LAZARD
FRÈRES GESTION

Juillet 2017

Objectif Japon Couvert

Actions japonaises	Code ISIN	VL €	Actif net (Millions €)
	FR0010320366	736,50	91,10

GESTION

OBJECTIF DE GESTION

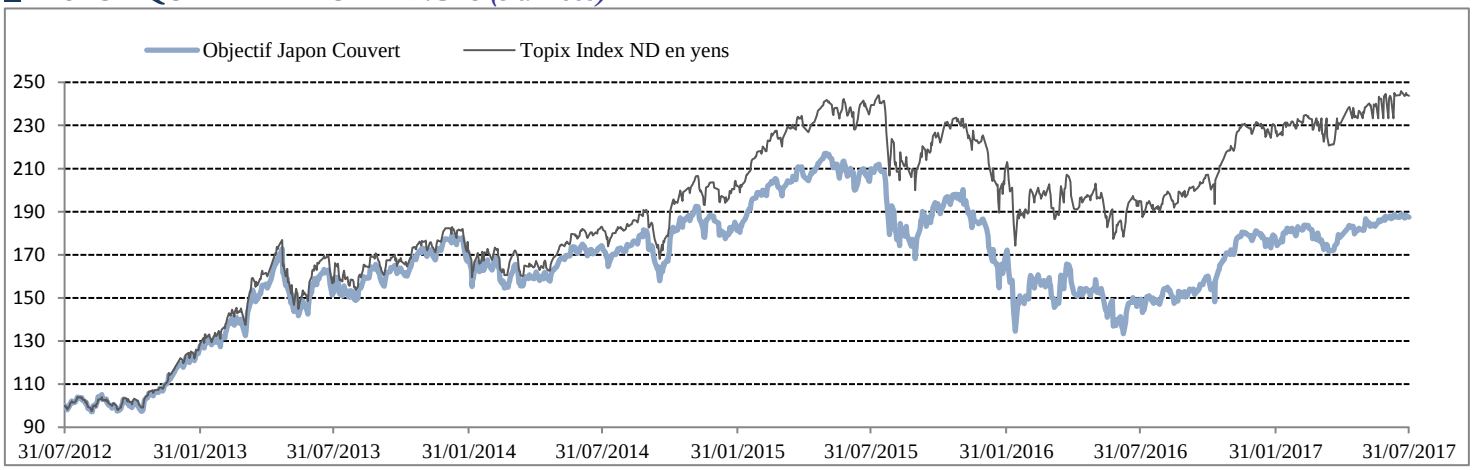
Le FCP est un OPCVM nourricier couvert du risque de change de l'action A de la Sicav maître Objectif Japon dont l'objectif de gestion vise à obtenir, sur une durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice TOPIX EURO, dividendes nets en euro réinvestis en cours de clôture. L'objectif de gestion du FCP nourricier est identique à celui de la Sicav maître diminué des frais de gestion du Fonds nourricier. La performance du Fonds nourricier pourra être différente de celle de son maître en raison notamment de ses propres frais de gestion du nourricier et du risque de change non supporté par ce dernier. L'objectif de gestion du FCP vise à obtenir une performance nette de frais supérieure à l'indice TOPIX dividendes nets réinvestis en cours de clôture, exprimé en yens.

COMMENTAIRE DE GESTION - Guy DE TONQUEDEC

Le marché japonais a gagné 0,4% en juillet, avec un très léger avantage à la thématique croissance par rapport à la value (0,6% contre 0,2%). Les cycliques et les exportateurs ont tiré le marché alors que les financières et domestiques reculaient. Les indicateurs économiques restaient solides au Japon, avec cependant toujours une stagnation de l'inflation. Les premières publications au titre du premier trimestre étaient particulièrement solides, et nous pensons que le consensus a encore beaucoup à faire pour refléter la dynamique des résultats. Au cours du mois, nous avons procédé à un arbitrage dans le secteur de la santé: nous avons soldé Santen (leader sur le créneau de l'ophtalmologie au Japon), pour lequel nous avons revu à la baisse notre scénario de croissance, afin de nous reporter sur Shionogi, numéro 2 mondial sur le marché du HIV et dont les perspectives à long terme nous semblent plus solides, avec notamment le développement d'un produit destiné à remplacer le Tamiflu pour le traitement de la grippe.

PERFORMANCES

HISTORIQUE DE PERFORMANCES *(5 années)*



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PERFORMANCES

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Objectif Japon Couvert	**0,2%**	**6,2%**	**26,1%**	**7,9%**	**87,5%**	**-26,4%**
Topix Index ND en yens	*0,4%*	*7,8%*	*25,1%*	*33,5%*	*143,8%*	*22,4%*

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création
Objectif Japon Couvert	**26,1%**	**2,6%**	**13,4%**	**-2,7%**
Topix Index ND en yens	*25,1%*	*10,1%*	*19,5%*	*1,8%*

Création : 19/05/2006

Performances annuelles*	2016	2015	2014	2013	2012
Objectif Japon Couvert	**-5,4%**	**0,4%**	**4,7%**	**52,0%**	**20,2%**
Topix Index ND en yens	*0,3%*	*12,1%*	*10,3%*	*54,4%*	*20,9%*

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

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

Indicateur	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Japon Couvert	14,4%	22,7%
Topix Index ND en yens	*12,6%*	*20,2%*
Tracking error	4,2%	5,0%
Ratio d'information	0,2	-1,4
Bêta	1,1	1,1

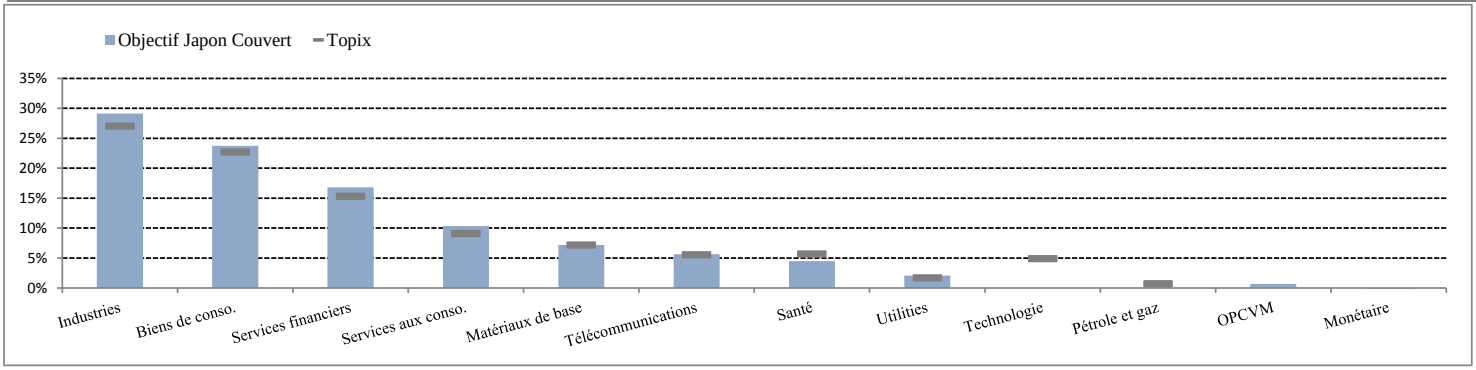
Ratios calculés sur une base hebdomadaire

LAZARD
FRÈRES GESTION

Juillet 2017

Objectif Japon Couvert

REPARTITION SECTORIELLE



PRINCIPAUX TITRES

Principaux titres	% Actif	Indice	
Mitsubishi UFJ Fin.	4,0%	2,3%	Services financiers
Softbank	3,6%	1,7%	Télécommunications
SMFG	3,2%	1,4%	Services financiers
Mitsubishi Electric	3,2%	0,8%	Industries
Murata Manufacturing Co Ltd	3,2%	0,8%	Industries
Kao	2,6%	0,7%	Biens de conso.
SMC	2,6%	0,5%	Industries
Tokio Marine	2,6%	0,8%	Services financiers
Hoya	2,5%	0,6%	Industries
Orix Corp.	2,5%	0,5%	Services financiers
TOTAL	**29,9%**	**9,9%**	

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Shionogi	Santen Pharmaceutical

Renforcements	Allègements
Daito Trust Construction Co	Taisei Corporation
Hitachi	Japan Airlines
Fujitsu General Ltd	Taiheiyo Cement Corp
Tokio Marine	Hikari Tsushin Inc
Sanwa Holdings	Mitsubishi UFJ Fin.

CARACTERISTIQUES

- **Code ISIN** : FR0010320366
- **Code Bloomberg** : OBJPCVT
- **Forme juridique** : FCP
- **OPCVM coordonné** : OPCVM d'OPCVM > 50% — Oui
- **Classification AMF** : Actions internationales
- **Devise** : Euro
- **Horizon de placement** : > 5 ans
- **Frais courants et commissions de mouvement** : Se référer au prospectus pour plus d'informations
- **Valorisation** : Quotidienne
- **Dépositaire** : Lazard Frères Banque
- **Société de gestion** : Lazard Frères Gestion
- **Régime fiscal** : Capitalisation
- **Date de création** : 19/05/2006
- **Frais de gestion** : directs : 0,10% TTC de l'actif net ; indirects: 1,65% TTC de l'actif net
- **Commission de souscription** : 4% maximum négociable
- **Commission de rachat** : 1% maximum négociable
- **Conditions de souscription** : Sur prochaine VL pour les ordres passés avant 11h30
- *Règlement et date de valeur*
- *Souscription J (date VL) + 1 ouvré*
- *Rachat J (date VL) + 3 ouvrés*
- Les souscriptions ne peuvent pas être inférieures à 1 action

*** 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 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.