

Obligations convertibles	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)	Actif net total (Millions €)
Part A	FR0010899161	12 766.61	27.17	36.32
Part R	FR0010906461	238.93	9.16	

GESTION

■ OBJECTIF DE GESTION

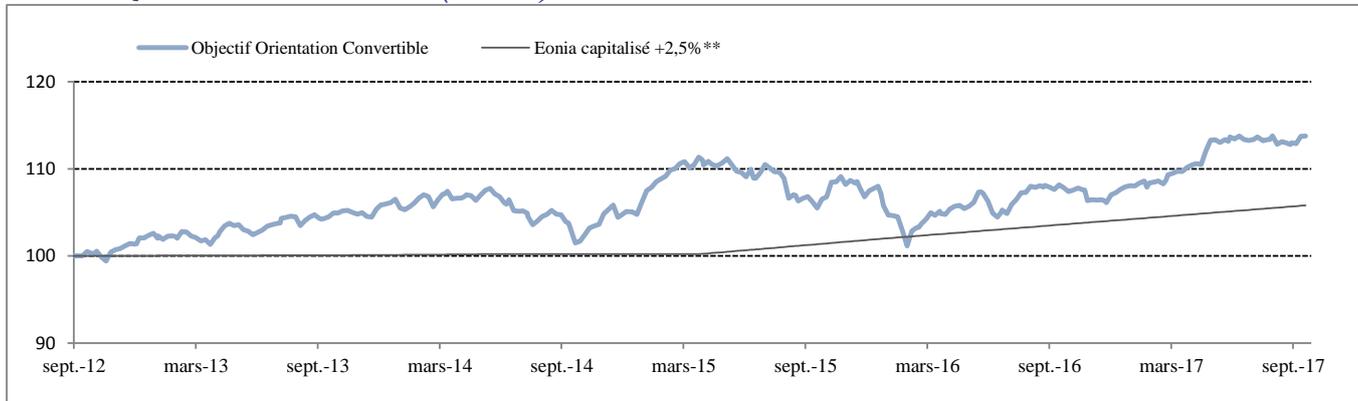
L'OPCVM vise à atteindre sur la durée de placement recommandée une performance annuelle supérieure à Eonia capitalisé + 2,5% et une fourchette de sensibilité de 0 à 7. Pour ce faire le FCP utilisera les composantes propres aux obligations convertibles que sont l'orientation des marchés d'actions, de taux d'intérêts et la volatilité des options sur actions. Afin que soit respectée la cible de volatilité, l'OPCVM utilisera aussi des investissements sur des actifs monétaires et sur des emprunts d'Etats. Enfin l'OPCVM réalisera une gestion dynamique du risque de taux afin d'optimiser la performance à moyen terme.

■ COMMENTAIRE DE GESTION - Pierre-Emmanuel NAAR

Le fonds Objectif Orientation Convertible a une performance de 0.95% en septembre 2017, tandis que l'indicateur de référence, l'Eonia capitalisé +2.5% gagne 0.17%. Le poids des obligations convertibles est en hausse à 88.3%, celui des obligations classiques en baisse à 5.7% et 6% pour le monétaire en baisse également. La sensibilité actions est en hausse à 29.42%, tandis que la sensibilité taux est en baisse à 0.85. La sensibilité aux marchés actions a une contribution positive (Stoxx 600 nd en euro +3.90%). La basse sensibilité aux taux a réduit l'impact négatif des mouvements haussier de taux sur la période. Les titres liés aux industrielles étaient les mieux orientés pour le mois de septembre. Sur la période, nous avons renforcé nos positions sur diverses obligations convertibles telles que Suez, Sonae ou MTU. Le fonds est toujours exposé sur des obligations convertibles françaises (exposition en baisse) et allemandes à hauteur respective de 31.2% et 19.3%.

PERFORMANCES - Part A

■ HISTORIQUE DE PERFORMANCES (5 années)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

■ PERFORMANCES

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Objectif Orientation Convertible	1.0%	6.3%	6.6%	12.8%	19.2%	27.7%
<i>Eonia capitalisé +2,5%**</i>	<i>0.2%</i>	<i>1.6%</i>	<i>2.1%</i>	<i>5.6%</i>	<i>5.8%</i>	<i>7.3%</i>

Création : 30/06/2010

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création
Objectif Orientation Convertible	6.6%	4.1%	3.6%	3.4%
<i>Eonia capitalisé +2,5%**</i>	<i>2.1%</i>	<i>1.8%</i>	<i>1.1%</i>	<i>1.0%</i>

Performances annuelles*	2016	2015	2014	2013	2012
Objectif Orientation Convertible	0.8%	3.7%	0.1%	5.4%	8.7%
<i>Eonia capitalisé +2,5%**</i>	<i>2.2%</i>	<i>1.7%</i>	<i>0.1%</i>	<i>0.1%</i>	<i>0.2%</i>

Caractéristiques générales	FCP
Sensibilité actions	29.4%
Sensibilité taux	0.85

■ 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 RISQUE

Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Orientation Convertible	3.0%	5.0%
Eonia capitalisé +2,5%**	0.0%	0.2%
Tracking error	3.0%	5.0%
Ratio d'information	1.4	0.4
Ratio de Sharpe	1.4	0.9

Ratios calculés sur une base hebdomadaire sur le 1 an et sur une base mensuelle sur le 3 ans

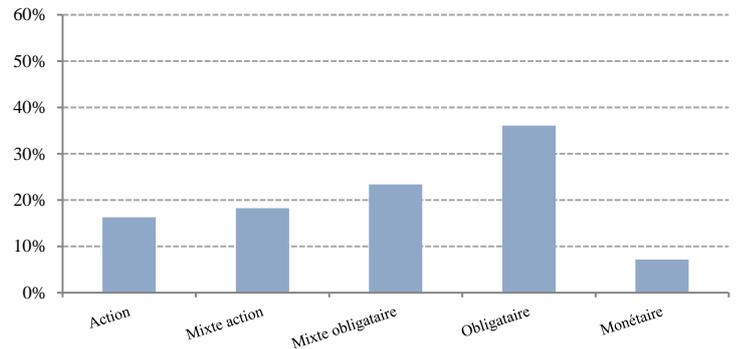
* Performances nettes de frais, coupons nets réinvestis et données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

** Depuis le 16 avril 2015 Eonia capitalisé +2,5% (anciennement Eonia capitalisé)

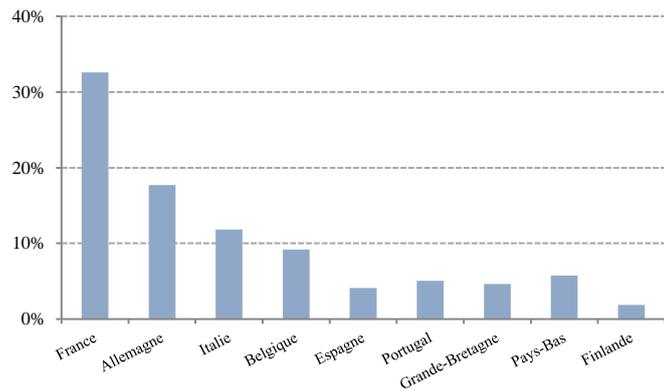
PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	% Actif
AROU PRO 1.5 01-21	4.6%
INTL CON 0.63 11-22	4.3%
MTU AERO 0.13 05-23	4.2%
SONAE INV FIX 110619	3.9%
ORPAR ZCP 06-24	3.8%

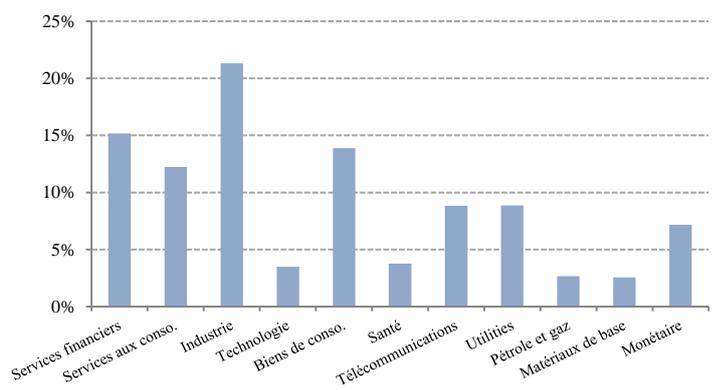
EXPOSITION PAR NATURE D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION SECTORIELLE



CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	Part A : FR0010899161 Part R : FR0010906461	■ Valorisation	Quotidienne	■ Frais de gestion	Part A : 0,6% TTC de l'actif net Part R : 1,50% TTC de l'actif net
■ Code Bloomberg	Part A : LAZOCNA Part R : LAZOCNR	■ Dépositaire	CACEIS Bank	■ Commission de souscription	4% max
■ Forme juridique	FCP	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion	■ Commission de rachat	4% max
■ OPCVM coordonné	Oui	■ Régime fiscal	Capitalisation	■ Frais courants et commissions de mouvement	Se référer au prospectus pour plus d'informations
■ Classification AMF	OPCVM diversifié	■ Date de création	30/06/2010	■ Commission de surperformance	15% de la performance supérieure à Eonia capitalisé +2,5% plafonnée à 0,50% de l'actif net à compter du 16 avril 2015
■ Devise	Euro			■ Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 12h00.
■ Horizon de placement	> à 3 ans				Règlement et date de valeur Souscription J (date VL) + 2 ouvrés Rachat J (date VL) + 2 ouvrés

** 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
Caceis 01.57.78.14.14

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