

FCP Objectif Horizon 2025 - 2027

POSITIONS ET PERFORMANCES

31 août 2017

Valeur de part	159,13	€
Classification AMF	Diversifié	

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

Aux Etats-Unis, la croissance du PIB au deuxième trimestre a été révisée en hausse à +3,0% en rythme annualisé, contre +2,7% lors de la précédente estimation. Les statistiques mensuelles sur la consommation des ménages et l'investissement en juillet décrivent une demande domestique toujours bien orientée à l'entame du troisième trimestre. Le rapport sur l'emploi en août a déçu : les créations d'emplois dans le secteur privé ont ralenti (165 000 contre 202 000 en juillet), le taux de chômage est passé de 4,3% à 4,4% et la croissance des salaires est restée inchangée à +2,5% sur un an. Les enquêtes ISM se sont redressées en août pour atteindre 58,8 dans le secteur manufacturier et 55,3 dans les services. L'inflation est globalement stable en juillet (+1,7% sur un an au global et hors énergie et alimentation).

Dans la zone euro, la croissance du PIB au deuxième trimestre a été révisée en hausse à +2,6% en rythme annualisé, contre +2,3% lors de la précédente estimation. La demande domestique reste le principal moteur de la croissance mais le commerce extérieur est également un facteur de soutien. L'indice PMI composite du climat des affaires dans la zone euro s'est stabilisé à 55,7 au mois d'août, un niveau cohérent avec un bon chiffre de croissance au troisième trimestre. L'inflation sous-jacente est restée stable à +1,2% sur un an en août et l'inflation globale est passée de +1,3% à +1,5%.

En Chine, les statistiques sur l'activité en juillet (production industrielle, ventes au détail, investissement) se sont dégradées après une bonne surprise au mois de juin. Le rebond des importations en août (+13,3% sur un an) suggère néanmoins que la demande domestique reste bien orientée. Les enquêtes de confiance sont également rassurantes, l'indice PMI composite de Caixin s'étant amélioré au mois d'août (52,4 contre 51,9 en juillet).

Notre analyse : En août, les marchés actions internationaux ont bien résisté à la montée des tensions géopolitiques avec la Corée du Nord, aux attentats en Espagne et aux incertitudes entourant la politique intérieure américaine ; l'impact a été plus important sur les taux d'intérêt. En devise locale, le S&P 500 a progressé de 0,3%, le Topix a fini à l'équilibre et l'Euro Stoxx a baissé de 0,4%, pénalisé par le renforcement de l'euro. L'indice MSCI des actions émergentes en dollars a fortement progressé (+2,2%), aidé par les bonnes publications de résultats, l'affaiblissement du dollar et le rebond des métaux précieux et industriels. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand s'est nettement replié (-18 points de base), ce qui a soutenu l'indice FTSE MTS des obligations d'Etat (+0,9%). Selon les indices iBoxx, les obligations investment grade ont gagné 0,6%, les obligations financières subordonnées 0,2% et les obligations high yield en euro les plus liquides 0,3%. L'absence de commentaire de Mario Draghi sur la vigueur de l'euro lors de son discours du 25 juillet à Jackson Hole a soutenu la monnaie unique. L'euro s'est apprécié de 0,6% contre dollar et de 0,3% contre yen.

Le fonds a bénéficié de son exposition aux actions émergentes et au crédit investment grade et high yield. Il a pâti de son exposition aux actions de la zone euro.

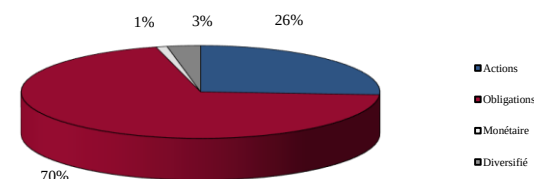
Nous avons renforcé en août l'exposition aux actions japonaises et l'investissement en obligations convertibles du fonds. Nous avons allégé en contrepartie l'exposition au crédit financier.

	2017	3 ans	5 ans	Depuis le 01/06/04
Performance*	3,22%	11,93%	41,00%	58,80%
Volatilité		6,01%		

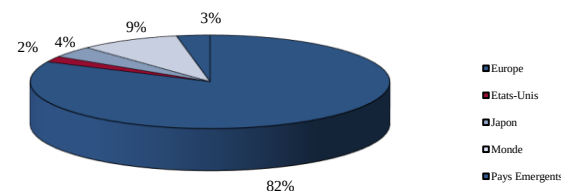
* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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