

Obligations et autres titres de créances libellés en Euro	Code ISIN	VL €	Actif net parts C & D (Millions €)
Part C	FR0011170158	1 169,74	
Part D	FR0011178276	916,69	35,28

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

Relatif calme sur les emprunts d'Etat, notamment sur le spread France Allemagne, (qui après un plus haut 85 bp à la mi-avril) est revenu 43 bp, à 273 bp sur le spread Portugal Allemagne. Les rendements sont stables à 0.30% sur le bund, alors que sur les périphériques, le Portugal se distingue avec un dix ans clôturant à 3,04%, -90bp depuis fin mars. Sur la zone dollar, le 10 ans US TNotes s'appréciait de 8 bp à 2.20% de rendement affichant contre bund un spread de 190 bp. Le compartiment high-yield européen a délivré une performance de 0.86% en mai, avec un resserrement de spread de 35 bp de l'indice Merrill Lynch HEAE affichant ainsi un rendement de 2.47%.

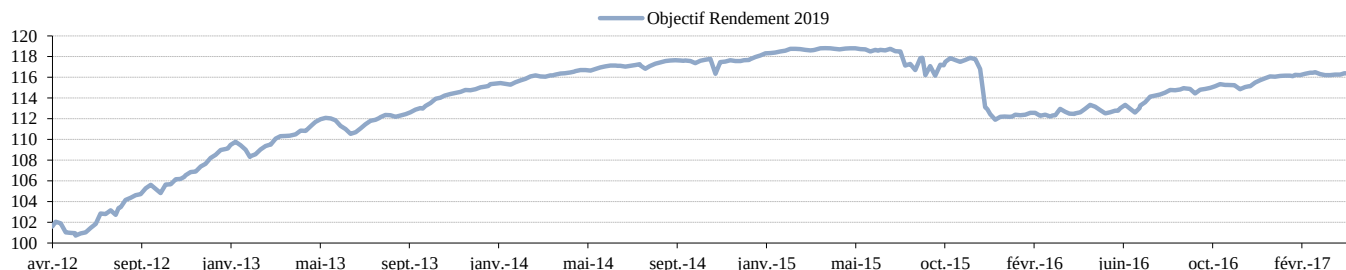
Le marché primaire reste « confidentiel » avec un peu plus de 3 milliards d'émissions, essentiellement des BB. Dans un marché où le niveau des liquidités reste fort, les spreads sur ce segment de notation sortent avec des primes serrées. De fait, s'il est difficile de réallouer sur les maturités classiques, les obligations sur les maturités courtes restent difficilement négociables à l'achat.

Le compartiment « Investment grade » est resté stable avec un spread de 104 bp contre Etat, - 3 bp, affichant ainsi un rendement de 0.80%. Sur le primaire, comme pour le compartiment high yield BB, les spreads à l'émission sortent sur des niveaux serrés sans primes par rapport au secondaire. Dans cette configuration, la liquidité sur le secondaire reste difficile avec une faible profondeur de marché.

La performance nette d'Objectif rendement 2019 est de 0.10% sur le mois de mai, de 0.77% depuis le début de l'année et de 3.71% 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	0,10%	0,77%	3,71%	0,15%	15,87%	16,97%

* création le 26 janvier 2012

■ ECHELLE DE RISQUE**

1	2	3	4	5	6	7
		▲				

**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

Performances annuelles*	2017	2016	2015	2014	2013
Objectif Rendement 2019	0,77%	3,46%	-4,66%	2,18%	5,53%

Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Rendement 2019	1,3%	2,75%

Sensibilité
Objectif Rendement 2019
1,5

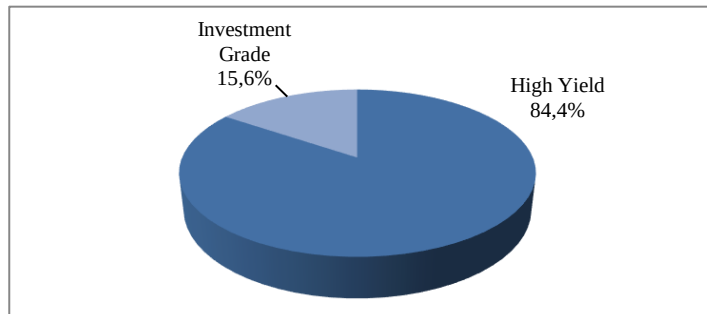
Ratios calculés sur une base hebdomadaire pour le 1 an et mensuelle sur le 3 ans

* Performances, nettes de frais et coupons nets réinvestis, données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

PRINCIPAUX TITRES

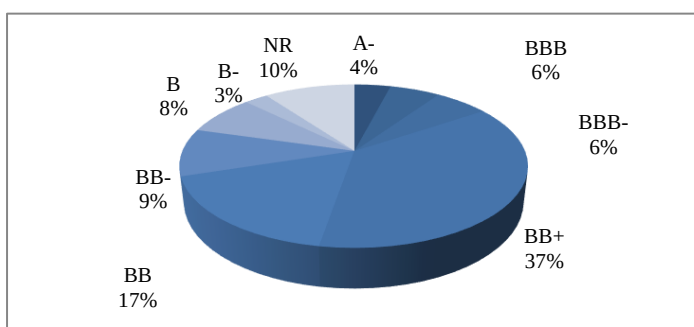
Principaux titres	% Actif
FIAT CH.F63/4% EMTN 13-14OC19A	5,93%
HEIDELBERGCEM.81/2% 09-31OC19S	5,15%
CNH IND.FI23/4% EMTN14-18MR19A	3,86%
CASINO (IND/RTG)EMTN12-06AG19A	3,83%
THYSSENKR.31/8% MTN 14-25OC19A	3,66%

REPARTITION PAR TYPE DE DETTE*

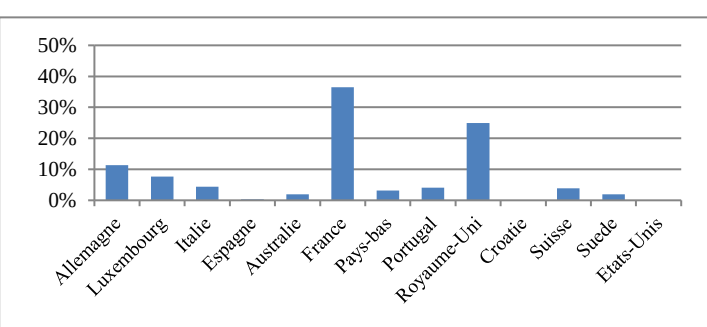


* Hors monétaire, base 100

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 ouvert Rachat J+1 ouvert
■ 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.