

31 mai 2017

Objectif Patrimoine Croissance

OPCVM Diversifié	Code ISIN	VL €	Actif net total (Millions €)
	FR0000292302	372,05	524,51

GESTION



Overall ★★★★★

■ 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.

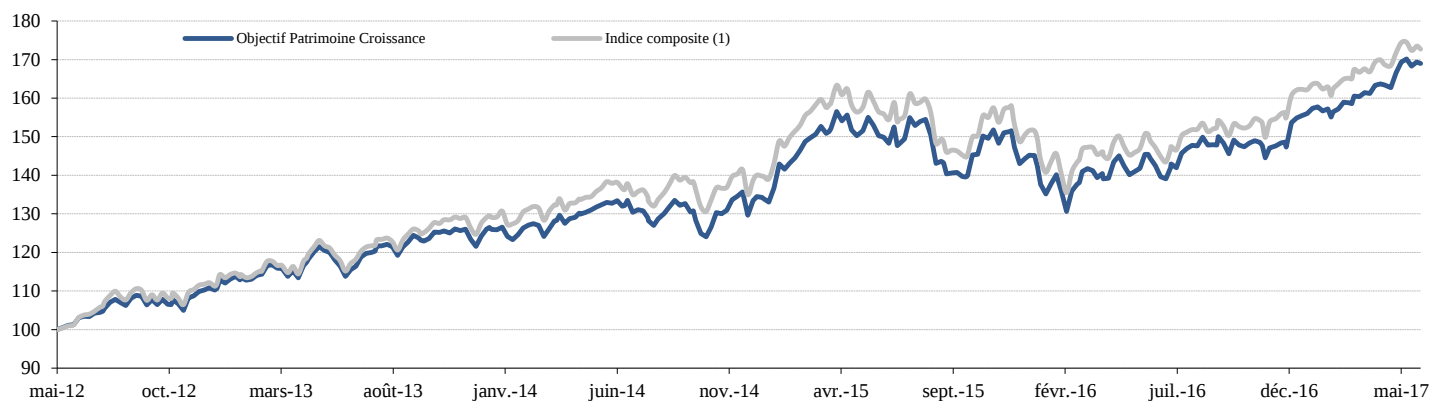
En Chine, après un bon chiffre de croissance au T1 2017 (+6,9% sur un an), les données d'activité du mois d'avril et les enquêtes PMI dans le secteur manufacturier suggèrent un ralentissement modéré de la croissance au T2 2017.

■ COMMENTAIRE DE GESTION

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%. Dans ce contexte le fonds a profité des performances de Nestlé, Heineken et des petites capitalisations européennes. Il a cependant souffert des performances de BMW, Bureau Veritas et BNP Paribas.

PERFORMANCES

■ HISTORIQUE DE PERFORMANCES sur 5 années glissantes



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Objectif Patrimoine Croissance	1,5%	8,4%	16,2%	27,7%	69,0%
Indice Composite (1)	0,6%	6,5%	14,6%	26,3%	72,7%

Performances annuelles*	2016	2015	2014	2013	2012
Objectif Patrimoine Croissance	7,5%	8,1%	6,2%	14,3%	13,5%
Indice Composite (1)	7,0%	8,4%	7,9%	15,8%	12,5%

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

RATIOS DE RISQUE

Indicateur**	1 an	3 ans
Volatilité		
Objectif Patrimoine Croissance	9,2%	10,4%
Indice Composite (1)	9,1%	9,9%
Bêta		
Objectif Patrimoine Croissance	0,98	1,02

** base hebdomadaire sur 1 an, base mensuelle sur 3 ans

LAZARD FRERES GESTION – S.A.S au capital de 14.487.500€ - 352 213 599 RCS Paris

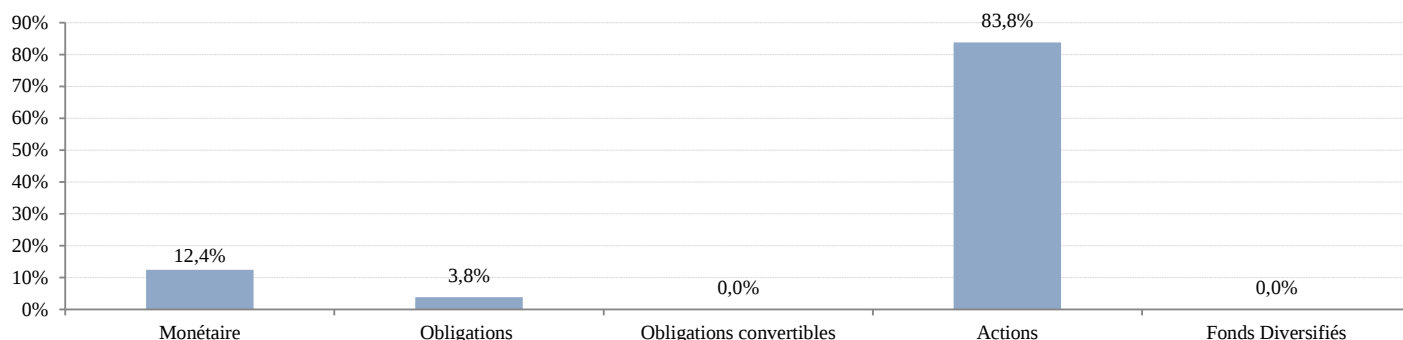
25, rue de Courcelles -75008 PARIS

www.lazardfreresgestion.fr

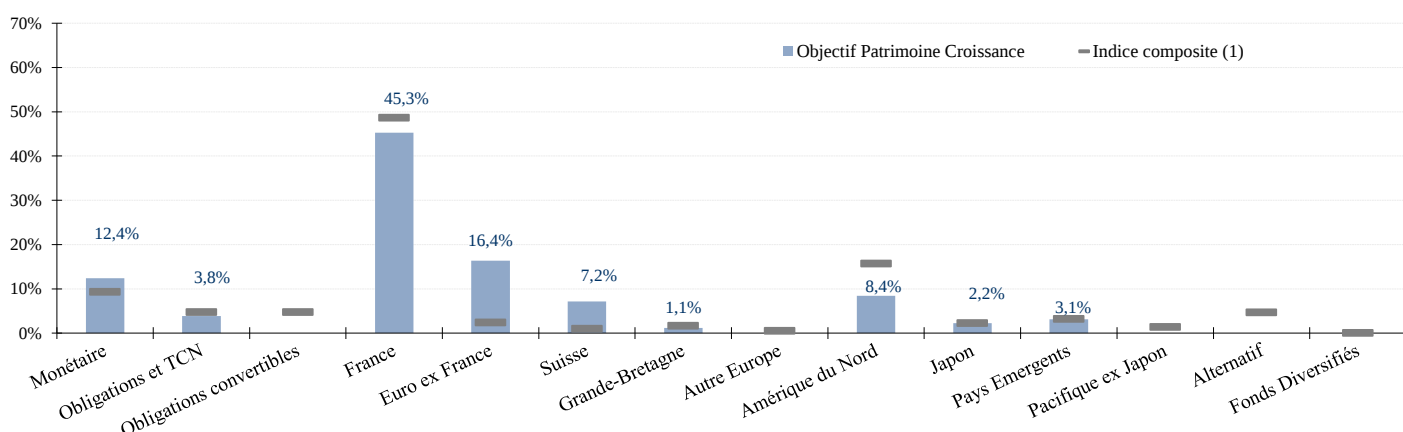
31 mai 2017

Objectif Patrimoine Croissance

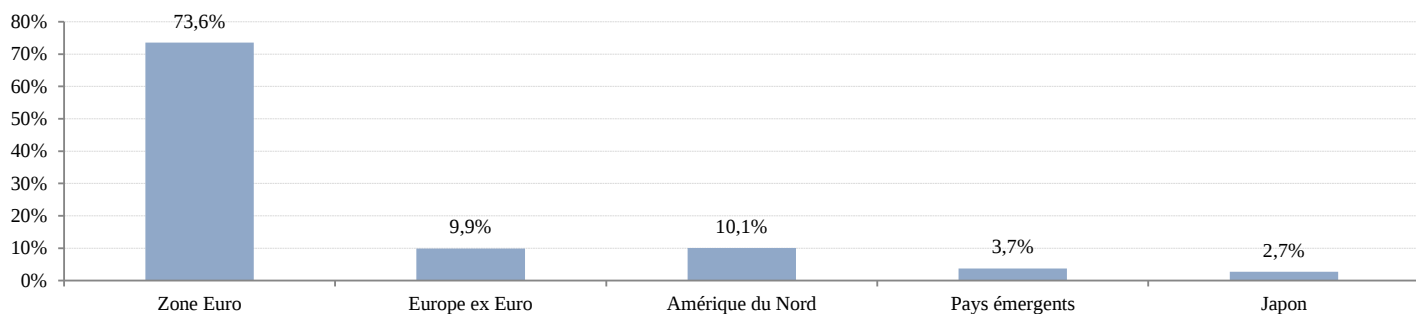
ALLOCATION DES ACTIFS



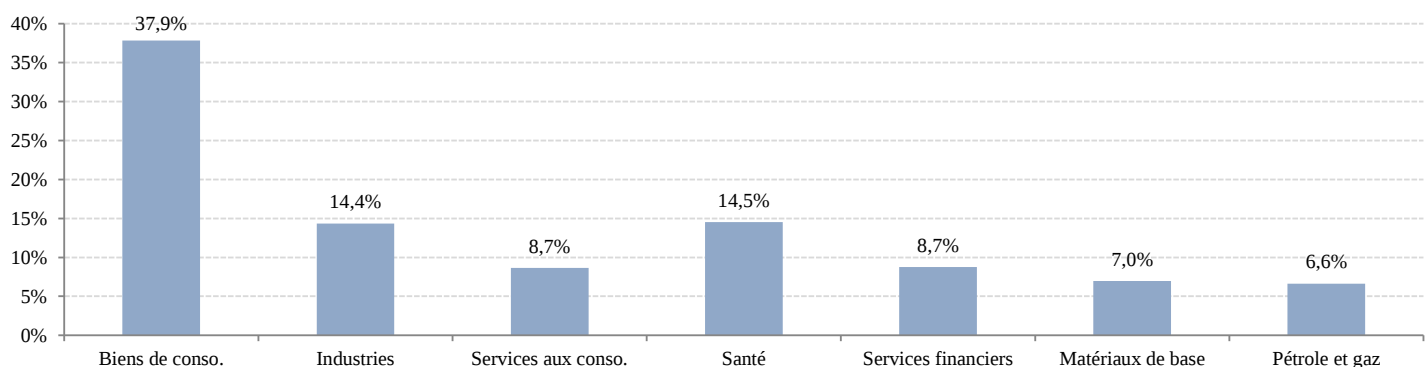
REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS (géographique pour les actions)



REPARTITION GEOGRAPHIQUE de la part actions (titres vifs et OPCVM)



REPARTITION SECTORIELLE de la part actions (titres vifs)



31 mai 2017

Objectif Patrimoine Croissance

PRINCIPAUX TITRES ET OPCVM

Principaux OPCVM	Poids	Principaux titres	Poids
Obj.Act.Americaines-A-	5,2%	Essilor Intl	2,5%
Obj. Small.Caps Euro -A-	3,3%	Heineken	2,5%
Obj. Acts. Emergentes -I-	3,1%	Lvmh	2,4%
Obj. Small Caps France-A	2,4%	Danone	2,4%
Objectif Japon -A-	2,2%	Bnp Paribas	2,4%
Obj.Recovery Euroz.-A-	1,9%	Dior	2,4%
Objectif Div.Min.Var.-C-	1,8%	Nestle	2,4%
Lazard Obj. Alpha Euro-A	1,5%	Unilever	2,4%
Norden	1,1%	Air Liquide	2,3%
Objectif Alpha Europe -A-	0,8%	Pernod-Ricard	2,3%



PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
LVMH	-
Renforcements	Allègements
HERMES INTL CHEVRON OBJ. MID CAP.EUR-A OBJ.INVESTIS.MICROCAPS BMW	DIOR SAINT-GOBAIN LEGRAND M6 MERCK

CARACTERISTIQUES

■ Code ISIN	FR0000292302	■ Dépositaire	Lazard Frères Banque
■ Code Bloomberg	OBJPATR FP	■ Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
■ Forme juridique	Sicav	■ Date de création	15/06/1988
■ Devise	Euro	■ Frais de gestion	Direct : 1,50% TTC
■ Classification AMF	OPCVM diversifié	■ Frais de souscription	Frais de surperformance : 25% de la surperformance au delà de l'indice composite
■ Horizon de placement	5 ans	■ Frais courants et commissions de mouvement	Se référer au prospectus pour plus d'informations
■ Valorisation	Quotidienne	■ Conditions de souscription	Sur V.L. du jour ouvré suivant pour les ordres passés avant 12 h 00
■ Régime fiscal	Capitalisation et/ou distribution		Règlement et date de valeur
■ Commission de souscription	Max 4%		Souscription J (date VL) + 2 ouvrés
■ Commission de rachat	Néant		Rachat : J (date VL) + 2 ouvrés
■ (1) Indice composite depuis le 1er février 2017 :	10% Eonia capitalisé ; 5% Eonia capitalisé + marge 3% ; 5% TR Global Focus Convertible ; 5% EuroMTS Global ; 45% SBF120 dividendes nets réinvestis ; 30% MSCI Wrld AC en € dividendes nets réinvestis		

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.

"Le prospectus et le DICI pour la Suisse, les statuts, les rapports semestriels et annuels, ainsi que la liste des achats et ventes réalisés pour le Fonds au cours de l'exercice financier peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds, Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse, Tél. +41 22 705 11 77, Fax: +41 22 705 11 79. Le service de paiement est la Banque Cantonale de Genève, 17 Quai de l'île, 1204 Genève."