

Obligations internationales		Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
	Action A :	FR0010230490	536.78	4.93	
	Action B :	FR0010235499	11 035.03	4.18	
	Action C :	FR0010235507	1 136 720.37	61.38	132.07
	Action G :	FR0012156347	932.60	61.57	

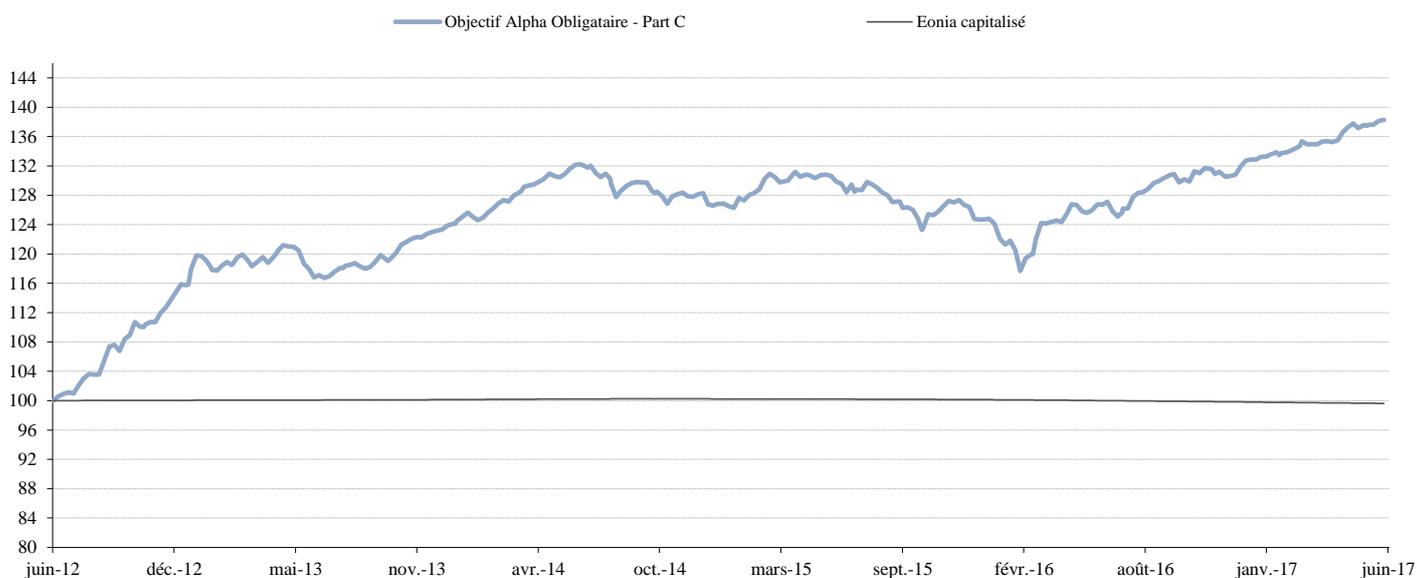
GESTION

OBJECTIF DE GESTION

L'OPCVM vise à atteindre une performance supérieure à Eonia + 300 points de base par une gestion dynamique du risque de taux, du risque de crédit et du risque de change, en investissant essentiellement sur des dettes risquées émises par des Etats, des entreprises, des institutions financières et des structures financières qui apportent un supplément de rendement par rapport aux signatures souveraines.

PERFORMANCES (5 ans glissant)

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES ET CLASSEMENTS

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	28/10/2005
Objectif Alpha Obligataire	0.4%	3.9%	9.9%	4.8%	38.1%	13.67%
<i>Eonia capitalisé</i>	<i>0.0%</i>	<i>-0.2%</i>	<i>-0.4%</i>	<i>-0.6%</i>	<i>-0.4%</i>	<i>13.81%</i>

Performances annualisées*	3 ans	5 ans	28/10/2005
Objectif Alpha Obligataire	1.6%	6.7%	1.1%
<i>Eonia capitalisé</i>	<i>-0.2%</i>	<i>-0.1%</i>	<i>1.1%</i>

Performances annuelles*	2016	2015	2014	2013	2012
Objectif Alpha Obligataire	6.5%	-1.6%	2.2%	7.2%	24.4%
<i>Eonia capitalisé</i>	<i>-0.3%</i>	<i>-0.1%</i>	<i>0.1%</i>	<i>0.1%</i>	<i>0.2%</i>

* Performances nettes de frais, coupons nets réinvestis et données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

ECHELLE DE RISQUE**



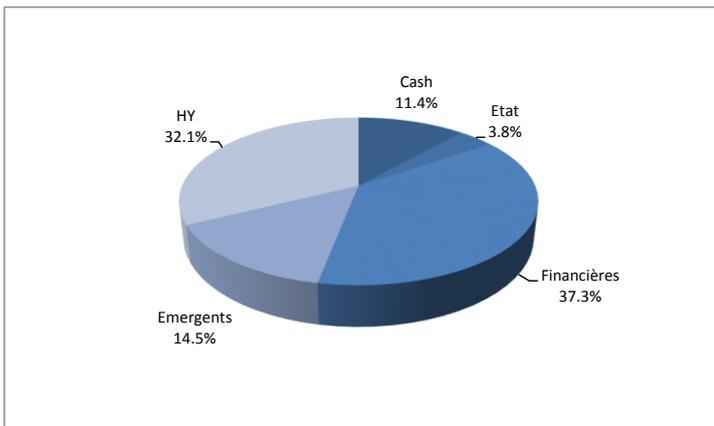
**Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

RATIOS DE RISQUES

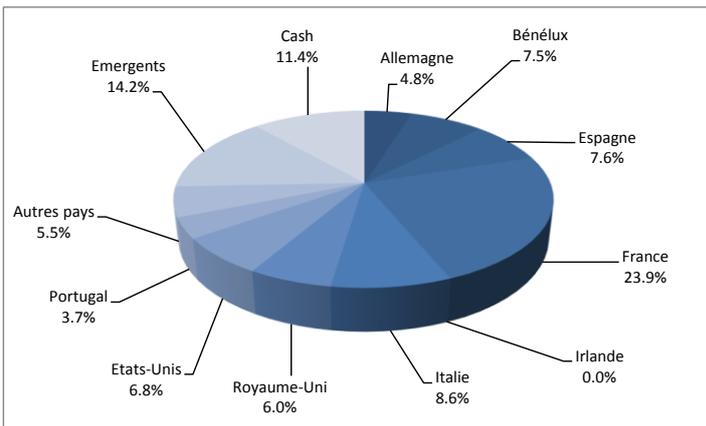
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Alpha Obligataire	2.72%	4.39%
<i>Eonia capitalisé</i>	<i>0.01%</i>	<i>0.02%</i>
Ratio de sharpe	3.61	0.35
Sensibilité	2.28	

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

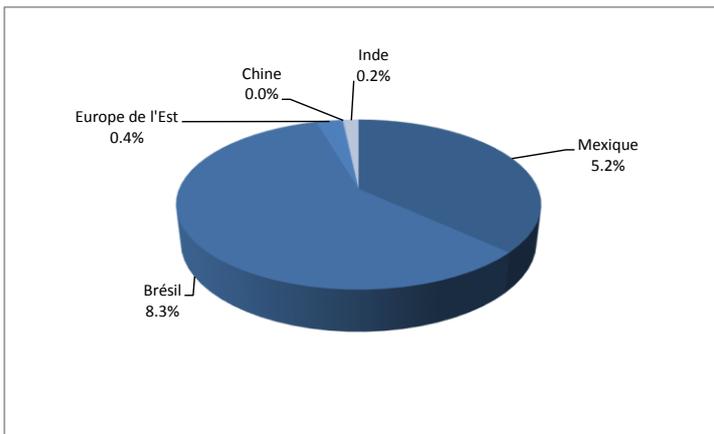
RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



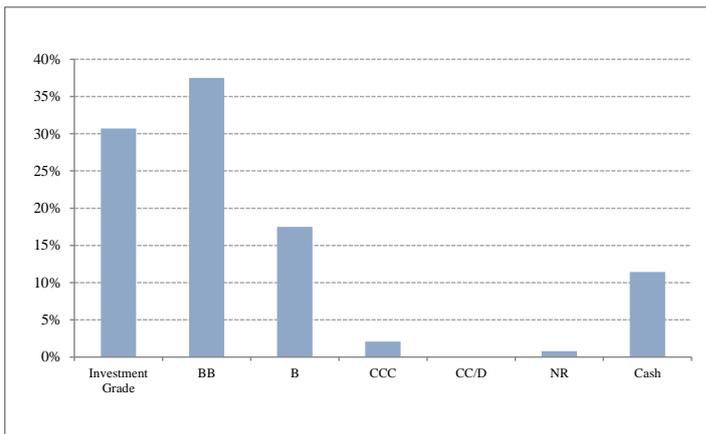
REPARTITION PAR PAYS



REPARTITION DE LA POCHE ÉMERGENTE



REPARTITION PAR RATINGS ÉMISSIONS



TAUX ET CHANGES

Taux et changes	Contribution à la sensibilité	Exposition change
EUR	2.07	94.6%
USD	0.21	5.0%
MXN	0.01	0.4%
IDR	0.00	0.0%
GBP	0.00	0.0%
BRL	0.00	0.0%
CNY	0.00	0.0%
SGD	0.00	0.0%
TRY	0.00	0.0%
Sensibilité globale	2.28	

PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	Coupon	Maturité	%
SOGECAP SA	4.1%	18/02/2026	2.5%
AXA SA	5.1%	04/07/2023	1.8%
TALANX FINANZ AG	8.4%	15/06/2022	1.5%
BNP PARIBAS CARDIF	4.0%	25/11/2025	1.7%
CAIXABANK SA	6.8%	13/06/2024	1.4%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les propos tenus par Mario Draghi concernant sa politique de « quantitative easing » a provoqué une hausse des rendements des emprunts d'Etat. Les obligations 10 ans Bunds sont ainsi passées de 0.30% à 0,47%. Tous les rendements des emprunts d'Etat de la zone Euro ont suivi excepté les périphériques, comme l'Espagne, l'Italie et surtout le Portugal où le 10 ans s'est apprécié de 3 bp à 3.01% de rendement. Sur le change, l'appréciation de l'euro depuis le début de 2017 semble due à l'amélioration des perspectives de croissance dans la zone euro et à leur détérioration aux Etats-Unis, à la réduction du risque politique dans la zone euro et à son apparition aux Etats-Unis, à l'incertitude sur les politiques économiques aux Etats-Unis, au contraste entre l'excédent extérieur de la zone euro et le déficit extérieur des Etats-Unis, entre la hausse de la profitabilité des entreprises dans la zone euro et sa baisse aux Etats-Unis.

COMMENTAIRE DE GESTION (suite)

Sur les financières, le marché a été résilient sur les subordonnées bancaires avec des Legacy Tier 1 et des additional Tier 1 qui s'appréciaient en rendement de 25 bp sur les deux compartiments, à 7,35% sur les AT1 et à 1.72% sur les Legacy Tier 1. L'indice LT2 JP Morgan affichait fin de mois un spread de 188 bp fin juin avec un rendement pénalisé par l'effet taux sans risque affichant un rendement de 1.90% (+11bp). Les assurances subordonnées bénéficiaient d'une baisse des primes de 20bp à 280bp soit un rendement de 3.20% contre 3.25% le mois précédent.

Le compartiment high-yield européen a délivré une performance de 0.18% en juin, avec un resserrement de spread de 8 bp de l'indice Merrill Lynch HEAE (perdant une partie des gains compte tenu de l'écartement observé fin juin) avec un rendement de 2.59%.

Le marché primaire, avec près de 3,7 milliards d'émissions, a pu en partie compenser les excès de liquidités existants dans les portefeuilles.

Les actifs émergents restent résilients sur la dette souveraine et sur les compartiments corporate « investment grade » et high yield. Le spread souverain EMBIGD de JPMorgan s'écarte légèrement à 310 bp contre TNotes, comme le compartiment high yield émergent à 414 bp (+9bp) contre TNotes, alors que côté « investment grade » le spread resté stable à 263bp. Alors que l'économie brésilienne semblait avoir passé le creux de la vague, l'incertitude politique est de nouveau sur le devant de la scène, avec un nouveau scandale de corruption impliquant le président Michel Temer.

Moins d'un an après la destitution de l'ancienne présidente Dilma Rousseff, son successeur, Michel Temer, risque à son tour d'être destitué. Le 9 juin, le nouveau président du Brésil a sauvé son poste de justesse. Les juges du Tribunal électoral ont finalement décidé par 4 voix contre 3 de ne pas invalider son mandat suite à l'enquête qu'ils menaient sur les irrégularités financières des comptes de campagne de la présidentielle de 2014. Dilma Rousseff et Michel Temer, son colistier à l'époque, étaient en effet soupçonnés d'avoir bénéficié de fonds issus de la corruption.

Le président brésilien est de plus, visé par une enquête de la Cours suprême pour « corruption passive », « obstruction à la justice » et « participation à une organisation criminelle ». Cette enquête s'appuie sur le témoignage des dirigeants du groupe JBS, le géant brésilien de la viande, qui sont mis en cause dans plusieurs affaires et collaborent avec la justice en échange d'une remise de peine. L'un des dirigeants, Joesley Batista, a notamment remis à la justice l'enregistrement d'une de ses conversations avec le Président dans laquelle ce dernier cautionnerait le versement de pots de vins à l'ancien président de la Chambre basse, Edouardo Cunha, actuellement sous les verrous.

Cette crise politique fait craindre une pause dans le processus de réformes et nombre d'observateurs s'interrogent sur la capacité de Michel Temer à faire passer certaines réformes difficiles, notamment la réforme des retraites. Celle-ci est non seulement cruciale pour stabiliser la trajectoire de la dette publique mais elle est également indispensable si le gouvernement veut respecter la nouvelle règle de plafonnement de la dépense publique, prévoyant qu'elles ne progressent pas plus vite que l'inflation, et cela au moins jusqu'en 2026.

La performance brute d'Objectif Alpha Obligataire est de 4.61% depuis le début de l'année, les contributeurs étant l'Etat à hauteur de 0.20%, les financières à 2.90%, le high-yield européen à 1.40% et les émergents à 0.10%. La performance nette a été de 390 bp depuis le début de l'année.

Sur le mois de juin, la contribution brute a été de 0.56%, avec 0% pour l'Etat, 0.50% pour les financières, 0.10% pour le high yield européen et -0.04% au titre des émergents.

CARACTERISTIQUES

Code ISIN	Action A : FR0010230490 Action B : FR0010235499 Action C : FR0010235507 Action G : FR0012156347	Valorisation	Quotidienne	Frais de gestion	Action A : 1.75% TTC Action B : 1.50% TTC Action C : 1.25% TTC Action G : 1.25% TTC
Code Bloomberg	Action A : LAOBAOA FP Action B : LAOBAOB FP Action C : LAOBAOC FP Action G : OBALOBG FP	Horizon de placement	> 3 ans	Commission de souscription/rachat	Action A : 4% maximum négociable Action B : 3% maximum négociable Action C : 2% maximum négociable Action G : 2% maximum négociable
Forme juridique	SICAV	Dépositaire	Cacéis Bank	Conditions de souscription	Les ordres sont reçus chaque jour ouvré chez Lazard frères banque.
OPCVM coordonné	Oui	Société de gestion	Lazard Frères Gestion	Règlement des souscriptions/rachats	J (date de VL) +2
Classification AMF	Obligations internationales	Régime fiscal	Capitalisation/Distribution	Date d'agrément	11/10/2005
Devise	Euro	Date de création	10/11/2005	Frais courants et commissions de mouvement	Se référer au prospectus pour plus d'informations

(1) Critères de classements: l'univers de comparaison est constitué des FCP et SICAV de droit français commercialisés en France, ouverts ou présents dans la base Morningstar à la date de calcul dans sa catégorie "Global Bond".

** Echelle de risque : calculée à partir de la volatilité historique de l'OPCVM sur une période de 5 ans. Si le fonds n'a pas 5 ans d'historique, le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence ou de la volatilité cible de la stratégie. La société de gestion se réserve la possibilité d'ajuster le niveau de risque calculé en fonction des risques spécifiques du fonds. Cette échelle de risque est fournie à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis.

Contacts :
Souscriptions/rachats
Laurence Quint 01.44.13.02.88
(fax 01.44.13.08.30)

Informations complémentaires :
Laura Montesano
01.44.13.01.79

Publication des VL :
www.lazardfreresgestion.fr

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de parts ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un examen ou d'une certification par les commissaires aux comptes de l'OPCVM ou des OPCVM concernés. Le DICI est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet.