

Obligations et autres titres de créances libellés en Euro	Code ISIN FR0010677831	VL € 3 833,18	Actif net parts (Millions €) 23,39
---	---------------------------	------------------	---------------------------------------

**GESTION**

■ **OBJECTIF DE GESTION**

L'objectif de gestion vise à atteindre, sur une durée de placement recommandée de 3 ans minimum, une performance nette de frais supérieure à l'EuroMTS Inflation Linked index (EMTXi), en euro, coupons nets réinvestis.

■ **COMMENTAIRE DE GESTION - Benjamin Le Roux**

Un mois en demi-teinte pour les taux : la baisse continue du risque politique en France permet de dissiper les incertitudes autour de l'éclatement de la zone monétaire. A cela s'ajoute des indices PMI bien orientés confirmant l'amélioration des conditions économiques en Europe contrebalancés en fin de mois par le ralentissement de l'inflation en zone euro (de 1.9% à 1.4% en mai), la résurgence du risque politique en Italie et au Brésil, la complexification des affaires concernant D. Trump pesant sur la capacité de la nouvelle administration à mettre en oeuvre ses réformes pour soutenir la croissance et une absence de décision marquante des banques centrales.

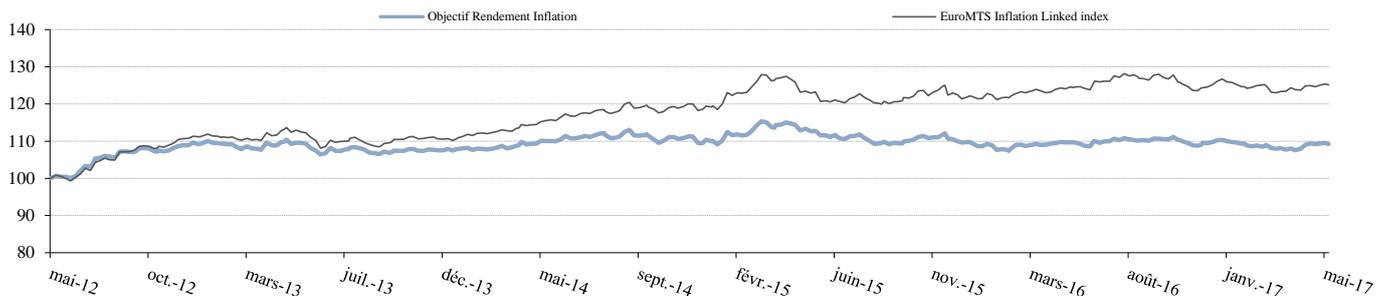
La courbe des taux d'Etats allemands se pentifie légèrement sur la partie 5 - 10 ans avec une baisse des rendements de 2 bps sur le 10 ans et de 4 bps sur le 5 ans à 0.30% et -0.43% respectivement et de 2 bps sur le 2 ans à -0.73%.

Côté périphériques, resserrement généralisé des spreads malgré la résurgence du risque politique en Italie. Le Portugal reste dans une bonne dynamique et voit son spread 10 ans se resserrer de 48 bps à 271 bps.

L'allocation est stable. Au 31 mai, la contribution des dettes d'Etat indexées sur l'inflation à la sensibilité du fonds est de 6.0. Le portefeuille est investi sur des emprunts d'Etat de la zone euro (France 50%, Italie 39%, Espagne 9%) indexés sur l'inflation. Nous maintenons sur une partie du portefeuille une protection contre la remontée des taux nominaux par l'utilisation de futures Bobl 5 ans et Bund 10 ans. Après prise en compte de cette couverture et d'un Bêta de 1, la sensibilité du portefeuille est baissée à 3.3.

**PERFORMANCES**

■ **HISTORIQUE DE PERFORMANCES**



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

■ **PERFORMANCES**

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	06/06/2003
Objectif Rendement Inflation	0,14%	-0,99%	-0,44%	-1,12%	9,22%	28,95%
EuroMTS Inflation Linked index	0,25%	-1,25%	0,55%	7,49%	25,14%	63,67%

(1) depuis le 16 novembre 2010

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	06/06/2003
Objectif Rendement Inflation	-0,44%	-0,37%	1,78%	1,83%
EuroMTS Inflation Linked index	0,55%	2,43%	4,59%	3,58%

Performances annuelles*	2017	2016	2015	2014	2013
Objectif Rendement Inflation	-0,99%	0,50%	-0,21%	2,06%	-1,36%
EuroMTS Inflation Linked index	-1,25%	4,06%	2,18%	7,85%	-0,62%

Sensibilité	Fonds	Indice
Taux nominal	-2,68	
Taux réel	5,94	8,09

\* 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'OPCYM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

**RATIOS DE RISQUE**

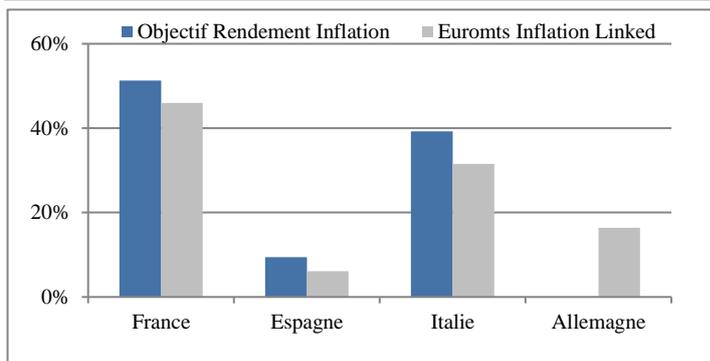
Indicateur	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Objectif Rendement Inflation	3,02%	3,58%
EuroMTS Inflation Linked index	4,34%	4,86%
<b>Tracking error</b>	2,30%	2,35%
<b>Ratio d'information</b>	-0,43	-1,18
<b>Ratio de Sharpe</b>	-0,03	-0,05

Ratios calculés sur une base hebdomadaire sur 1 an / mensuelle sur 3 ans

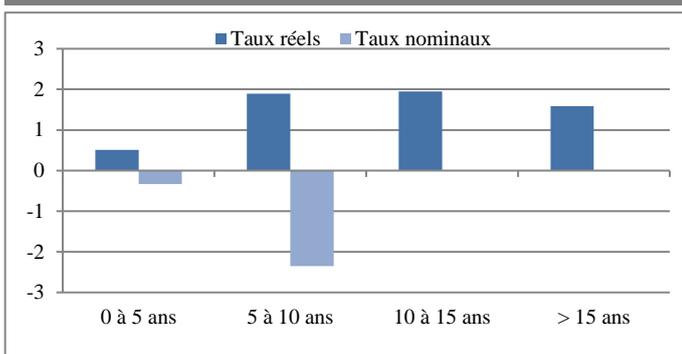
### PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	% Actif
OATei TV 07/2032	12,53
OATei 1,85% 07/2027	11,74
Italie TV BTP 09/2017	11,74
Italie TV 09/2018	10,45
Italie 2,35% 09/2019	10,32

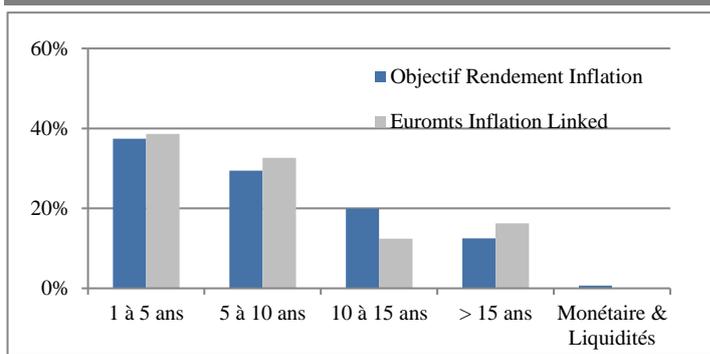
### REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



### CONTRIB. A LA SENSIBILITE PAR MATURITE



### REPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITE



### CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	FR0010677831	■ Dépositaire	Lazard Frères Banque	■ Frais de gestion	0,75% TTC de l'actif net
■ Code Bloomberg	RRENDEM FP	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS	■ Commission de surperformance	Néant
■ Forme juridique	FCP	■ Régime fiscal	Capitalisation	■ Commission maximale de souscription	4% TTC maximum
■ OPCVM coordonné	Oui	■ Date de création	08/08/1990	■ Commission de rachat	Néant
■ Classification AMF	Obligations euro	■ Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 11h00		
■ Devise	Euro				
■ Horizon de placement	3 ans				
■ Valorisation	Quotidienne				
■ Sensibilité aux taux réels	de 0 à 20				
■ Sensibilité aux taux nominaux	de -8 à 8				
■ 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.