

Juin 2017

Objectif Alpha Obligataire I

| Obligations internationales |          | Code ISIN    | VL €       | Actif net (Millions €) | Actif net total (Millions €) |
|-----------------------------|----------|--------------|------------|------------------------|------------------------------|
|                             | Part A : | FR0011308238 | 859.26     | 0.59                   |                              |
|                             | Part C : | FR0011308220 | 83.49      | 0.06                   |                              |
|                             | Part D : | FR0011308246 | 66.16      | 0.77                   | 2.01                         |
|                             | Part I : | FR0011308253 | 431 312.48 | 0.43                   |                              |
|                             | Part S : | FR0011354372 | 83.49      | 0.16                   |                              |

## GESTION

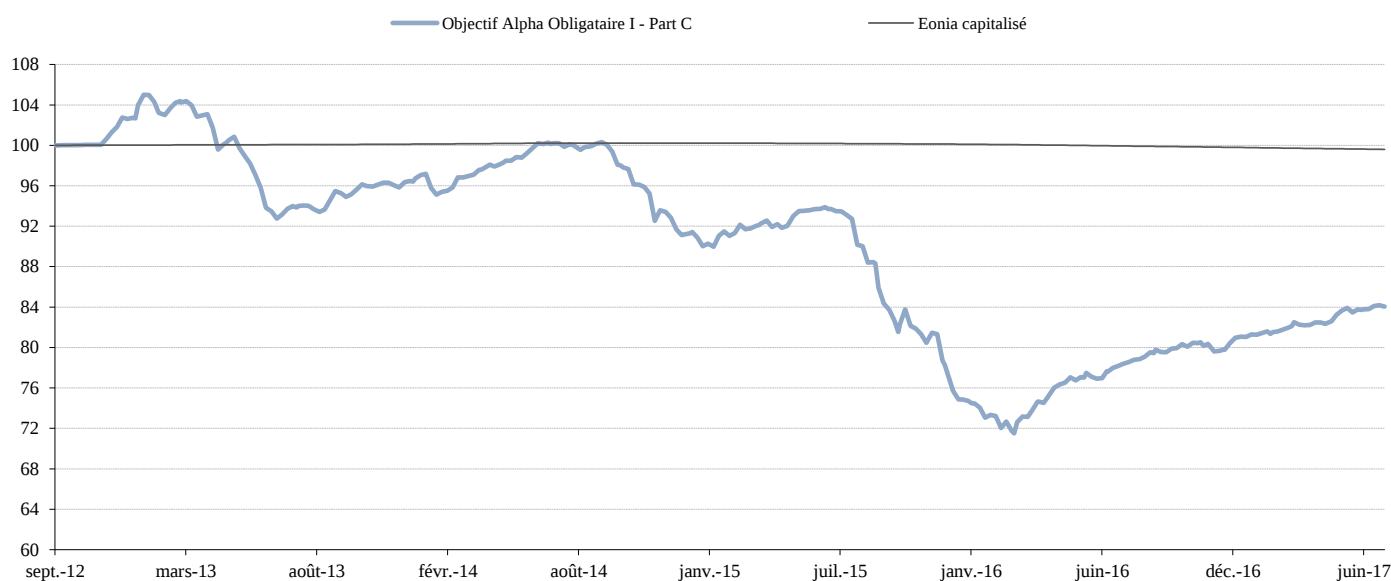
### OBJECTIF DE GESTION

Le FCP est un OPCVM nourricier de l'action « G » de la Sicav Objectif Alpha Obligataire (ci-après la Sicav-Maître) dont l'objectif de gestion vise à atteindre, sur une durée de placement recommandée de 3 ans minimum, une performance annuelle nette de frais supérieure à EONIA capitalisé +1,75%.

L'objectif de gestion du FCP est identique à celui de la Sicav-Maître diminué des frais de gestion du FCP soit une performance annuelle nette de frais supérieure à EONIA capitalisé +1,70%. La performance du FCP pourra être inférieure à celle de la Sicav-Maître en raison notamment de ses propres frais de gestion.

## PERFORMANCES

### 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 | 07/10/2016** |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------|--------------|
| <b>Objectif Alpha Obligataire I</b> | <b>0.4%</b> | <b>3.7%</b> | <b>8.2%</b> | <b>-16.1%</b> | -     | <b>4.6%</b>  |
| <i>Eonia capitalisé</i>             | 0.0%        | -0.2%       | -0.4%       | -0.6%         | -     | -0.3%        |

| Performances annualisées*           | 3 ans        | 5 ans |
|-------------------------------------|--------------|-------|
| <b>Objectif Alpha Obligataire I</b> | <b>-5.7%</b> | -     |
| <i>Eonia capitalisé</i>             | -0.2%        | -     |

| Performances annuelles*             | 2016        | 2015          | 2014         | 2013         |
|-------------------------------------|-------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Objectif Alpha Obligataire I</b> | <b>8.5%</b> | <b>-18.2%</b> | <b>-5.3%</b> | <b>-6.1%</b> |

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

\*\*Les performances passées ont été réalisées dans des conditions qui ne sont plus d'actualité. A compter du 07/10/2016, le Fonds a modifié sa stratégie d'investissement et son profil rendement / risque.

### ECHELLE DE RISQUE\*\*



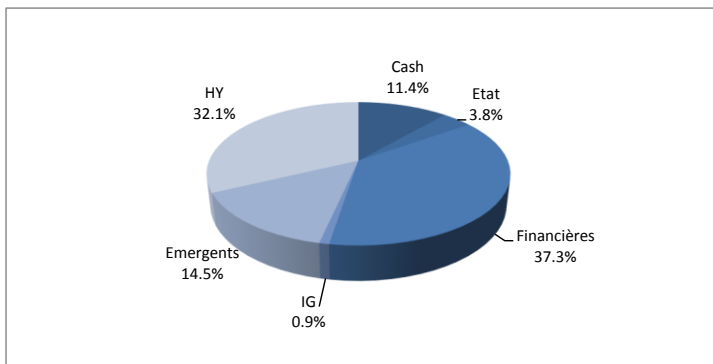
\*\*Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

### RATIOS DE RISQUES

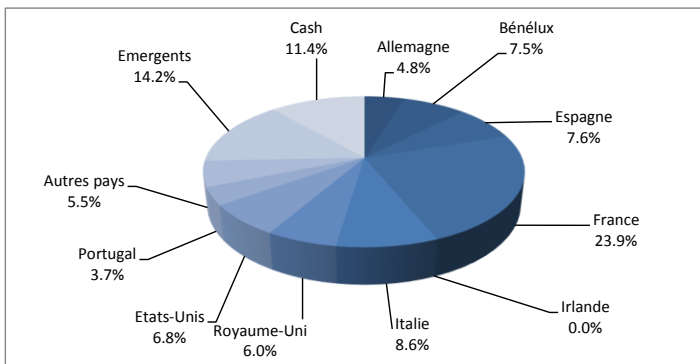
| Indicateur                   | 1 an  | 3 ans  |
|------------------------------|-------|--------|
| <b>Volatilité</b>            |       |        |
| Objectif Alpha Obligataire I | 2.26% | 8.09%  |
| <i>Eonia capitalisé</i>      | 0.01% | -0.62% |
| <b>Ratio de sharpe</b>       | 3.66  | -0.70  |
| <b>Sensibilité</b>           | 2.28  |        |

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

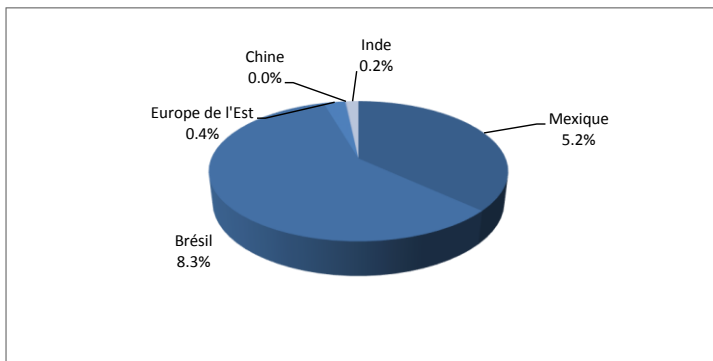
RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



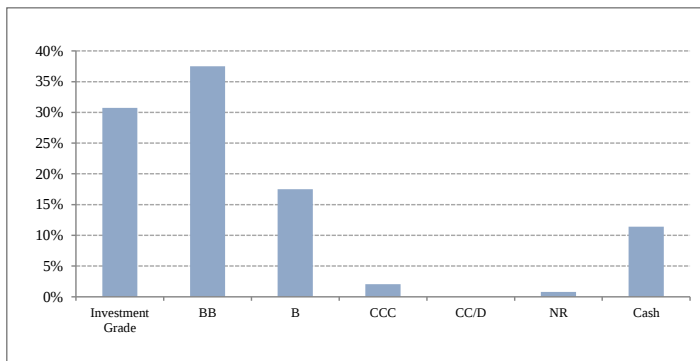
REPARTITION PAR PAYS



REPARTITION DE LA POCHÉ 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%              |
| <b>Sensibilité globale</b> | <b>2.28</b>                   |                   |

PRINCIPAUX TITRES

| Principaux titres  | Coupon | Maturité   | %    |
|--------------------|--------|------------|------|
| SOGECAP SA         | 4.1%   | 18/02/2026 | 2.5% |
| AXA SA             | 5.1%   | 04/07/2023 | 1.8% |
| BNP PARIBAS CARDIF | 4.0%   | 25/11/2025 | 1.7% |
| TALANX FINANZ AG   | 8.4%   | 15/06/2022 | 1.5% |
| 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'apprécie 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, Edourado Cunha, actuellement sous les verrous.

Cette crise politique fait craindre une pause dans le processus de réformes et nombre d'observateurs s'interroge 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 I est de 4.3% 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 0.5%, 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          | Part A :                    | FR0011308238 | Valorisation                    | Quotidienne                       | Frais de gestion internes et externes à la société de gestion (toutes parts) | 0,05% TTC          |
|                    | Part C :                    | FR0011308220 |                                 |                                   |                                                                              |                    |
|                    | Part D :                    | FR0011308246 | Horizon de placement            | > 3 ans                           |                                                                              |                    |
|                    | Part I :                    | FR0011308253 |                                 |                                   |                                                                              |                    |
| Code Bloomberg     | Part A :                    | LOOE18A FP   | Dépositaire                     | Cacéis Bank                       | Frais indirects maximum                                                      | 1,25% TTC maximum  |
|                    | Part C :                    | LOOE18A FP   | Société de gestion              | Lazard Frères Gestion             | Commission de souscription/rachat                                            | Néant              |
|                    | Part D :                    | LOOE18A FP   |                                 |                                   | Conditions de souscription                                                   |                    |
|                    | Part I :                    | LOOE18A FP   | Régime fiscal                   | Capitalisation et/ou Distribution | Les ordres sont reçus chaque jour ouvré chez Lazard frères banque.           |                    |
| Forme juridique    | FCP                         |              |                                 |                                   |                                                                              |                    |
| OPCVM coordonné    | Oui                         |              |                                 |                                   |                                                                              |                    |
| Classification AMF | Obligations internationales |              | Date de changement de stratégie | 07/10/2016                        | Règlement des souscriptions/rachats                                          | J (date de VL) + 1 |
| Devise             | Euro                        |              | Date de création                | 17/09/2012                        | 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](http://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.