

Obligations et autres titres de créances libellés en Euro	Code ISIN	VL €	Actif net parts C & D (Millions €)
Part C	FR0011170158	1 175,04	35,37
Part D	FR0011178276	920,85	

**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**

En septembre, les anticipations à la hausse d'une remontée des taux par la Fed couplées au regain d'optimisme des investisseurs sur la réforme fiscale aux Etats-Unis ont entraîné une forte tension des taux d'intérêt américains et une appréciation du dollar. Les actifs risqués, ont, d'une manière générale, bien absorbé la perspective d'un durcissement des conditions financières internationales, grâce à l'amélioration des fondamentaux et des perspectives économiques.

Les rendements sur les souverains sont montés de 20 bp sur le 10 ans US et de 12 bp sur le 10 ans bunds. Les rendements sur les souverains périphériques ont été plus résilients, leurs rendements progressant de 5 bp en moyenne excepté pour le Portugal où les rendements ont baissé de 46 bp suite au relèvement de la notation à BBB- par S&P. Le marché continue d'anticiper une hausse des taux de la Fed en fin d'année suivie de 2 hausses pour 2018.

Relative stabilité du 2 ans Bund à -0,70% de rendement contre -0,75% fin août. Le compartiment « Investment grade » est resté stable avec un spread de 95bp contre Etat, soit -4 bp, avec un rendement au pire s'établissant à 0,81%. Le marché reste très étroit sur la partie courte de la courbe.

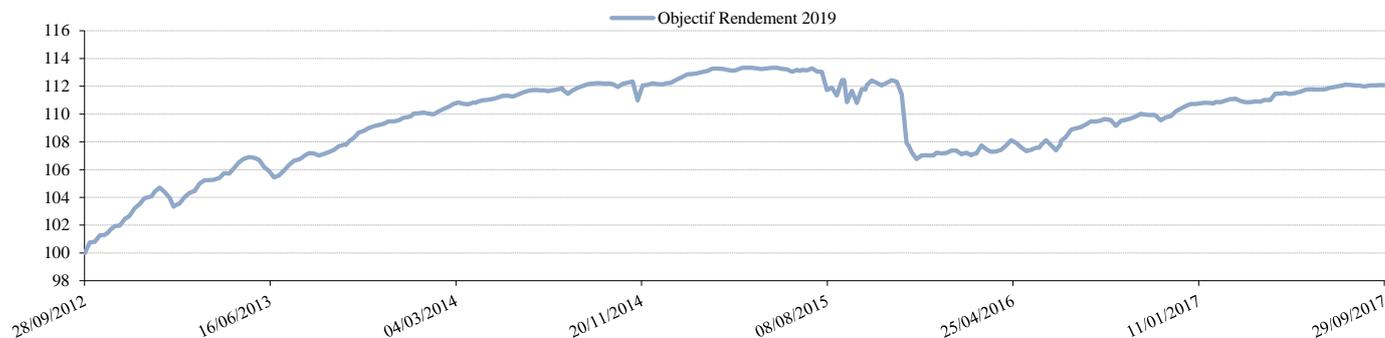
Sur le high Yield, la poursuite de la compression des spreads, graduelle mais constante, ramène le spread de l'indice Merrill Lynch à fin septembre à 268 bp soit 2,37% de rendement. Ce mouvement s'explique par le décalage existant entre les tombées ou les refinancements bancaires et le marché primaire. Ce phénomène d'attrition du gisement devrait rester un contributeur majeur à la compression des spreads. Le compartiment high yield (HEA) a performé de 57 bp sur le mois de septembre.

Pas d'évènement notable de crédit. Même Vallourec, qui devrait encore brûler du FCF sur 2017, a pu de nouveau solliciter le marché par une émission convertible plus high yield dans de bonnes conditions compte tenu de ces fondamentaux.

La performance nette d'Objectif rendement 2019 a été de 0.08% sur le mois de septembre, soit 1.23% depuis le début de l'année et 2.23% 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*
<b>Objectif Rendement 2019</b>	<b>0,08%</b>	<b>1,23%</b>	<b>2,28%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>12,08%</b>	<b>17,50%</b>

\* création le 26 janvier 2012

Performances annuelles*	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Objectif Rendement 2019</b>	<b>1,23%</b>	<b>3,46%</b>	<b>-4,66%</b>	<b>2,18%</b>	<b>5,53%</b>

Sensibilité
<b>Objectif Rendement 2019</b>

\* 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**

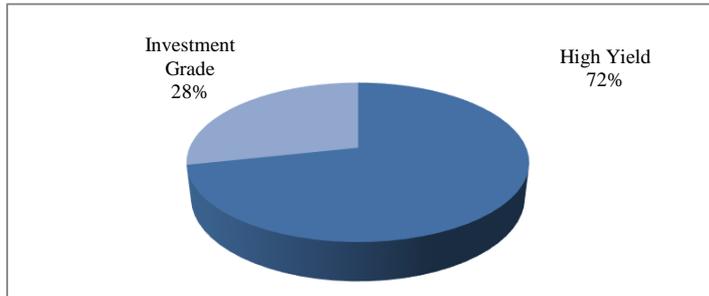
Indicateur	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Objectif Rendement 2019	0,8%	2,74%

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

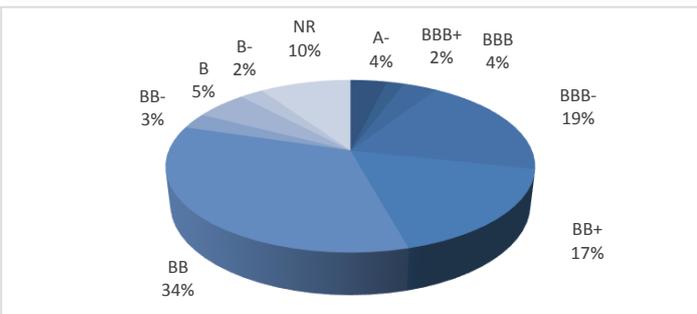
## PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	% Actif
New Areva 4,375% 06/11/2019	9,46%
Fiat 6,751% 4/10/2019	7,38%
Heidelbergcem 8,5%31/10/2019	3,88%
CNH Ind.Fi 2,75%18/03/2019	3,68%
Casino 06/08/2019	3,68%

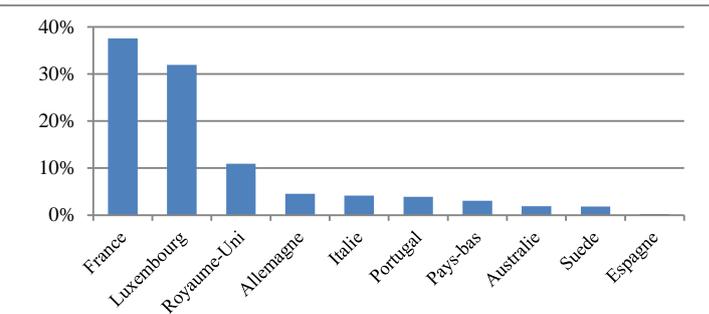
## REPARTITION PAR TYPE DE DETTE\*



## REPARTITION NOTATIONS\*



## REPARTITION PAR PAYS\*



\* Hors monétaire, base 100

## 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	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS	■ Commission maximale de souscription	Néant du 16 novembre au 16 décembre 2015, sinon 1% TTC
■ Code Bloomberg	LZOR19C/LZOR19D FP	■ Régime fiscal	Capitalisation Part C / Distribution Part D	■ 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	■ Date de création	25/01/2012	■ Conditions de souscription	Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 11h00
■ OPCVM coordonné	Oui				Règlement et date de valeur
■ Classification AMF	Obligations euro				Souscription J+1 ouvré
■ Devise	Euro				Rachat J+1 ouvré
■ 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.