LAZARD
FRÈRES GESTION

30 juin 2017

Objectif Patrimoine Croissance

OPCVM Diversifié	Code ISIN	VL €	Actif net total (Millions €)
	FR0000292302	365,30	**524,98**

GESTION

MORNINGSTAR Overall ★★★

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

La croissance américaine a été révisée en hausse à +1,4% pour le premier trimestre et les indices ISM comme le comportement de la consommation laissent espérer un rebond de la croissance au deuxième trimestre. L'inflation a continué à ralentir en mai pour se situer à +1,4% selon le déflateur de la consommation hors alimentation et énergie mais le taux de chômage a poursuivi sa baisse à 4,3%. 147 000 emplois ont été créés dans le secteur privé. Dans ce contexte, la Réserve Fédérale a remonté son taux directeur lors de sa réunion de mi-juin.

Dans la zone euro, le PIB a progressé de 2,3% au premier trimestre, grâce notamment à un investissement toujours dynamique. Le PMI composite, qui se situe à 56,3 pour le mois de juin, est cohérent avec une croissance toujours supérieure à 2,0%. Le taux de chômage s'est maintenu en mai à 9,3%, son plus bas niveau depuis 2009 et les ventes au détail ont encore progressé de 0,4%. La BCE commence à préparer les marchés à une normalisation à venir de sa politique monétaire.

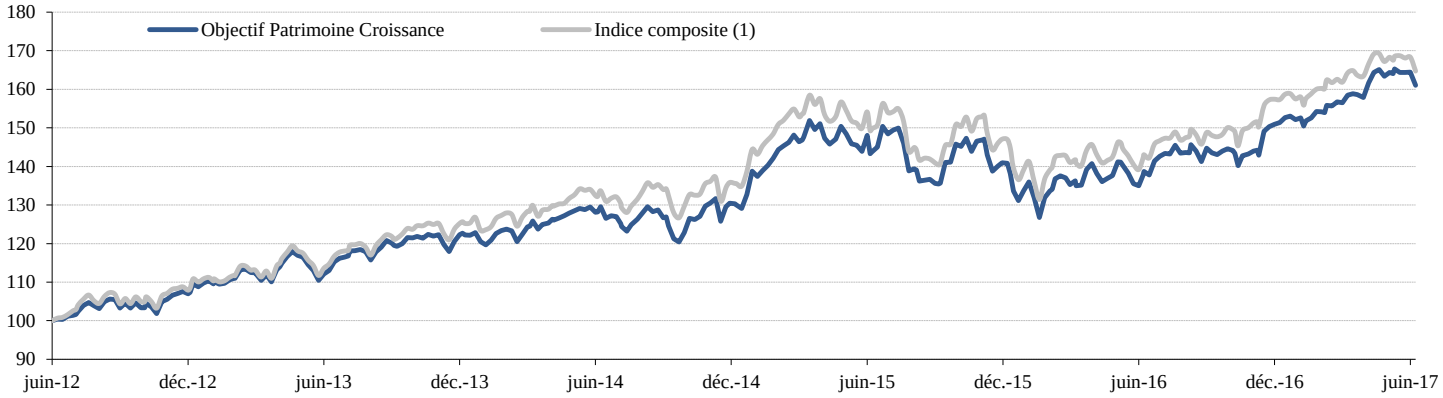
En Chine, les indices PMI sont cohérents avec une croissance à peu près stable pour le T2. Au Japon, le PMI composite baisse de 0,5 point mais il reste à un bon niveau, 52,9. La production industrielle a baissé de 3,3% mais après une hausse de 4,0%.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de juin s'est avéré calme jusqu'à l'intervention de Mario Draghi, le 26 au forum des banques centrales, qui a déclaré que le risque de déflation était derrière nous et que la reflation était à l'œuvre. Les investisseurs ont interprété ses mots comme les prémices d'une normalisation de la politique monétaire de la BCE, ce qui s'est traduit par une violente tension des taux obligataires (+22 points de base pour le 10 ans allemand), une hausse de l'euro et une correction des actions européennes. Sur le mois, l'Euro Stoxx a baissé de 2,6%, alors que les marchés internationaux finissaient en hausse dans leur devise : +0,6% pour le S&P 500, +3,0% pour le Topix et +1,0% pour l'indice MSCI des actions émergentes. Les taux obligataires ont monté (+16 pbs pour le 10 ans d'Etat allemand, +10 pbs pour le 10 ans américain). Par conséquent, l'indice FTSE MTS des obligations d'Etat a baissé de 0,6%. D'après les indices iBoxx, les obligations investment grade ont baissé de 0,6%, les obligations financières subordonnées de 0,1% tandis que les obligations high yield en euro les plus liquides s'appréciaient de 0,2%. L'euro s'est apprécié de 1,6% face au dollar et de 3,1% face au yen. Dans ce contexte le fonds a profité des performances de Nestlé, Axa et Koné. Il a cependant souffert des performances des actions américaines, Essilor et LVMH.

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	**-1,8%**	**6,4%**	**16,9%**	**25,6%**	**61,1%**
Indice Composite (1)	*-1,7%*	*4,7%*	*15,8%*	*24,6%*	*64,7%*

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	*8,7%*	*10,4%*
Indice Composite (1)	*8,5%*	*10,0%*
Bêta		
Objectif Patrimoine Croissance	*0,98*	*1,02*

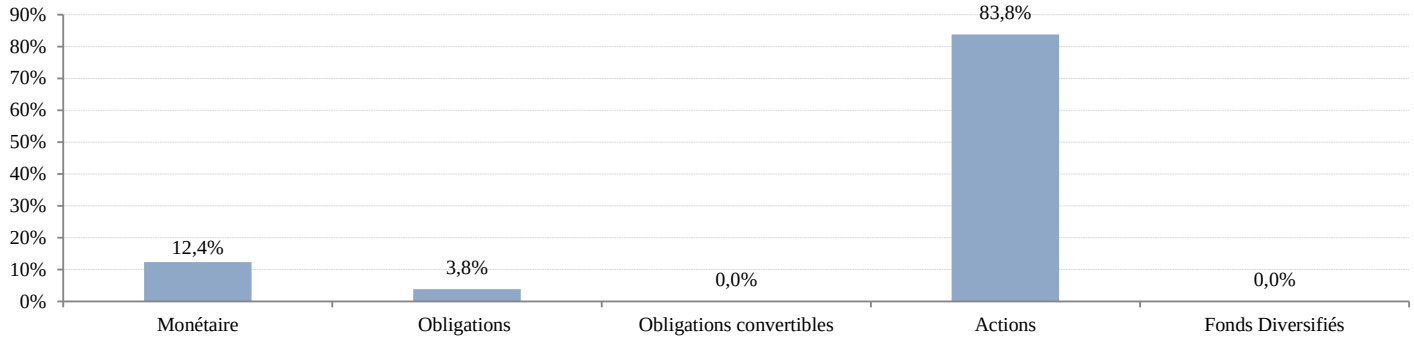
*** base hebdomadaire sur 1 an, base mensuelle sur 3 ans*

LAZARD
FRÈRES GESTION

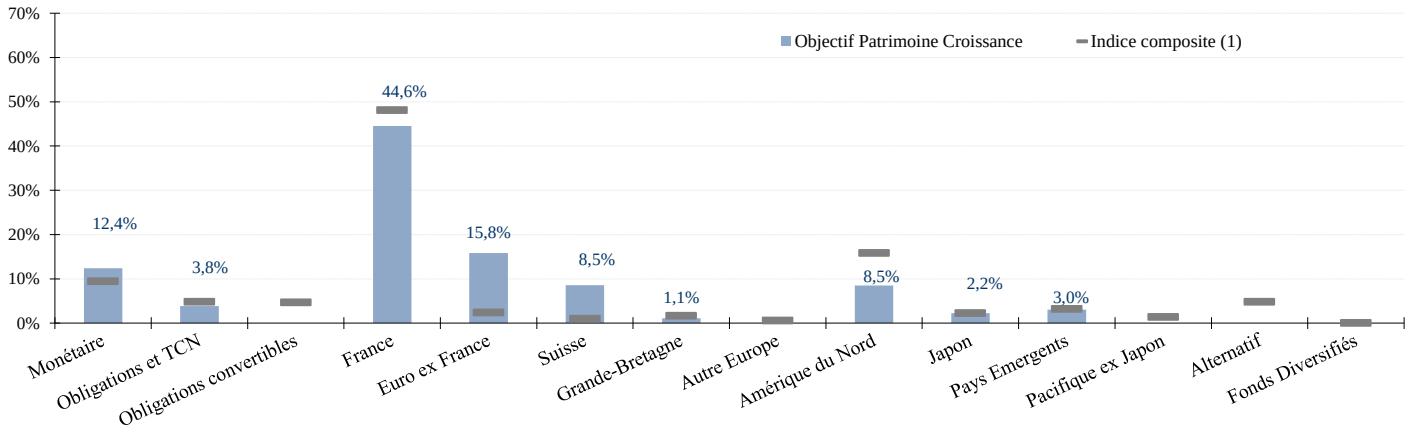
30 juin 2017

Objectif Patrimoine Croissance

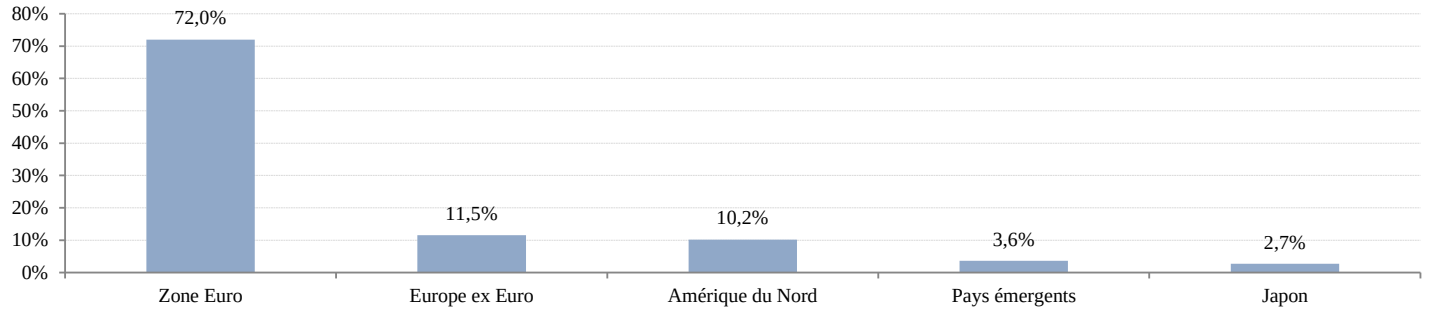
ALLOCATION DES ACTIFS



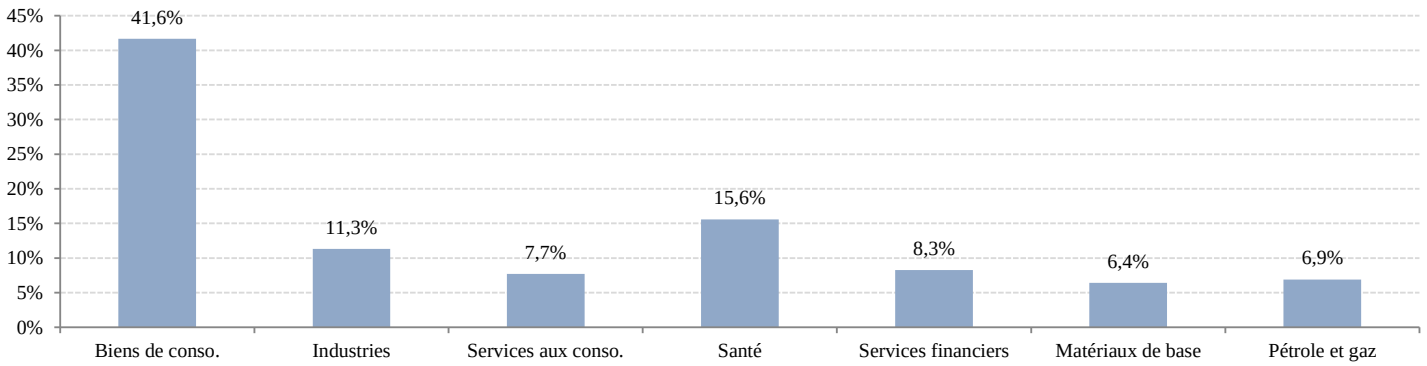
REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS (géographique pour les actions)



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



REPARTITION SECTORIELLE de la part actions (titres vifs)



LAZARD
FRÈRES GESTION

30 juin 2017

Objectif Patrimoine Croissance

PRINCIPAUX TITRES ET OPCVM

Principaux OPCVM	Poids	Principaux titres	Poids
Obj.Act.Americaines-A-	5,0%	LVMH	3,2%
Obj. Small Caps Euro -A-	3,3%	Heineken	2,5%
Obj. Acts. Emergentes -I-	3,0%	Essilor Intl	2,4%
Obj. Small Caps France-A3D	2,4%	Bnp Paribas	2,4%
Objectif Japon -A-	2,2%	Nestle	2,4%
Obj.Recovery Eurozone -A-	1,9%	Hermes Intl	2,3%
Objectif Div.Min.Var.-C-	1,8%	Air Liquide	2,3%
Lazard Objectif Alpha Euro-A	1,5%	Unilever	2,2%
Norden	1,1%	Danone	2,2%
Objectif Alpha Europe -A-	0,8%	Axa	2,2%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats	Ventes
ROCHE HOLDING	-

Renforcements	Allègements
LVMH CHEVRON CARREFOUR HERMES INTL OBJ.INVESTIS.MICROCAPS	KONE VINCI DIOR SODEXO LEGRAND

CARACTERISTIQUES

- **Code ISIN** : **FR0000292302**
- **Code Bloomberg** : **OBJPATR FP**
- **Forme juridique** : **Sicav**
- **Devise** : **Euro**
- **Classification AMF** : **OPCVM diversifié**
- **Horizon de placement** : **5 ans**
- **Valorisation** : **Quotidienne**
- **Régime fiscal** : **Capitalisation et/ou distribution**
- **Commission de souscription** : **Max 4%**
- **Commission de rachat** : **Néant**
- **(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

- **Dépositaire** : **Lazard Frères Banque**
- **Société de gestion** : **Lazard Frères Gestion SAS**
- **Date de création** : **15/06/1988**
- **Frais de gestion** : **Direct :**
  1,50% TTC
  Frais de surperformance :
  25% de la surperformance au delà de l'indice composite
- **Frais courants et commissions de mouvement**
  Se référer au prospectus pour plus d'informations
- **Conditions de souscription**
  Sur V.L. du jour ouvré suivant pour les ordres passés avant 12 h 00
  Règlement et date de valeur
  Souscription J (date VL) + 2 ouvrés
  Rachat : J (date VL) +2 ouvrés

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, ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH - 8050 Zürich, Suisse. Le service de paiement est la Banque Cantonale de Genève, 17 Quai de l'Ile, 1204 Genève."