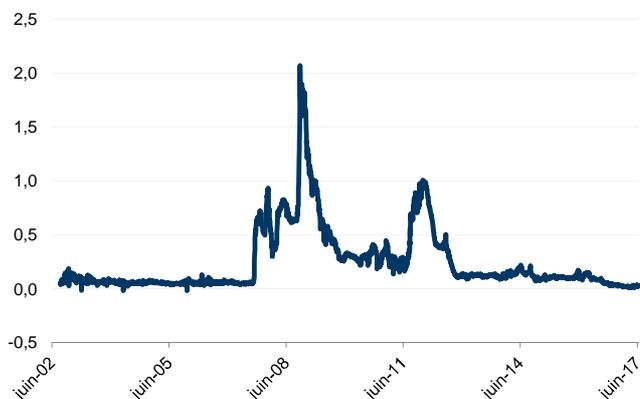


LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

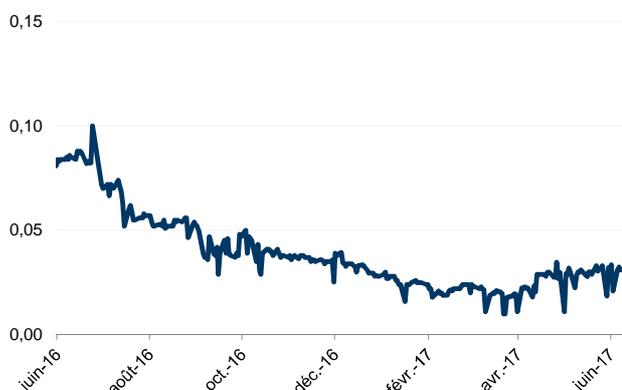
Indicateurs de risque systémique

Spread Euribor – OIS 3 mois (sur longue période)



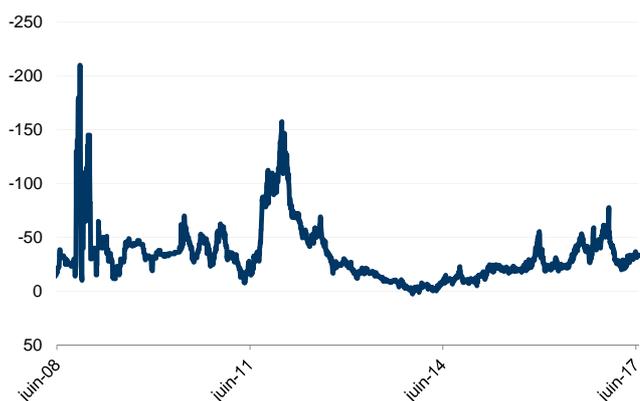
Source : Bloomberg. Données au 15/06/2017

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



Source : Bloomberg. Données au 15/06/2017

Swap Euro / Dollar 3 mois (sur longue période)



Source : Bloomberg. Données au 15/06/2017

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



Source : Bloomberg. Données au 15/06/2017

Emissions du marché primaire

Emissions de titres Tier 2

Emetteur	Taille	Format	Coupon
Banco Credito Social	€ 300 Mn	10NC5	7,750%
Unicredit	\$ 1 000 Mn	15NC10	5,861%

Emissions de titres Tier 1

Emetteur	Taille	Format	Coupon
Caixabank	€ 1 000 Mn	Perp NC7	6,750%

Emissions en cours

Emetteur	Taille	Format	Coupon
Aucune			

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

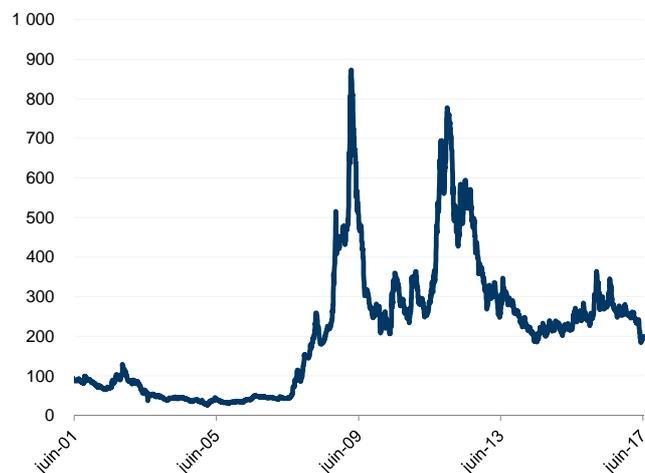
Toute personne désirant investir dans les organismes de placements collectifs en valeurs mobilières mentionnés dans ce document est tenue de consulter le prospectus visé par l'Autorité des Marchés Financiers remis à tous les souscripteurs, disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr. L'opinion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

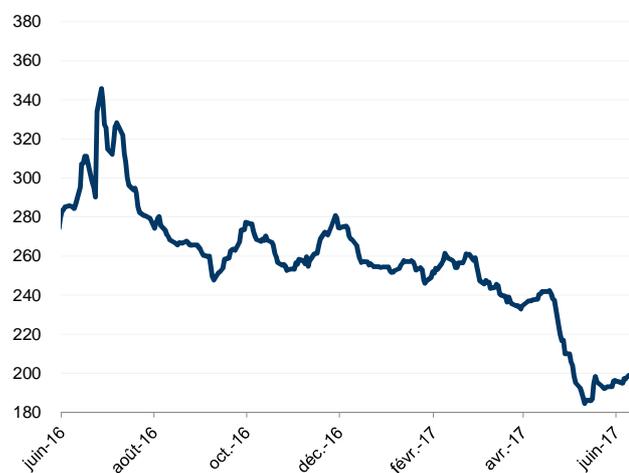
Marché des dettes bancaires

Evolution des spreads des dettes LT2 (sur longue période)



Source : Bloomberg. Données au 15/06/2017

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



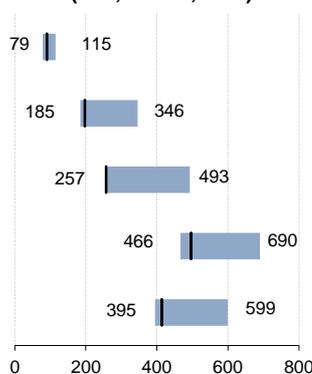
Source : Bloomberg. Données au 15/06/2017

Performances des dettes financières sur l'année 2017

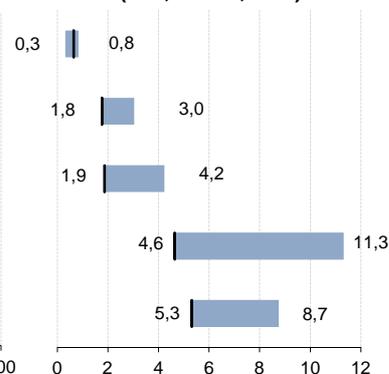
15/06/2017	Performance depuis le début de l'année	Dernier niveau Spread vs. Govt (en points de base)
Senior	0,8%	90
LT2	4,1%	197
Tier 1	4,5%	257
Cocos Euros*	5,4%	496
Cocos International*	3,1%	414

Source : Bloomberg. Données au 15/06/2017
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

15/06/2017	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 €)
Objectif Variable Fi	0,63%	44	0,0	2,6	75
Objectif Crédit Fi - Part C	4,09%	367	3,0	5,9	595
Objectif Capital Fi - part I	5,67%	541	3,1	5,0	228

Source : Lazard. Données au 15/06/2017

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.

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

LE MARCHÉ MONÉTAIRE

Après avoir listé quelques raisons qui pouvaient justifier l'atonie du marché en mai (cf. précédent Flash dettes bancaires, daté du 31 mai 2017), au rang desquelles figurait en bonne part la succession de week-ends prolongés, force est de constater que les tendances du printemps se prolongent, voire s'accroissent :

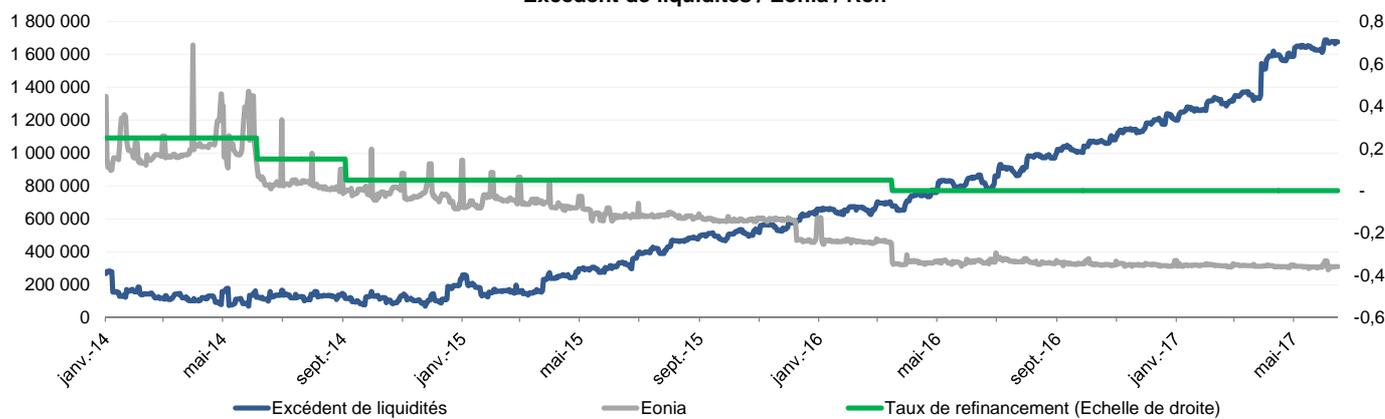
- Les émetteurs se raréfient.
- Les spreads poursuivent leur resserrement.
- La courbe des taux continue son mouvement d'aplatissement.

Parmi les conséquences, apparaissent d'une part la difficulté croissante pour les fonds monétaires court terme d'afficher des performances supérieures à celles de l'Eonia et d'autre part la réduction du différentiel positif de performance que les fonds monétaires standards parviennent encore à dégager par rapport à ceux de la catégorie court terme.

Outre-Atlantique, le FOMC a répondu aux attentes en portant l'objectif de taux pour les Fed funds à 1,00%-1,25% comme attendu. Plus intéressant, il a livré son plan de réduction des actifs accumulés au bilan de la Banque Centrale. Il s'agira d'une réduction progressive des montants réinvestis à l'occasion des tombées, avec une montée en charge mensuelle et un distinguo en fonction de la nature des titres. Cette annonce a l'avantage d'être précise mais présente l'inconvénient de n'indiquer aucune date de début concernant sa mise en œuvre.

Excédent de liquidités

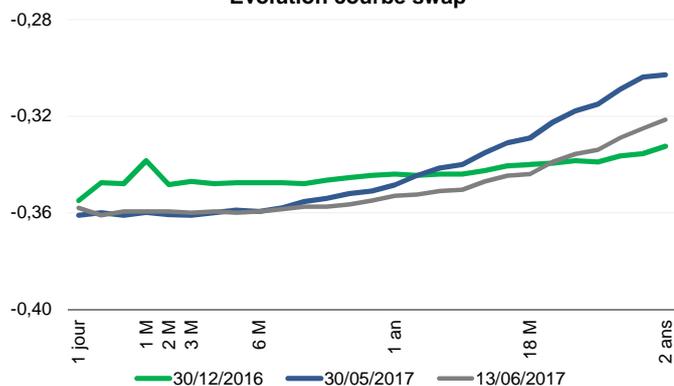
Excédent de liquidités / Eonia / Refi



Source : Bloomberg. Données au 15/06/2017

Anticipations - courbe de taux 0 - 2 ans

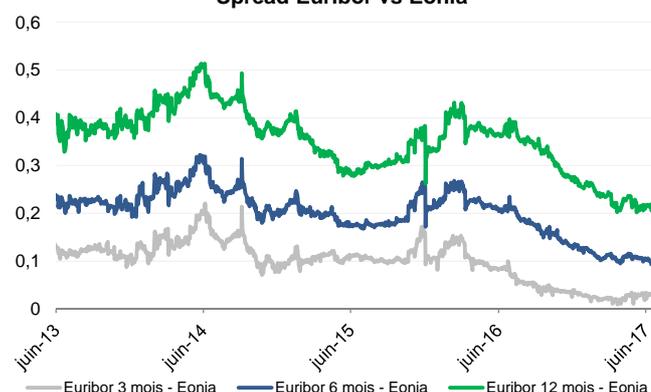
Evolution courbe swap



Source : Bloomberg. Données au 15/06/2017

Spread Euribor swap Eonia

Spread Euribor vs Eonia



Source : Bloomberg. Données au 15/06/2017

Performance de la gamme monétaire de Lazard Frères Gestion

15/06/2017	Performance de l'OPC YTD	Performance de l'Eonia Capitalisé YTD	WAM	WAL	Encours sous gestion (en millions €)
Objectif Court Terme Euro	-0,115%	-0,19%	11	114	354
Objectif Monétaire Euro	-0,048%	-0,19%	17	193	632

Source : Lazard. Données au 15/06/2017

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.

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