LAZARD
FRÈRES GESTION

Mai 2017

Objectif Alpha Haut Rendement

Obligations et Titres de créances Euro		Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
	Part C	FR0010505313	1611.00	59.18	61.55
	Part D	FR0010597138	1034.42	2.38	

GESTION

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur une durée de placement recommandée de 3 ans, une performance supérieure à l'indice Merrill Lynch HEAG coupons réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION - Alexia LATORRE

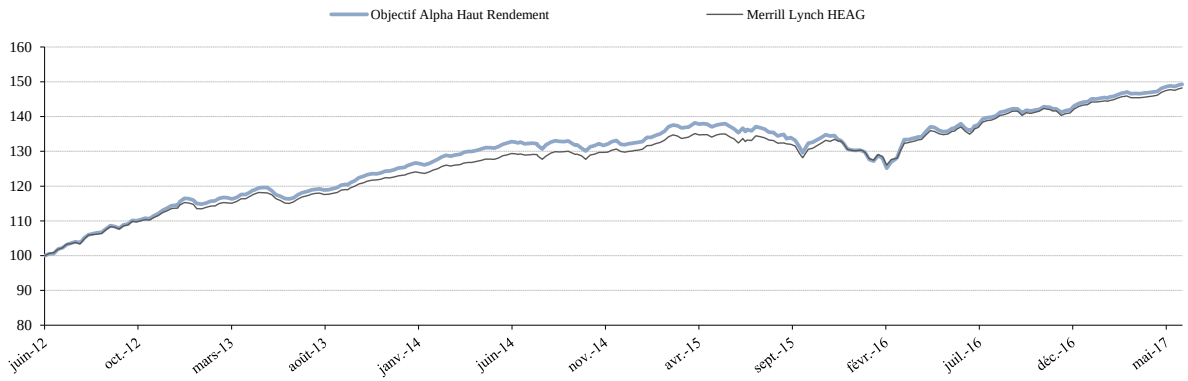
La classe d'actif poursuit sa hausse en mai (+0.85%), tirée encore une fois essentiellement par un resserrement de spreads (-34bp sur le marché cash pour atteindre 287bp sur l'indice HEAE, et -13bp sur le Xover). L'obstacle de l'élection présidentielle française levé, les investisseurs se sont concentrés sur les indicateurs économiques qui traduisent une accélération de la croissance en Europe (PMI au plus haut depuis 2011). Malgré ces bonnes nouvelles, la BCE semble vouloir maintenir son biais accommodant ce qui s'est traduit par une légère pentification puisque le 5 ans allemand a perdu 5 bp (-0.44%) alors que le 10 ans est resté étale. Cette bonne orientation de l'économie a été corroboré par les résultats solides des entreprises au 1er trimestre et les perspectives semblent bien orientées pour le reste de l'année. Si on ajoute à cela un marché primaire peu étoffé (2.9Mds EUR), tous les voyants étaient au vert pour pousser les prix des obligations à la hausse.

Dans cet environnement porteur, plus les ratings étaient dégradés, meilleures étaient la performance. Les secteurs de la santé (Valeant), des biens d'équipement (Areva, Ardagh) et des télécommunications (Wind Hellas, Telecom Italia) surperforment. Seuls les biens des consommations sont en repli handicapé par Agrokor.

Le portefeuille affiche une hausse de +0.79% soir une sous performance de 6 et 9 bp respectivement par rapport aux indices HEAE et HEAG. Parmi les meilleures performances, on note Valeant qui bénéficie de l'extension de l'exclusivité sur un de ces médicaments phares et de la publication de résultats qui montre une amélioration des prévisions sur l'année 2017. Loxam profite de la publication de bons résultats sur le 1er trimestre. Ardagh est en hausse suite à l'upgrade de sa notation par Moody's de 2 crans depuis fin mai. Salt progresse malgré des résultats en demi-teinte. Enfin l'obligation Atalian bénéficie d'un pricing généreux sur cette émission primaire récente. A l'opposé, Fiat est en léger repli du fait des poursuites ouvertes par le département américain de la justice concernant les émissions des véhicules diesel.

PERFORMANCES - Part C

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	21/09/2007
Objectif Alpha Haut Rendement	**0.8%**	**3.5%**	**9.2%**	**13.6%**	**48.7%**	**61.1%**
*Merrill Lynch HEAG***	*0.8%*	*3.4%*	*9.1%*	*15.7%*	*47.8%*	*71.3%*

*** Eonia jusqu'au 30 septembre 2010, Merrill Lynch HEAG depuis le 1er octobre 2010*

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	21/09/2007
Objectif Alpha Haut Rendement	**9.2%**	**4.3%**	**8.3%**	**5.0%**
Merrill Lynch HEAG	*9.1%*	*5.0%*	*8.1%*	*5.7%*

Performances annuelles*	2016	2015	2014	2013	2012
Objectif Alpha Haut Rendement	**10.72%**	**-1.5%**	**5.5%**	**9.6%**	**24.6%**
Merrill Lynch HEAG	*10.03%*	*0.2%*	*5.6%*	*8.4%*	*21.9%*

ECHELLE DE RISQUE

1	2	3	4	5	6	7

▲

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 Haut Rendement	2.7%	4.4%
Merrill Lynch HEAG	*2.9%*	*4.0%*
Tracking error	0.5%	1.1%
Ratio d'information	0.2	-0.6
Sensibilité		3.7

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

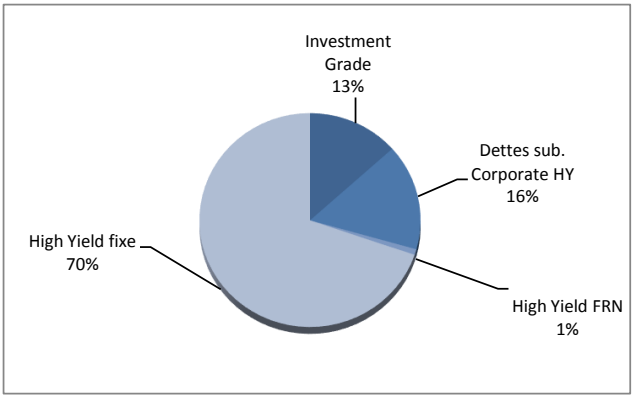
** Performances nettes de frais, coupons nets réinvestis et données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée*

LAZARD
FRÈRES GESTION

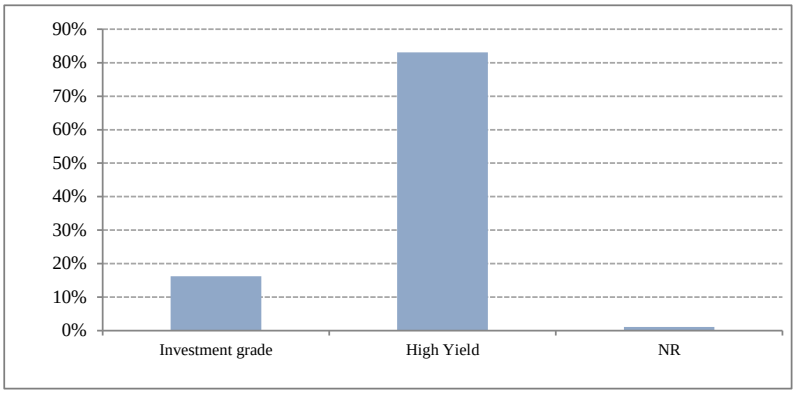
Mai 2017

Objectif Alpha Haut Rendement

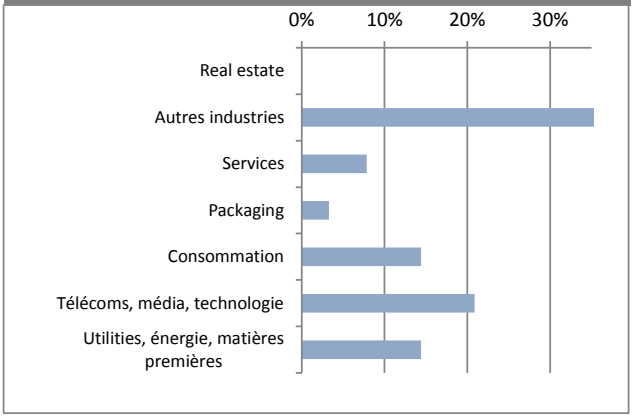
RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



RÉPARTITION DES ÉMISSIONS PAR RATING



RÉPARTITION PAR SECTEURS



PRINCIPAUX TITRES

libellé	Coupons	Maturité	Poids
WIND ACQUISITION FIN SA	4	15/07/2020	2.7%
FIAT CHRYSLER FINANCE EU	6.75	14/10/2019	1.9%
UNITYMEDIA HESSEN / NRW	5.625	15/04/2023	1.9%
ANGLO AMERICAN CAPITAL	1.5	01/04/2020	1.6%
ALTICE FINANCING SA	5.25	15/02/2023	1.5%

CARACTERISTIQUES

Code ISIN Part C : FR0010505313
Part D : FR0010597138

Code Bloomberg Part C: LFOBAHR FP

Forme juridique FCP

OPCVM coordonné Oui

Classification AMF Obligations et Titres de créances Euro

Devise Euro

Horizon de placement > 3 ans

Valorisation Quotidien

Dépositaire Lazard Frères Banque

Société de gestion Lazard Frères Gestion

Régime fiscal Capitalisation et/ou distribution

Date d'agrément 03/08/2007

Date de création 21/09/2007

Frais de gestion 0,75% TTC de l'actif net

Frais courants et commissions de mouvement Se référer au prospectus pour plus d'informations

Commission de souscription 4% maximum négociable

Commission de rachat 4% maximum négociable

Conditions de souscription
Les ordres sont reçus chaque vendredi au plus tard à *12h chez Lazard Frères Banque. Ils seront exécutés sur une valeur liquidative inconnue.*
Règlement et date de valeur
J (date VL) + 1 ouvré

Commission de surperformance
Si la progression de la VL sur l'exercice est supérieure à l'indice Merrill Lynch HEAG, il sera prélevé une commission de surperformance égale à 15% de la surperformance au-delà de cet objectif, la commission de surperformance est cappée à 2%.

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 qu'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 prospectus pour la Suisse, le DICI, le règlement, les rapports semestriels et annuels, ainsi que la liste des achats et ventes réalisés pour le Fonds au cours de l'exercice financier peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds, Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse, Tél. +41 22 705 11 77, Fax: +41 22 705 11 79. Le service de paiement est la Banque Cantonale de Genève, 17 Quai de l'Ile, 1204 Genève