

Obligations et autres titres de créances libellés en Euro	Code ISIN	VL €	Actif net parts C & D (Millions €)
Part C	FR0011170158	1 171.76	35,34
Part D	FR0011178276	918.28	

GESTION

OBJECTIF DE GESTION

Le FCP Objectif Rendement 2019 a pour objectif d'obtenir une performance annualisée, nette de frais, de 3%, hors cas de défaut, sur la part C (objectif de performance) et de 2,5% , hors cas de défaut, sur la part D (objectif de performance) sur la durée de vie du fonds soit 4 ans à échéance du 31 décembre 2019.

COMMENTAIRES DE GESTION

Les propos tenus par Mario Draghi concernant la gestion du « timing » de sa politique de « quantitative easing » a provoqué une hausse des rendements des emprunts d'Etat. Les obligations 10 ans Bunds sont ainsi passées de 0.30% à 0,47%. Tous les rendements des emprunts d'Etat de la zone Euro ont suivi excepté les périphériques, comme l'Espagne, l'Italie et surtout le Portugal où le 10 ans s'est apprécié de 3 bp à 3.01% de rendement. Sur le change, l'appréciation de l'euro depuis le début de 2017 semble due à l'amélioration des perspectives de croissance dans la zone euro et à leur détérioration aux Etats-Unis, à la réduction du risque politique dans la zone euro et à son apparition aux Etats-Unis, à l'incertitude sur les politiques économiques aux Etats-Unis, au contraste entre l'excédent extérieur de la zone euro et le déficit extérieur des Etats-Unis, entre la hausse de la profitabilité des entreprises dans la zone euro et sa baisse aux Etats-Unis.

Le compartiment high-yield européen a délivré une performance de 0.18% en juin, avec un resserrement de spread de 8 bp de l'indice Merrill Lynch HEAE (perdant une partie des gains compte tenu de l'écartement observé fin juin) avec un rendement de 2.59%.

Le marché primaire, avec près de 3,7 milliards d'émissions, a pu en partie compenser les excès de liquidités existants dans les portefeuilles mais cet effet d'aubaine n'a profité qu'aux émissions ayant une durée longue.

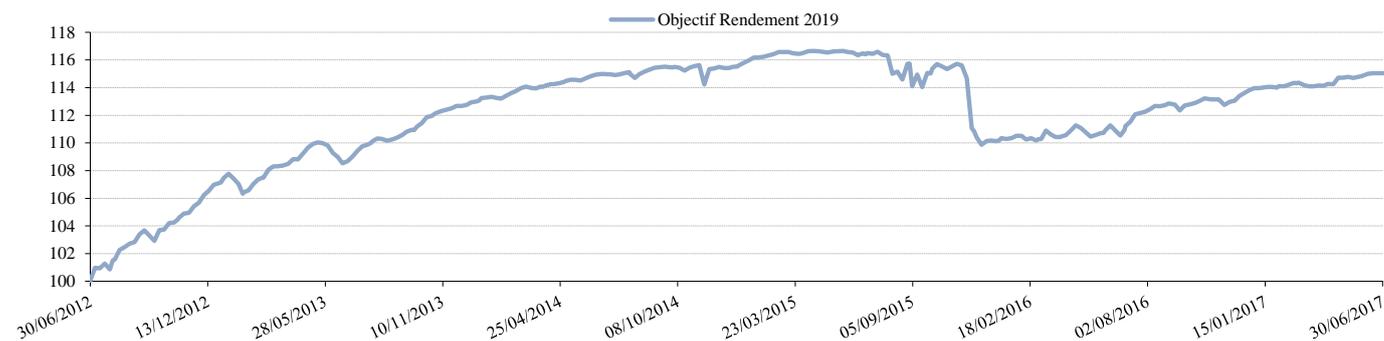
Les réinvestissements sur les maturités classiques restent difficilement négociables à l'achat.

Le compartiment « Investment grade » est resté stable avec un spread de 99 bp contre Etat, - 5 bp, mais, compte tenu de l'effet lié à la hausse des taux, a vu son rendement passer de 0,80% à 0,95%. Le retour de l'activité primaire sur le compartiment « investment grade » devrait favoriser un regain d'activité sur le secondaire malgré la faiblesse de la profondeur du marché, notamment sur les maturités courtes.

La performance nette d'Objectif rendement 2019 a été de 0.17% sur le mois de juin, soit 0.95% depuis le début de l'année et 3.67% sur 1 an glissant.

PERFORMANCES

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES ET CLASSEMENTS

Performances cumulées*	Mois	2017	1 an	3 ans	5 ans	Création*
Objectif Rendement 2019	0.17%	0.95%	3.67%	0.06%	15.04%	17.18%

* création le 26 janvier 2012

Performances annuelles*	2017	2016	2015	2014	2013
Objectif Rendement 2019	0.95%	3.46%	-4.66%	2.18%	5.53%

Sensibilité	
Objectif Rendement 2019	1.4

* 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

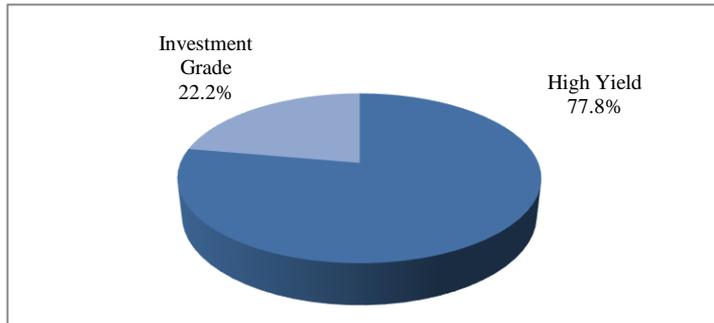
Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Rendement 2019	1.1%	2.74%

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

PRINCIPAUX TITRES

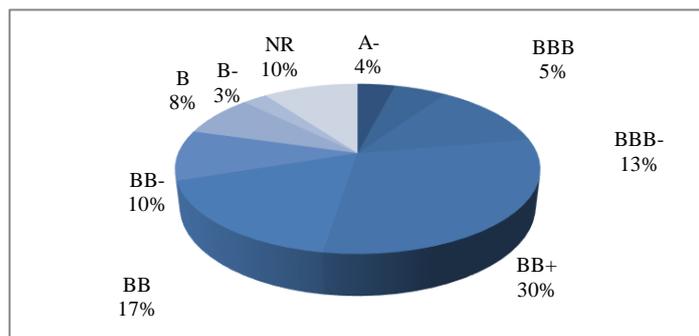
Principaux titres	% Actif
Fiat 6,75% 10/2019	5.95%
New areva 4,375% 11/2019	5.28%
Heidelbergcem 8,5% 10/2019	3.87%
CNH Ind. Fi 2,75% 03/2019	3.83%
Casino 08/2019	3.66%

REPARTITION PAR TYPE DE DETTE*

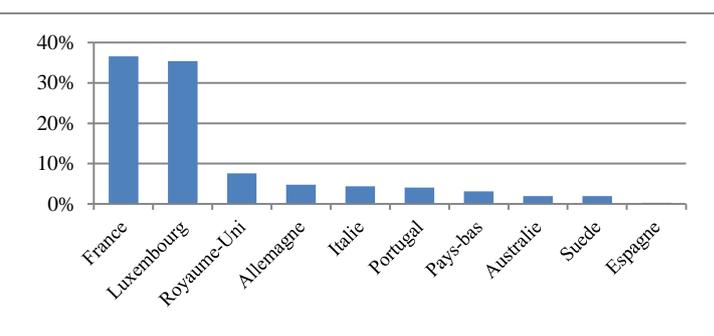


* Hors monétaire, base 100

REPARTITION NOTATIONS*



REPARTITION PAR PAYS*



CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN part C	FR0011170158	■ Dépositaire	Lazard Frères Banque	■ Frais de gestion	0,50% TTC de l'actif net
■ Code ISIN part D	FR0011178276			■ Commission maximale de souscription	Néant du 16 novembre au 16 décembre 2015, sinon 1% TTC
■ Code Bloomberg	LZOR19C/LZOR19D FP	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS	■ Commission de rachat	Néant du 16/11/15 au 16/12/2015, sinon : 2,5% TTC max si rachat du 17 décembre au 31 décembre 2015. 2% TTC max si rachat en 2016. 1% TTC max si rachat ent 2017 et 2018. 0,50 TTC max si rachat jusqu'au 16 décembre 2019. Néant à compter du 17 décembre 2019.
■ Forme juridique	FCP	■ Régime fiscal	Capitalisation Part C / Distribution Part D	■ Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 11h00
■ OPCVM coordonné	Oui	■ Date de création	25/01/2012		Règlement et date de valeur Souscription J+1 ouvré Rachat J+1 ouvré
■ Classification AMF	Obligations euro				
■ Devise	Euro				
■ Horizon de placement	4 ans				
■ Valorisation	Quotidienne				
■ Sensibilité	de 0 à 4				
■ 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.