

Obligations et autres titres de créances libellés en euro	Code ISIN	VL €	Actif net (M€)
	FR0007055066	1 276,09	86,93

GESTION

OBJECTIF ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur une durée de placement recommandée de 12 mois minimum, une performance nette de frais supérieure à l'Euribor 3 mois. La réalisation de cet objectif passe par une gestion d'obligations principalement à taux variables de toute maturité et de tout rang de subordination. La sensibilité au risque sera limitée du fait de la nature des investissements. Le risque de crédit est le principal vecteur de performance et de risque. La fourchette de sensibilité à l'intérieur de laquelle le fond est géré est de 0 à 1. Ce risque concentré sur l'univers des institutions financières, et particulièrement sur les émetteurs bancaires, fait l'objet d'une gestion rigoureuse reposant sur l'analyse financière interne des émetteurs en portefeuille.

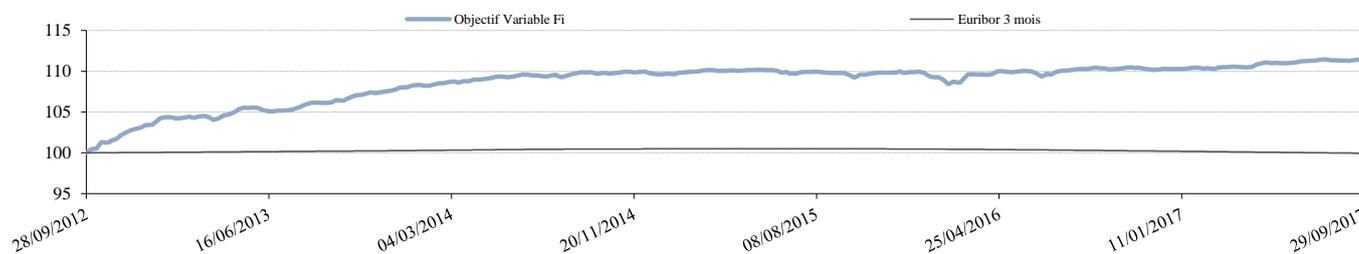
COMMENTAIRE DE GESTION - Benjamin Le Roux et Frédéric Penel

Le marché du crédit en zone euro a fait preuve d'une certaine stabilité. A un léger resserrement de l'indice des corporates non financiers (-4 bps), répondait une quasi-stagnation de celui des titres financiers seniors (-1) tandis que celui des LT2 marquait également un certain tassement, -7 bps (indices BoA ML). Ce modeste mouvement fut contrecarré par une hausse de la courbe des taux, comparable en ampleur sur la partie courte, et plus marquée au-delà, dessinant ainsi une certaine pentification. Ainsi, le Bund 2Y progressait de 4 bps (en taux), le 5Y de 7 bps et le 10Y de 9 bps. Les taux des souverains périphériques ont plutôt entériné en septembre une baisse des tensions qui pesaient sur eux, le 2Y italien se repliant de 36 points de base alors que le Portugal 10Y baissait de 44 bps.

Le marché primaire n'est pas franchement sorti de sa torpeur estivale en septembre et les investissements pour le portefeuille ont plutôt porté sur des compléments de lignes déjà détenues, en cherchant notamment en fin de mois à renforcer quelques positions sur des titres subordonnés LT2, sans que la sensibilité crédit en soit notablement modifiée. La marge moyenne estimée contre Euribor, qui avait baissé à 33, est remontée légèrement à 38. La performance dégagée en septembre ressort à +0.09%, en particulier du fait du bon comportement des italiennes.

PERFORMANCES

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances cumulées*	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Objectif Variable Fi	0,09%	0,18%	1,02%	1,08%	1,57%	11,41%
<i>Euribor 3 mois*</i>	<i>-0,03%</i>	<i>-0,08%</i>	<i>-0,25%</i>	<i>-0,33%</i>	<i>-0,52%</i>	<i>-0,05%</i>

Performances annualisées*	2017	1 an	3 ans	5 ans
Objectif Variable Fi	1,35%	1,08%	0,52%	2,18%
<i>Euribor 3 mois*</i>	<i>-0,33%</i>	<i>-0,33%</i>	<i>-0,17%</i>	<i>-0,01%</i>

Performances annuelles*	2017	2016	2015	2014	2013
Objectif Variable Fi	1,02%	0,31%	0,27%	1,48%	4,44%
<i>Euribor 3 mois*</i>	<i>-0,25%</i>	<i>-0,27%</i>	<i>-0,02%</i>	<i>0,21%</i>	<i>0,22%</i>

* Euribor 3 mois depuis le 19 avril 2012, Eonia capitalisé auparavant.

Sensibilité taux	
Objectif Variable Fi	0,3

* Performances, nettes de frais et coupons nets réinvestis, 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 RISQUE

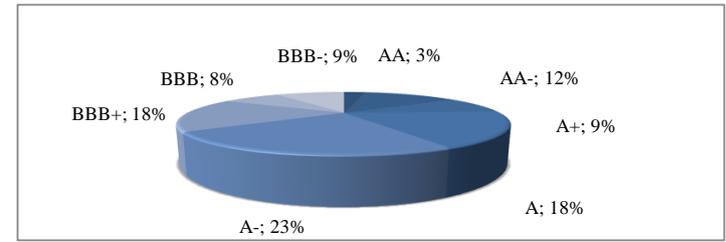
Indicateur	1 an
Volatilité	
Objectif Variable Fi	0,49%
<i>Euribor 3 mois*</i>	<i>0,00%</i>
Ratio d'information	2,87

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

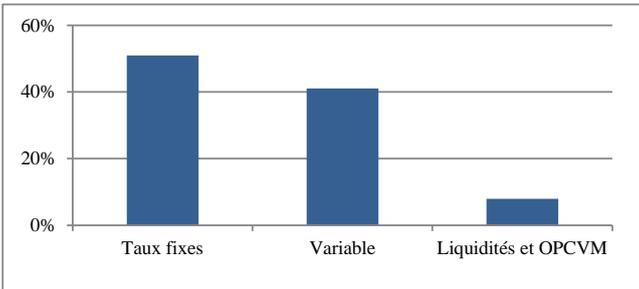
PRINCIPAUX TITRES

Principales lignes (hors OPCVM)	% actif
Intesa 15/06/2020	2,70%
Svenska Handels 15/01/2024	2,60%
HSBC Hold 27/09/2022	2,45%
Lloyds Bk Gp 21/06/2024	2,33%
BFCM 0,25% 14/06/2019	2,32%

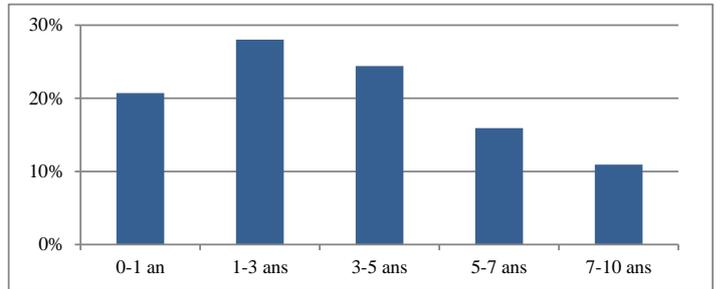
REPARTITION DES NOTATIONS (Notation la + élevée)



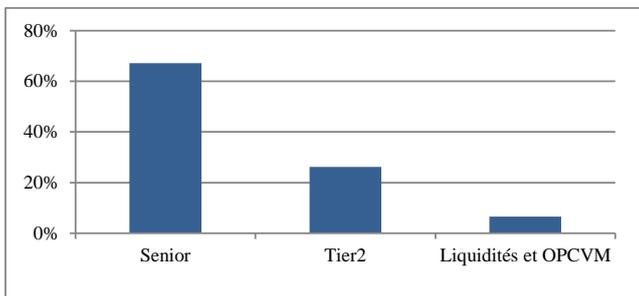
TYPE DE COUPONS



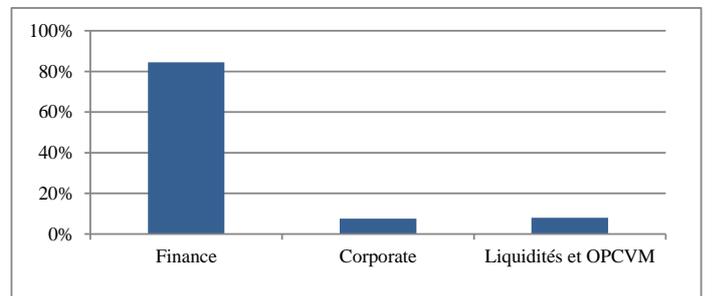
REPARTITION PAR MATURITES (à échéance finale)



REPARTITION RANG DE SUBORDINATION



REPARTITION SECTORIELLE



CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	FR0007055066	■ Dépositaire	CACEIS	■ Commission maximale de souscription	4% TTC maximum
■ Code Bloomberg	OALLMEN FP	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS	■ Commission maximale de rachat	Néant
■ Forme juridique	FCP	■ Régime fiscal	Capitalisation	■ Commission de surperformance	20% au-delà Euribor 3 mois
■ OPCVM Coordonnable		■ Date de création	02/02/2001	■ Conditions de souscription	Sur dernière VL connue pour les ordres passés avant 12h00
■ Classification AMF	Obligations Euro	■ Frais de gestion	0,25% TTC de l'actif net		Règlement et date de valeur
■ Devise	Euro				Souscription et Rachat : J + 2 ouvrés
■ Horizon de placement	12 mois min				Les souscriptions ne peuvent pas être inférieures à 1 part
■ Valorisation	Quotidienne				
■ Sensibilité	0 à 1				
■ Frais courants et commissions de mouvements	Se référer au prospectus				

** 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 n'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 DICI est disponible sur simple demande auprès de la société ou sur le site internet.