

Obligations et autres titres de créances libellés en Euro	Code ISIN FR0010677831	VL € 3 855,07	Actif net parts (Millions €) 20,92
---	---------------------------	------------------	---------------------------------------

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**

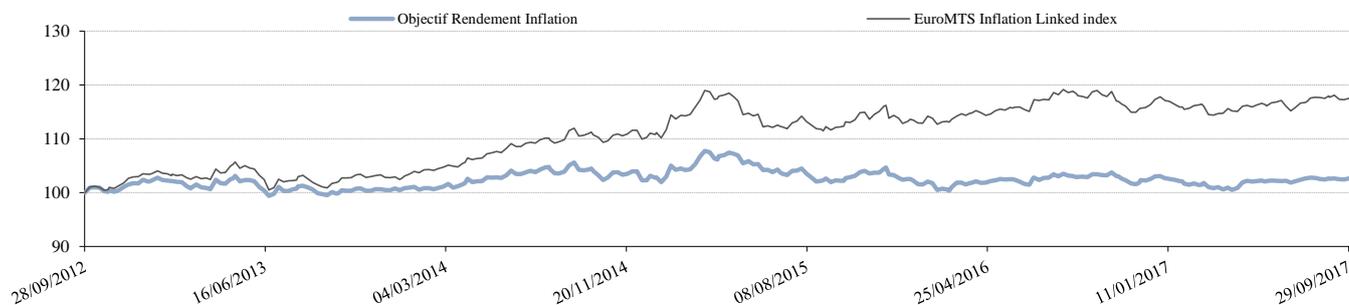
Après un début de mois marqué par la poursuite des tensions géopolitiques et les déclarations prudentes de Mario Draghi quant au rythme de normalisation de sa politique monétaire pesant sur les marchés de taux, l'atténuation de certains facteurs d'aversion au risque (ouragans, Corée du Nord) conjuguée aux craintes de remontée des taux d'inflation entraînent un mouvement d'ajustement à la hausse des rendements obligataires, accentué par les déclarations de la Fed (réduction de son bilan à partir d'octobre à hauteur de 10 Mds\$ par mois pour débiter et poursuite de la remontée des taux directeurs avec un rythme inchangé).

La courbe des taux d'Etat allemands se pentifie durant le mois, avec une hausse des rendements de 10 bps sur le 10 ans et de 7 bps sur le 5 ans à 0,46% et -0,27% respectivement et une hausse de 4 bps sur le 2 ans à -0,69%. Les dettes d'Etat portugaises surperforment fortement sur le mois avec un spread à 10 ans en baisse de 54 bps suite à l'annonce surprise par S&P du relèvement de la notation du souverain en catégorie Investment Grade (BBB- avec perspective Stable). Ce relèvement de notation éloigne pour le Portugal, le risque d'exclusion du programme de rachats de titres de la BCE. Les spreads des Etats européens notés BBB se resserrent également sur le mois avec une baisse de spread à 10 ans de 3 bps pour l'Italie à 5 bps pour l'Espagne.

L'allocation est stable. Au 29 septembre, la contribution des dettes d'Etat indexées sur l'inflation à la sensibilité du fonds est de 6.4. Le portefeuille est investi sur des emprunts d'Etat de la zone euro (France 56%, Italie 31%, Espagne 11%) 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	0,01%	-0,43%	-0,75%	-1,76%	2,62%	29,69%
<i>EuroMTS Inflation Linked index</i>	-0,34%	-0,25%	-1,23%	5,67%	17,54%	65,32%

(1) depuis le 16 novembre 2010

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	06/06/2003
Objectif Rendement Inflation	-0,75%	-0,59%	0,52%	1,83%
<i>EuroMTS Inflation Linked index</i>	-1,23%	1,86%	3,28%	3,57%

Performances annuelles*	2017	2016	2015	2014	2013
Objectif Rendement Inflation	-0,43%	0,50%	-0,21%	2,06%	-1,36%
<i>EuroMTS Inflation Linked index</i>	-0,25%	4,06%	2,18%	7,85%	-0,62%

Sensibilité	Fonds	Indice
Taux nominal	-3,1	
Taux réel	6,4	8,22

* 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

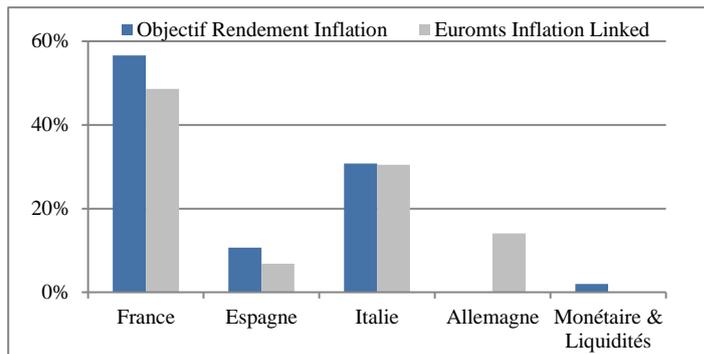
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Rendement Inflation	2,42%	3,52%
<i>EuroMTS Inflation Linked index</i>	3,83%	4,82%
Tracking error	2,45%	2,38%
Ratio d'information	0,20	-1,02
Ratio de Sharpe	-0,16	-0,10

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

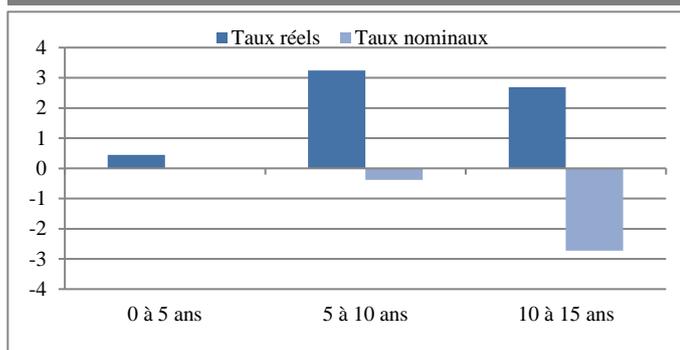
PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	% Actif
O.A.T. Txv 25/07/2032	13,9%
O.A.T.1,85% 25/07/2027	13,0%
Italie Tv 15/09/2018	11,6%
Italie 2,35% 15/09/2019	11,5%
O.A.T.0,25% 25/07/2024	10,8%

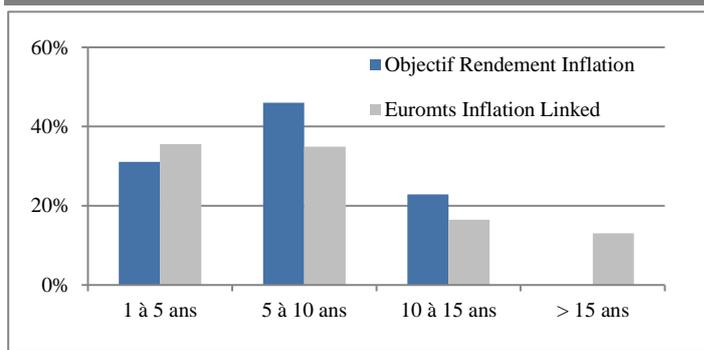
REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



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		Règlement et date de valeur		
■ Horizon de placement	3 ans		Souscription J (date VL) + 1 ouvré		
■ Valorisation	Quotidienne		Rachat J (date VL) + 1 ouvré		
■ 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.