

Obligations internationales	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Part A :	FR0011308238	870.44	0.59	
Part C :	FR0011308220	84.49	0.06	
Part D :	FR0011308246	66.94	0.76	2.01
Part I :	FR0011308253	437 031.36	0.44	
Part S :	FR0011354372	84.49	0.16	

**GESTION**

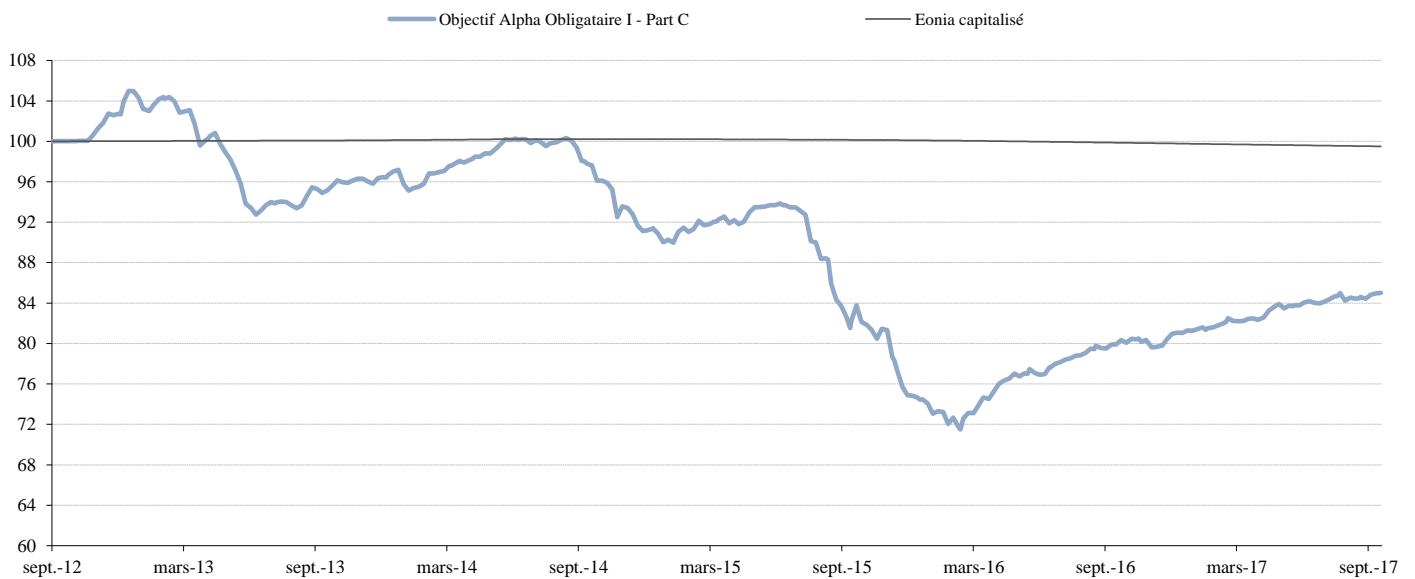
■ **OBJECTIF DE GESTION**

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>0.6%</b>	<b>4.9%</b>	<b>6.4%</b>	<b>-13.3%</b>	-	<b>5.8%</b>
<i>Eonia capitalisé</i>	<i>0.0%</i>	<i>-0.3%</i>	<i>-0.4%</i>	<i>-0.7%</i>	-	<i>-0.4%</i>

Performances annualisées*	3 ans	5 ans
<b>Objectif Alpha Obligataire I</b>	<b>-4.6%</b>	-
<i>Eonia capitalisé</i>	<i>-0.2%</i>	-

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 indicatif 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\*\***



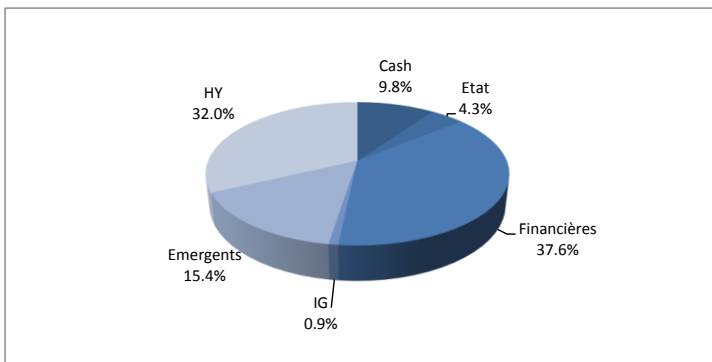
\*\*Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

■ **RATIOS DE RISQUES**

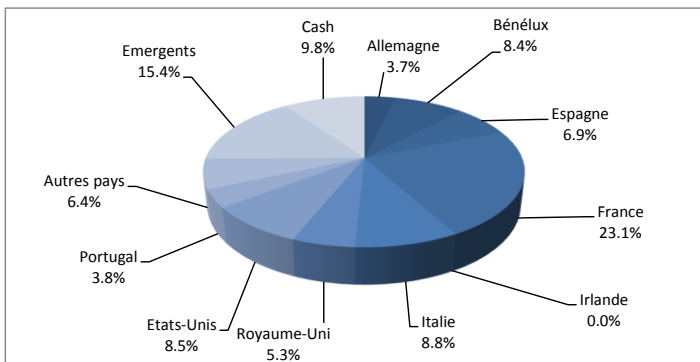
Indicateur	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Objectif Alpha Obligataire I	2.43%	8.08%
<i>Eonia capitalisé</i>	<i>0.01%</i>	<i>-0.71%</i>
<b>Ratio de sharpe</b>	2.70	-0.56
<b>Sensibilité</b>	2.16	

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

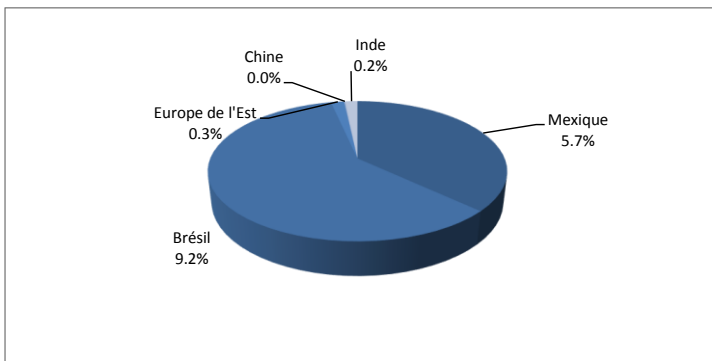
RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



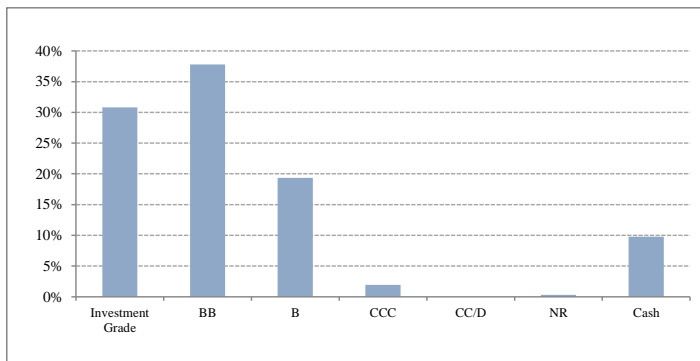
RÉPARTITION PAR PAYS



RÉPARTITION DE LA POCHÉ ÉMERGENTE



RÉPARTITION PAR RATINGS ÉMISSIONS



TAUX ET CHANGES

Taux et changes	Contribution à la sensibilité	Exposition change
EUR	1.97	96.9%
USD	0.18	2.7%
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>2.16</b>	

PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	Coupon	Maturité	%
SOGECAP SA	4.1%	18/02/2026	2.3%
BNP PARIBAS CARDIF	4.0%	25/11/2025	1.9%
CAIXABANK SA	6.8%	13/06/2024	1.6%
BANKIA SA	6.0%	18/07/2022	1.5%
AXA SA	5.1%	04/07/2023	1.5%

■ COMMENTAIRE DE GESTION

En septembre, les anticipations à la hausse d'une remontée des taux par la Fed couplées au regain d'optimisme des investisseurs sur la réforme fiscale aux Etats-Unis ont entraîné une forte tension des taux d'intérêt américains et une appréciation du dollar. Les actifs risqués, ont, d'une manière générale, bien absorbé la perspective d'un durcissement des conditions financières internationales, grâce à l'amélioration des fondamentaux et des perspectives économiques.

Les rendements sur les **souverains** sont montés de 20 bp sur le 10 ans US et de 12 bp sur le 10 ans bunds. Les rendements sur les souverains périphériques ont été plus résilients, leurs rendements progressant de 5 bp en moyenne excepté pour le Portugal où les rendements ont baissé de 46 bp suite au relèvement de la notation à BBB- par S&P. Le marché continue d'anticiper une hausse des taux de la Fed en fin d'année suivie de 2 hausses pour 2018.

■ COMMENTAIRE DE GESTION (suite)

Sur le crédit, les rendements les **dettes financières subordonnées** sont restés stables sur le mois, à 7.25% sur l'indice AT1 de Crédit Suisse et à 1.70% sur l'indice JP Morgan SUSI LT2.

Le secondaire était actif essentiellement sur les AT1 et les SNP. Sur le primaire en Euro, l'essentiel des émissions fut axé sur le compartiment AT1: Jyske Bank Perp NC10 à 4.75%, NIBC Perp NC7 à 6%, Santander Perp NC6 à 5.25% et ABN Amro Perp NC10 à 4,75% et en \$ AT1 Julius Baer, Perp NC 7 à 4.75%. Compte tenu du niveau serré des primes à l'émission, ces émissions sont restées proches du « reoffer » sur le secondaire.

Sur le **high Yield**, la poursuite de la compression des spreads, graduelle mais constante, ramène le spread de l'indice Merill Lynch à fin septembre à 268 bp soit 2.37% de rendement. Ce mouvement s'explique par le décalage existant entre les tombées ou les refinancements bancaires et le marché primaire. Ce phénomène d'attrition du gisement devrait rester un contributeur majeur à la compression des spreads. Le compartiment high yield (HEA) a performé de 57 bp sur le mois de septembre.

Grâce à l'amélioration des fondamentaux et des perspectives économiques dans les **pays émergents**, et malgré la hausse des taux US, le resserrement des spreads sur les corporates émergents a plus que compensé l'impact de la hausse des rendements. Par conséquent, l'indice CEMBI Global diversified de JPMorgan a fini en légère hausse sur le mois (+0,3%). L'ajustement s'est fait principalement sur les devises émergentes (-1,4% en moyenne contre dollar d'après l'indice de JPMorgan).

L'activité dans les pays émergents poursuit son redressement, tirée notamment par les pays exportateurs de matières premières. Dans ce contexte, le reflux de l'inflation redonne de la marge aux banques centrales et du pouvoir d'achat aux ménages et aux banques centrales. Ainsi la banque centrale du Brésil a baissé son taux de 100 bp en ramenant le taux Selic à 8.25%.

A fin septembre, la performance nette sur le mois du FCP est de 0.64%, et de 4.91% en YTD. Depuis le début de l'année, les contributeurs sont les dettes financières subordonnées à hauteur de 57%, le HY pour 32%, les émergents pour 6% et les souverains pour 5%.

CARACTERISTIQUES

Code ISIN	Part A : Part C : Part D : Part I :	FR0011308238 FR0011308220 FR0011308246 FR0011308253	Valorisation	Quotidienne	Frais de gestion internes et externes à la société de gestion (toutes parts)	0,05% TTC
			Horizon de placement	> 3 ans		
Code Bloomberg	Part A : Part C : Part D : Part I :	LOOE18A FP LOOE18A FP LOOE18A FP LOOE18A FP	Dépositaire	Cacéis Bank	Frais indirects maximum	1,25% TTC maximum
			Société de gestion	Lazard Frères Gestion	Commission de souscription/rachat	Néant
Forme juridique		FCP	Régime fiscal	Capitalisation et/ou Distribution	Conditions de souscription	Les ordres sont reçus chaque jour ouvré chez Lazard frères banque.
OPCVM coordonné		Oui				
Classification AMF		Obligations internationales	Date de changement de stratégie	07/10/2016	Règlement des souscriptions/rachats	J (date de VL) + 1
Devises		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.