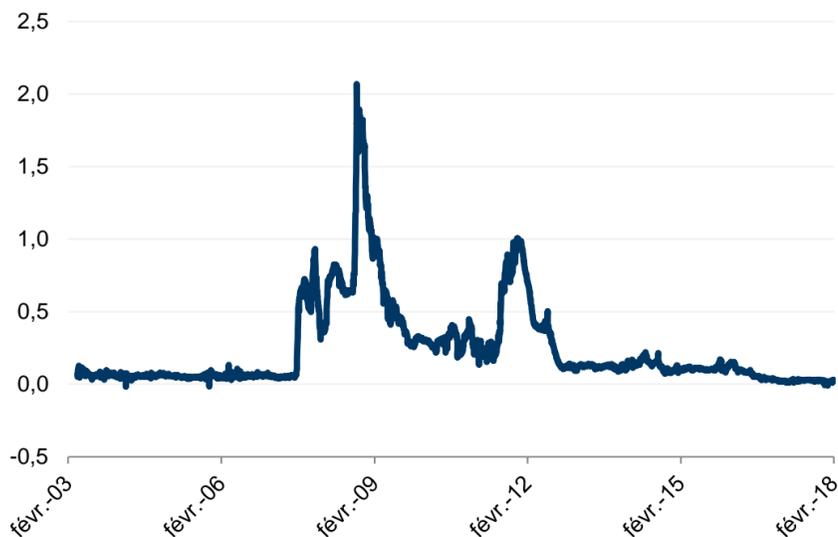


LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

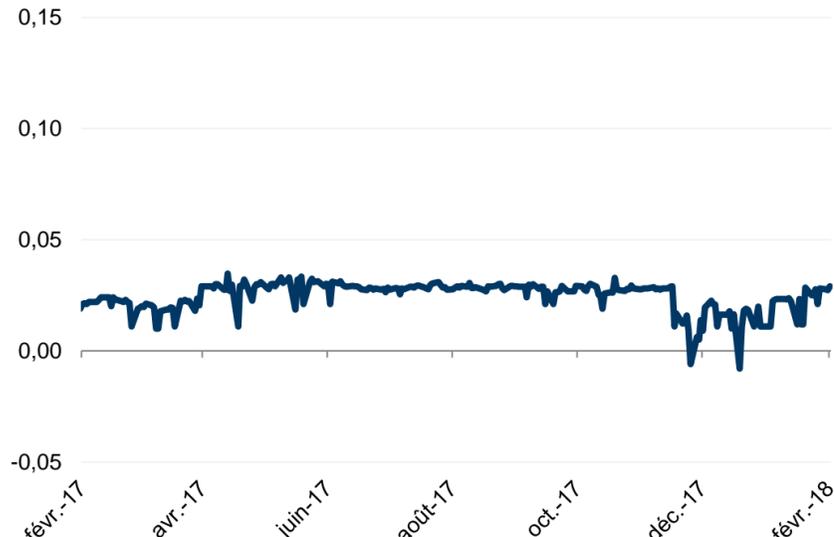
Indicateurs de risque systémique

Spread Euribor – OIS 3 mois (sur longue période)



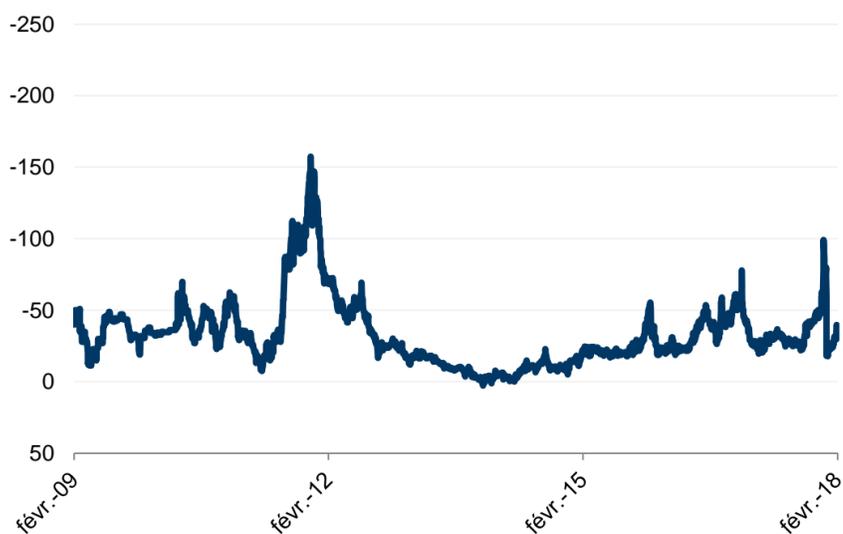
Source : Bloomberg. Données au 15/02/2018

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



Source : Bloomberg. Données au 15/02/2018

Swap Euro / Dollar 3 mois (sur longue période)



Source : Bloomberg. Données au 15/02/2018

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



Source : Bloomberg. Données au 15/02/2018

Emissions du marché primaire

Emissions de titres Tier 2

Emetteur	Taille	Format	Coupon
Santander	€1250 M	Bullet 10Y	2,125%

Emissions de titres Tier 1

Emetteur	Taille	Format	Coupon
Belfius	€500 M	PERP NC7	3,625%

Emissions en cours

Emetteur	Taille	Format	Coupon
----------	--------	--------	--------

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

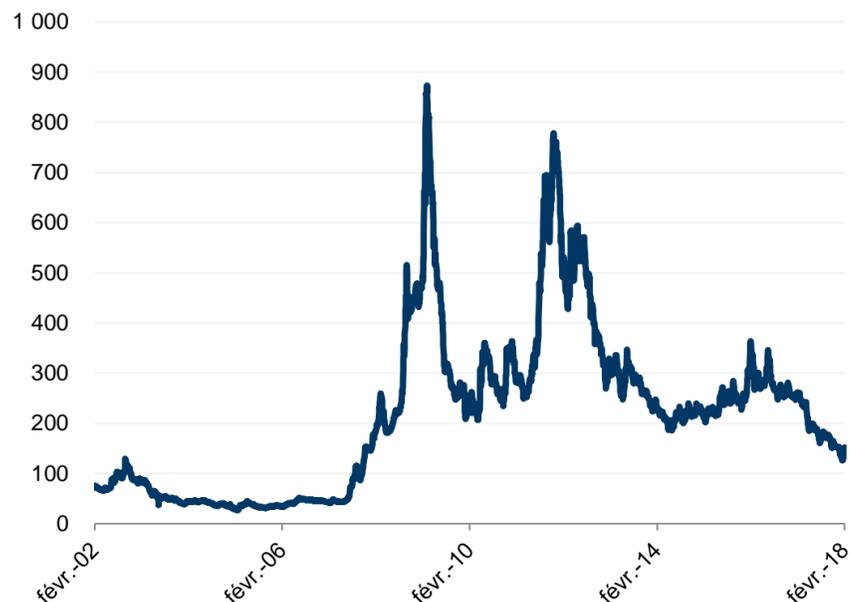
Toute personne désirant investir dans les organismes de placements collectifs en valeurs mobilières mentionnés dans ce document est tenue de consulter le prospectus visé par l'Autorité des Marchés Financiers remis à tous les souscripteurs, disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr. L'opinion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

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

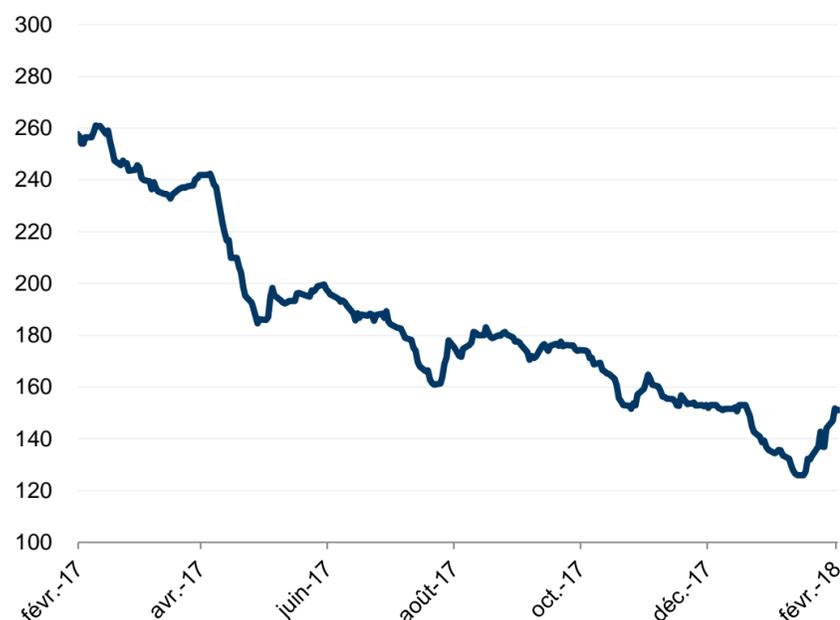
Marché des dettes bancaires

Evolution des spreads des dettes LT2 (sur longue période)



Source : Bloomberg. Données au 15/02/2018

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



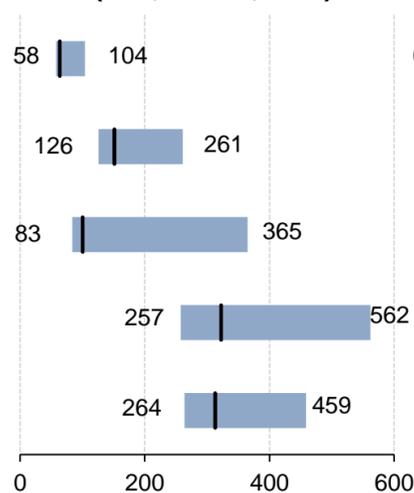
Source : Bloomberg. Données au 15/02/2018

Performances des dettes financières sur l'année 2017

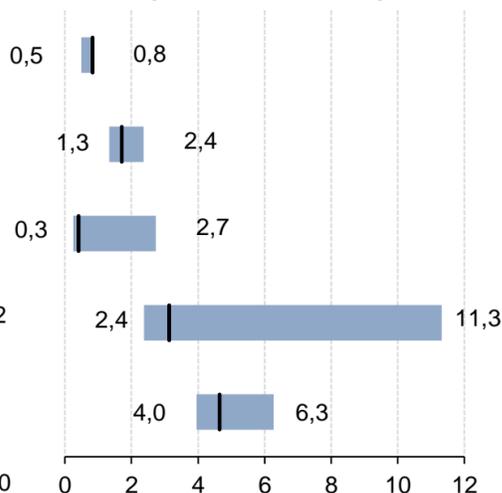
15/02/2018	Performance depuis le début de l'année	Dernier niveau Spread vs. Govt (en points de base)
Senior	-0,6%	63
LT2	-0,6%	151
Tier 1	0,1%	100
Cocos Euros*	0,5%	322
Cocos International*	-2,2%	313

Source : Bloomberg. Données au 15/02/2018
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

15/02/2018	Performance depuis le début de l'année	Dernier niveau Spread vs. Govt (en points de base)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit	Encours sous gestion (en millions €)
Lazard Variable Fi	0,07%	29 *	0,1	2,5	110
Lazard Crédit Fi - Part IVC	-0,07%	363	2,6	5,9	742
Lazard Capital Fi - part IC	0,11%	450	2,7	4,4	308

Source : Lazard. Données au 15/02/2018
*Spread vs. Euribor 3 mois

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.

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

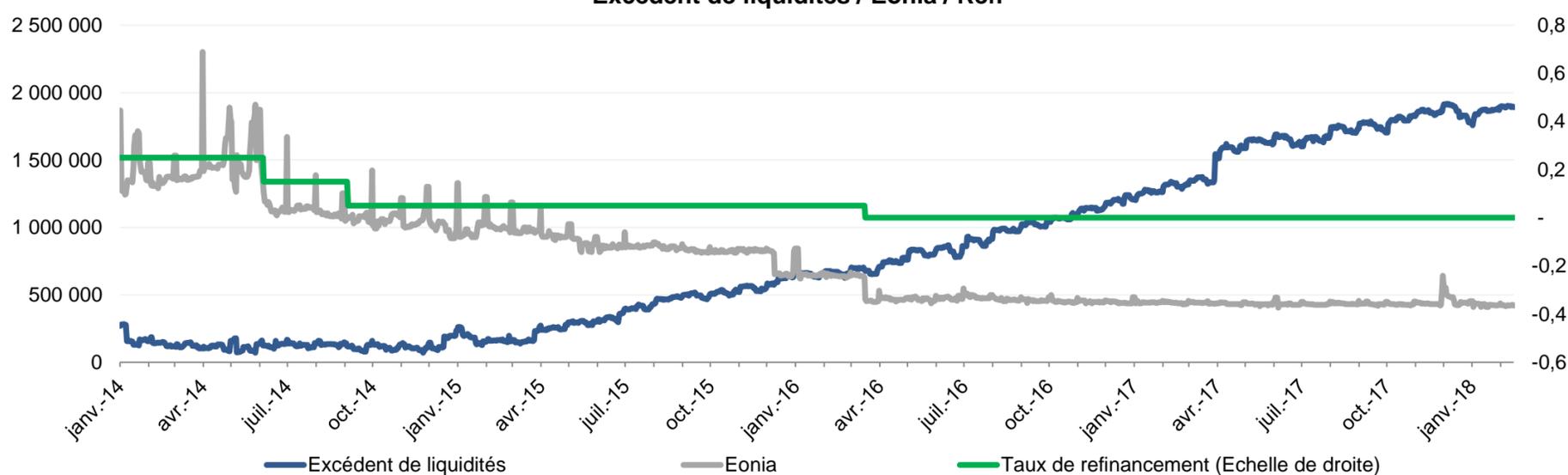
Le choc subi par les marchés actions et crédit en début de quinzaine a laissé de marbre les marchés de taux.

Le retour de la volatilité a entraîné une chute marquée de toutes les bourses actions et un net écartement des spreads de crédit, cash comme dérivés. Pour les taux, le mois de février s'avère en revanche relativement calme. Les taux longs n'ont pas connu d'évolution notable sur la quinzaine écoulée. Il est vrai qu'ils ont connu une nette tension en janvier. Quant aux taux courts, ils restent entièrement sous l'influence de la politique monétaire de la banque centrale. Or, même si la réunion prévue le 8 mars apportait un quelconque élément nouveau, hypothèse fort incertaine, ce ne pourrait être que sur le "wording" employé pour évoquer les modalités de sortie du programme d'achats d'actifs, après septembre.

Rappelons que M. Draghi a toujours évoqué le changement de politique monétaire comme ne pouvant intervenir que "bien après"... D'ici là, il faudra sans doute se contenter de souligner les mêmes phénomènes : raréfaction des émetteurs, tassement des spreads sur les plus bas historiques, disparition des primes de risques, donc nécessité de résister aux sirènes...

Excédent de liquidités

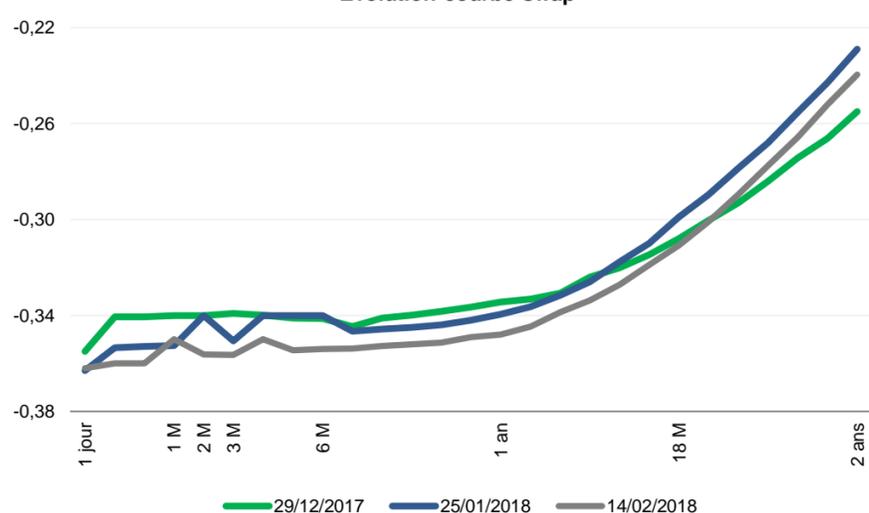
Excédent de liquidités / Eonia / Refi



Source : Bloomberg. Données au 15/02/2018

Anticipations - courbe de taux 0 - 2 ans

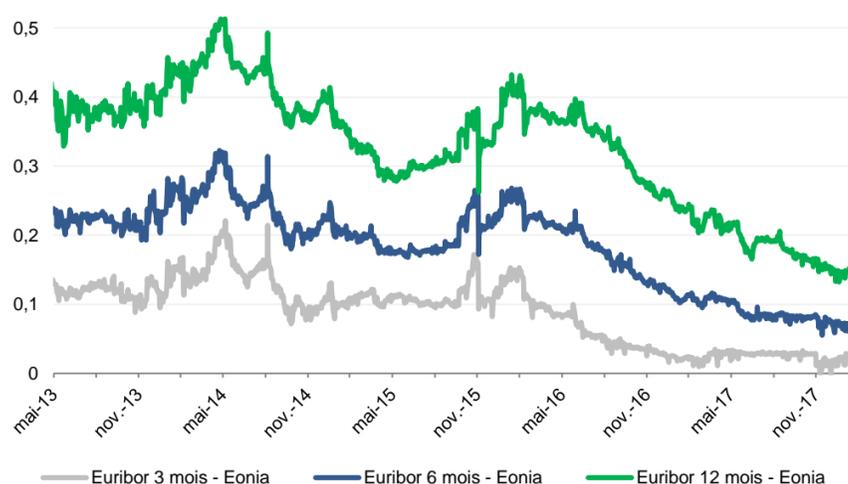
Evolution courbe swap



Source : Bloomberg. Données au 15/02/2018

Spread Euribor swap Eonia

Spread Euribor vs Eonia



Source : Bloomberg. Données au 15/02/2018

Performance de la gamme monétaire de Lazard Frères Gestion

15/02/2018	Performance de l'OPC YTD	Performance de l'Eonia Capitalisé YTD	WAM	WAL	Encours sous gestion (en millions €)
Lazard Euro Short Term Money Market	-0,044%	-0,05%	19	114	272
Lazard Euro Money Market	-0,039%	-0,05%	10	190	567

Source : Lazard. Données au 15/02/2018

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.

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