

# FCP Objectif Horizon 2043 - 2045

## POSITIONS ET PERFORMANCES

31 juillet 2017

Valeur de part	198,69	€
Classification AMF	Diversifié	

	2017	3 ans	5 ans	Depuis le 01/06/04
Performance*	5,98%	23,14%	67,63%	98,27%
Volatilité	9,68%			

\* 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

Aux Etats-Unis, la croissance s'est redressée au deuxième trimestre pour s'établir à +2,6% en rythme annualisé selon la première estimation du BEA, contre +1,4% au premier trimestre, grâce à une contribution moins négative des stocks et à une accélération de la consommation privée. Les premières statistiques disponibles pour le troisième trimestre sont mitigées. Les enquêtes ISM se sont dégradées en juillet, à la fois dans le secteur manufacturier (56,3 contre 57,8) et dans le secteur non-manufacturier (53,9 contre 57,4), mais le rapport sur l'emploi était solide. Le secteur privé a créé 209 000 postes, le taux de chômage a baissé de 4,4% à 4,3% et le salaire horaire a accéléré (+0,3% m/m après +0,2% m/m). En revanche, l'inflation sous-jacente a continué de ralentir pour atteindre +1,7% sur un an en juin.

Dans la zone euro, la croissance a accéléré au deuxième trimestre pour s'établir à +2,3% en rythme annualisé selon l'estimation préliminaire d'Eurostat, contre +2,0% au premier trimestre. L'indice PMI composite pour l'ensemble de la zone s'est replié en juillet pour atteindre 55,7, contre 56,3 en juin, un niveau qui reste cohérent avec une croissance de l'ordre de 2,5%. D'après la première estimation d'Eurostat, l'inflation globale est restée stable à +1,3% sur un an en juillet tandis que l'inflation sous-jacente a légèrement accéléré, passant de +1,1% a/a à +1,2% a/a. Le taux de chômage continue de baisser et se situe désormais à 9,1%.

En Chine, la croissance est restée stable à +6,9% sur un an au deuxième trimestre et les données d'activité de juin montrent une bonne dynamique en fin de période. En juillet, l'indice PMI composite de Caixin s'est établi à 51,9, contre 51,1 en juin, grâce à une accélération dans le secteur manufacturier.

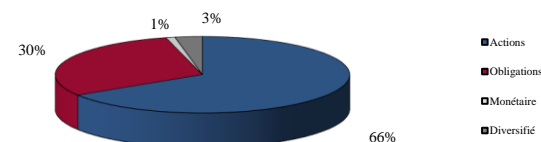
**Notre analyse :** En juillet, les marchés actions européens ont évolué prudemment, dans un contexte où l'euro a continué de s'apprécier face au dollar, malgré un discours un peu plus prudent de Mario Draghi lors de sa conférence de presse du 20 juillet. L'Eurostoxx et le Topix ont augmenté de 0,4%, le S&P 500 de 2,1% et l'indice MSCI des actions émergentes de 6,0%, aidé notamment par la faiblesse du dollar et la remontée des cours des matières premières. La hausse du taux à 10 ans de l'Etat allemand s'est modérée (+8 pts de base à 0,54%) et l'indice Euro MTS des obligations d'Etat a légèrement progressé (+0,2%). Le taux à 10 ans américain est resté globalement stable, une évolution favorisée par le témoignage semestriel de Janet Yellen devant le Congrès, dans lequel elle a indiqué que les taux des fonds fédéraux n'avaient pas à augmenter beaucoup plus pour atteindre un niveau neutre. La Fed a également noté le ralentissement de l'inflation. D'après les indices iBoxx, les obligations investment grade ont augmenté de 0,8%, les obligations high yield en euro les plus liquides de 0,7% et les obligations financières subordonnées de 1,6%. L'euro s'est apprécié de 3,6% face au dollar et de 1,7% face au yen.

Le fonds a bénéficié de ses investissements en actions émergentes et européennes, en obligations high yield et financières. Il a pâti de des investissements en actions américaines et japonaises qui ont souffert de la baisse du dollar et du yen contre euro.

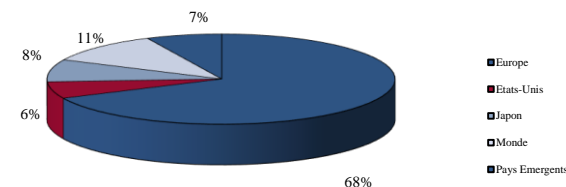
En début de mois, nous avons renforcé les actions de la zone euro et hors zone euro, et avons allégé en contrepartie les obligations privées investment grade.

## 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