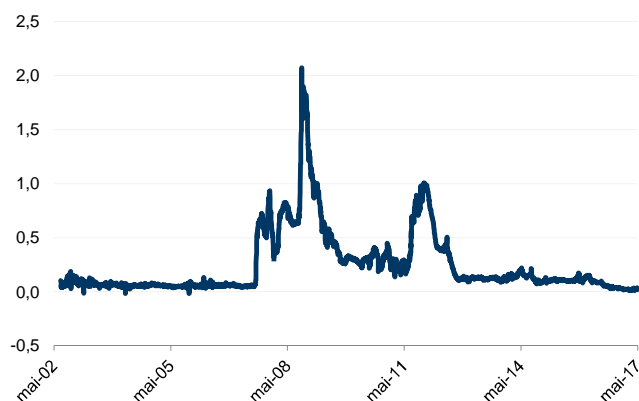


LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

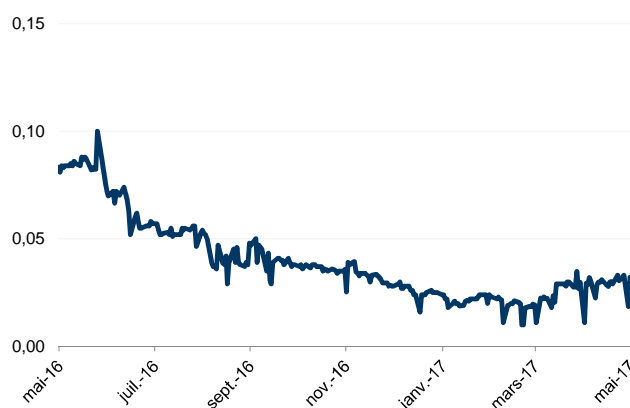
Indicateurs de risque systémique

Spread Euribor – OIS 3 mois (sur longue période)



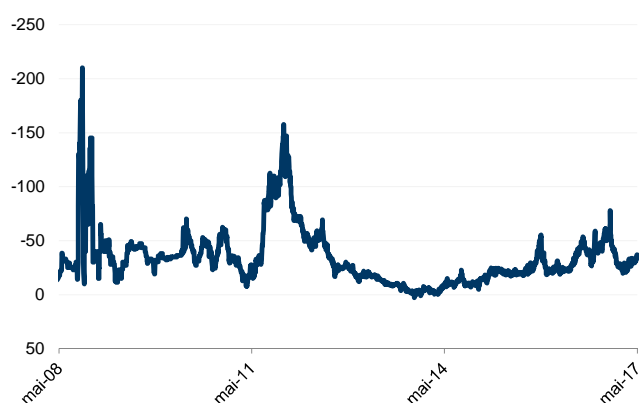
Source : Bloomberg. Données au 31/05/2017

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



Source : Bloomberg. Données au 31/05/2017

Swap Euro / Dollar 3 mois (sur longue période)



Source : Bloomberg. Données au 31/05/2017

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



Source : Bloomberg. Données au 31/05/2017

Emissions du marché primaire

Emissions de titres Tier 2

Emetteur	Taille	Format	Coupon
BPER Banca	€ 500 Mn	10NC5	5,125%

Emissions de titres Tier 1

Emetteur	Taille	Format	Coupon
Aucune			

Emissions en cours

Emetteur	Taille	Format	Coupon
Caixabank	€ 750 Mn	AT1	
Unicredit	\$ Mn	Tier 2	
Banco de Credito Social	€ Mn	Tier 2	8,000%

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

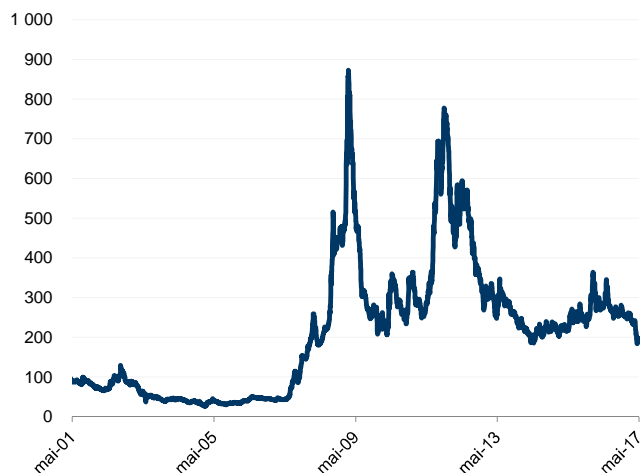
Toute personne désirant investir dans les organismes de placements collectifs en valeurs mobilières mentionnés dans ce document est tenue de consulter le prospectus visé par l'Autorité des Marchés Financiers remis à tous les souscripteurs, disponible sur le site internet www.lazardfreresgestion.fr. L'opinion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

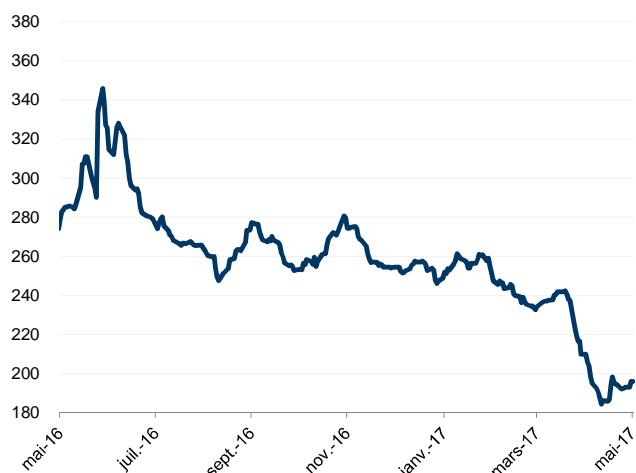
Marché des dettes bancaires

Evolution des spreads des dettes LT2 (sur longue période)



Source : Bloomberg. Données au 31/05/2017

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



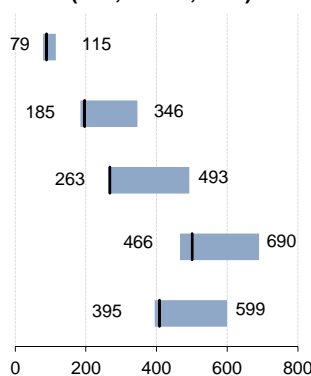
Source : Bloomberg. Données au 31/05/2017

Performances des dettes financières sur l'année 2017

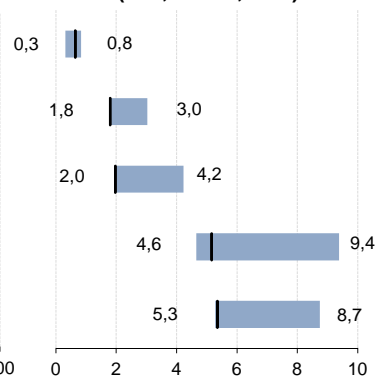
31/05/2017	Performance depuis le début de l'année	Dernier niveau Spread vs. Govt (en points de base)
Senior	0,6%	89
LT2	3,8%	196
Tier 1	4,2%	268
Cocos Euros*	7,4%	500
Cocos International*	4,5%	408

Source : Bloomberg. Données au 31/05/2017
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

31/05/2017	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	0,65%	43	0,0	2,6	74
Objectif Crédit Fi - Part C	4,09%	419	2,5	5,9	588
Objectif Capital Fi - part I	6,13%	521	2,7	5,0	228

Source : Lazard. Données au 31/05/2017

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

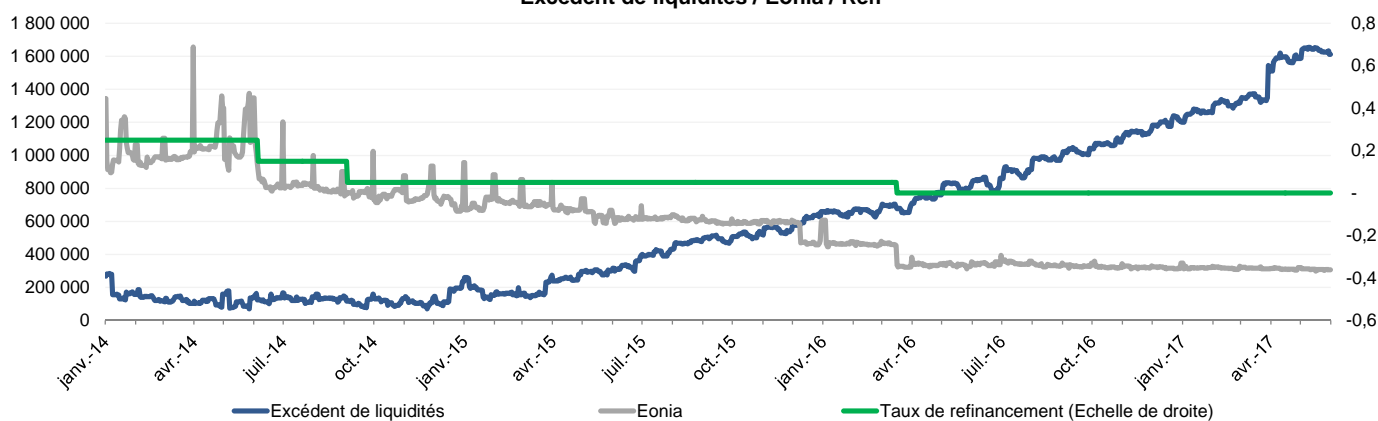
Le mois de mai ne restera pas dans les annales du marché monétaire euro... Recul du risque politique, absence de décision marquante des Banques Centrales, week-ends prolongés à répétition, les causes se sont empilées pour expliquer l'immobilisme.

Objectivement, les niveaux de taux et de spreads sur le marché euro justifient à eux seuls un niveau d'activité minimal. Tout au plus peut-on souligner que les débats autour de la future sortie du QE de la BCE prennent une (très relative) ampleur, dans un contexte de croissance qui accélère (là encore, très relativement).

Le prochain jalon concerne en fait la zone dollar US avec la réunion du FOMC les 13 et 14 juin qui devrait entériner une nouvelle hausse des Fed funds de 1/4 de point. Les exigences de la forward guidance mais également la difficulté à sortir "en douceur" de politiques monétaires aussi accommodantes éliminent quasiment toute surprise possible à ce sujet.

Excédent de liquidités

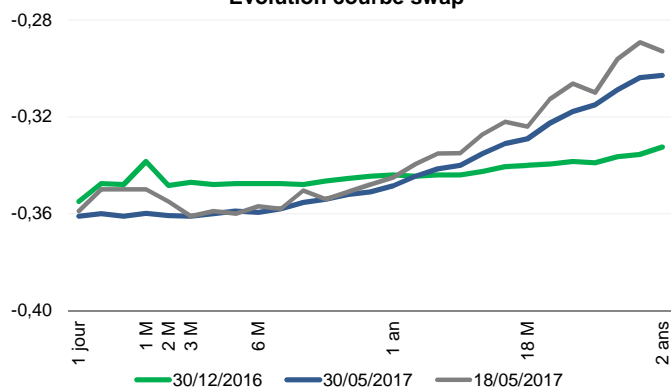
Excédent de liquidités / Eonia / Refi



Source : Bloomberg. Données au 31/05/2017

Anticipations - courbe de taux 0 - 2 ans

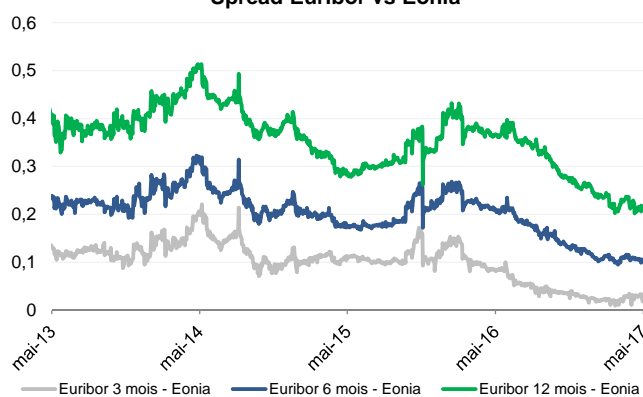
Evolution courbe swap



Source : Bloomberg. Données au 31/05/2017

Spread Euribor swap Eonia

Spread Euribor vs Eonia



Source : Bloomberg. Données au 31/05/2017

Performance de la gamme monétaire de Lazard Frères Gestion

31/05/2017	Performance de l'OPC YTD	Performance de l'Eonia Capitalisé YTD	WAM	WAL	Encours sous gestion (en millions €)
Objectif Court Terme Euro	-0,103%	-0,15%	9	92	328
Objectif Monétaire Euro	-0,040%	-0,15%	16	179	646

Source : Lazard. Données au 31/05/2017

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