

FCP Objectif Horizon 2019 - 2021

POSITIONS ET PERFORMANCES

31 mai 2017

Valeur de part	140,58	€
Classification AMF	Diversifié	

	2017	2016	3 ans	Depuis le 01/06/04
Performance*	2,11%	1,74%	8,11%	40,29%
Volatilité			4,53%	

* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Le portefeuille repose sur une allocation évolutive entre les classes d'actifs en fonction de la durée restant à courir.

Le gestionnaire prend en compte à la fois l'environnement économique et financier et les recommandations du département « Allocation d'actifs » de Lazard Frères Gestion.

En raison de l'horizon défini et de l'allocation évolutive, le fonds ne cherche pas à sur-performer un indice de marché, mais à optimiser le rendement en minimisant le risque à l'horizon.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

La croissance américaine au T1 2017 a été révisée à +1,2% en seconde estimation, contre +0,7% en première estimation et +2,1% au T4 2016. La bonne tenue des enquêtes ISM laisse attendre une accélération de la croissance au T2 2017. Les créations d'emplois dans le secteur privé ont ralenti pour atteindre +147k en mai, contre +173k en avril. Néanmoins, le taux de chômage a poursuivi sa baisse et passe de 4,4% à 4,3%. La croissance annuelle du salaire horaire est stable à +2,5%. L'inflation sous-jacente a été faible pour le deuxième mois consécutif en mai (+0,1% sur le mois).

Dans la zone euro, la croissance au T1 2017 a été revue en hausse, de +1,8% à +2,0%. L'indice PMI composite pour la zone euro est stable à 56,8 en mai, son plus niveau depuis six ans. Le taux de chômage dans la zone euro continue de baisser et atteint 9,3% en avril. En estimation rapide pour le mois de mai, l'inflation sous-jacente a ralenti à +0,9% sur un an, contre +1,2% en avril, soit le rythme qui prévalait en début d'année.

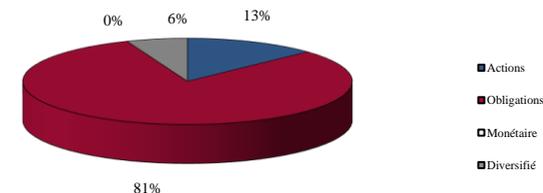
En Chine, après un bon chiffre de croissance au T1 2017 (+6,9% sur un an), les données d'activité du mois d'avril et les enquêtes PMI dans le secteur manufacturier suggèrent un ralentissement modéré de la croissance au T2 2017.

Notre analyse : Les marchés actions ont poursuivi sur leur tendance haussière - en dépit d'un bref retour de la volatilité mi-mai lié aux développements politiques aux Etats-Unis et au Brésil – soutenus par les bons résultats des entreprises. Sur le mois, l'Euro Stoxx a progressé de 1,6%, le S&P 500 de 1,4%, le Topix de 2,4% et l'indice MSCI des actions émergentes de 3,0%. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand a été quasi stable sur le mois (-1,0 point de base), le taux à 10 ans de l'Etat américain a baissé (-7,0 points de base). Cela a contribué à soutenir l'euro face au dollar (+3,2% ; +2,5% face au yen), il a également bénéficié de la diminution du risque politique dans la zone euro après l'élection présidentielle en France. L'indice FTSE MTS des obligations d'Etat a progressé de 0,7%. D'après les indices IBoxx, les obligations investment grade ont augmenté de 0,4%, les obligations high yield en euro les plus liquides de 0,8% et les obligations financières subordonnées de 0,9%.

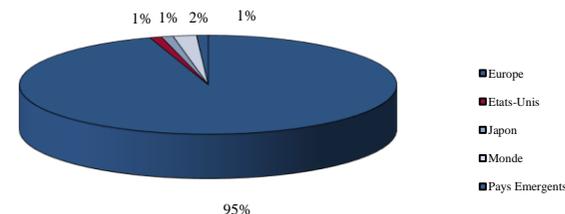
Nous avons allégé les actions, européennes via notamment Objectif Actions Euro, Objectif Mid Caps Europe et Objectif Alpha Europe, ainsi que les obligations convertibles via Lazard Convertible Global et Objectif Convertible Europe. Nous avons renforcé les obligations via Objectif Stratégies Obligataires et Objectif Variable Fi.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Répartition par classe d'actifs



Répartition géographique



Les produits de taux (monétaire et obligataire) sont investis sur la zone Euro

LAZARD
FRÈRES GESTION